



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ  
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ  
ГОУ ВПО ТЮМЕНСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИНСТИТУТ ДИСТАНЦИОННОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, УПРАВЛЕНИЯ И БИЗНЕСА



С. И. КОРЕНКОВА

КОМПЛЕКСНЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*Учебное пособие*



Издательство  
Тюменского государственного университета  
2009

**УДК 658.511(075.8)**  
**ББК У053я73**  
**К663**

**С. И. Коренкова. КОМПЛЕКСНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: Учебное пособие.** Тюмень: Издательство Тюменского государственного университета, 2009. 300 с.

Составлено в соответствии с требованиями государственных стандартов высшего образования и учебными планами. Предназначено для изучения курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» студентами специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит» всех форм обучения, в том числе заочной с применением дистанционных технологий. Пособие содержит программу курса, конспекты лекций, задания для самостоятельной, контрольной и курсовой работ, тесты для самоконтроля, вопросы к зачету, экзамену, глоссарий и список рекомендуемой литературы.

Рекомендовано к печати Учебно-методической комиссией МИФУБ ТюмГУ, кафедрой бухгалтерского учета и АХД.

Рецензенты: **И. В. Журавкова**, доктор экономических наук, профессор кафедры бухгалтерского учета и АХД Международного института финансов, управления и бизнеса Тюменского государственного университета

**Т. А. Кольцова**, кандидат экономических наук, профессор, проректор по учебной работе, зав. кафедрой учета и налогообложения Тюменской государственной академии мировой экономики, управления и права

Ответственный  
за выпуск:

**А. В. Трофимова**, зав. отделом учебно-методического обеспечения Института дистанционного образования ТюмГУ

**ISBN 978-5-400-00182-6**

© ГОУ ВПО Тюменский государственный университет, 2009  
© С. И. Коренкова, 2009

# ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	7
<b>МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ</b>	
РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ .....	8
Пояснительная записка.....	8
Содержание дисциплины .....	10
РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ СТУДЕНТА.....	15
Календарно-тематический план работы .....	15
Методические рекомендации по отдельным видам самостоятельной работы .....	18
<b>ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ</b>	
<b>РАЗДЕЛ I. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ</b>	
ГЛАВА 1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	22
§1. Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия.....	22
1.1. Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния предприятия. Пользователи информации.....	23
1.2. Система показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия .....	26
1.3. Методы финансового анализа .....	27
1.4. Характеристика аналитической информации для проведения анализа финансового состояния предприятия.....	31
Резюме .....	34
Вопросы для самопроверки .....	35
§2. Анализ финансового состояния и платежеспособности предприятия.....	36
2.1. Экспресс-анализ финансового состояния.....	37
2.2. Анализ источников формирования капитала организации .....	40
2.3. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия.....	44
2.4. Анализ финансовой устойчивости.....	47
2.4.1. Абсолютные показатели финансовой устойчивости.....	47
2.4.2. Относительные показатели финансовой устойчивости.....	51
2.5. Анализ платежеспособности и ликвидности баланса .....	62
2.5.1. Оценка платежеспособности организации.....	62
2.5.2. Оценка ликвидности баланса .....	65
Резюме .....	69
Вопросы для самопроверки .....	70
§3. Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости.....	71
3.1. Анализ эффективности использования оборотных активов .....	71

3.2. Анализ дебиторской задолженности .....	77
3.3. Анализ кредиторской задолженности .....	80
3.4. Анализ эффективности привлечения заемного капитала .....	82
Резюме .....	85
Вопросы для самопроверки .....	85
§4. Диагностика риска банкротства .....	86
4.1. Причины возникновения состояния банкротства .....	87
4.2. Показатели и факторы неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета .....	88
4.3. Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных предприятий .....	91
4.4. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия .....	95
4.5. Пути финансового оздоровления субъектов хозяйствования .....	105
Резюме .....	106
Вопросы для самопроверки .....	106
§5. Интегральная оценка финансового состояния предприятия .....	107
Резюме .....	112
Вопросы для самопроверки .....	112
§6. Анализ кредитоспособности организации .....	112
Резюме .....	125
Вопросы для самопроверки .....	125
<b>ГЛАВА 2. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ</b>	
<b>КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ И МЕТОДЫ ИХ АНАЛИЗА.</b>	
<b>АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ .....</b>	<b>126</b>
1.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках .....	126
1.2. Факторный анализ прибыли от продаж и его влияние на управление прибылью .....	128
1.3. Система показателей рентабельности активов и собственного капитала .....	133
Резюме .....	134
Вопросы для самопроверки .....	135
<b>РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ</b>	
<b>ГЛАВА 1. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ОБЪЕМОМ ПРОИЗВОДСТВА И ПРОДАЖ .....</b>	<b>136</b>
1.1. Задачи анализа и источники информации. Показатели произведенной и реализованной продукции, методика их расчета .....	137
1.2. Анализ основной номенклатуры и ассортимента продукции .....	141
1.3. Анализ качества продукции .....	143
1.4. Анализ конкурентоспособности товара .....	146
1.5. Анализ ритмичности производства .....	148
Резюме .....	150
Вопросы для самопроверки .....	151

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ РЕСУРСОВ.....	151
Резюме .....	157
Вопросы для самопроверки .....	158
ГЛАВА 3. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ И СЕБЕСТОИМОСТЬЮ ПРОДУКЦИИ .....	159
3.1. Факторный анализ себестоимости проданной продукции.....	160
3.2. Факторный анализ показателя затрат на 1 руб. продукции .....	161
3.3. Поведение затрат и взаимосвязь объема, себестоимости и прибыли.....	163
3.4. Методы расчета критической точки безубыточности, маржинального дохода, порога рентабельности и запаса финансовой прочности .....	165
3.5. Операционный рычаг и оценка эффекта операционного рычага... 168	
Резюме .....	171
Вопросы для самопроверки .....	172
РАЗДЕЛ III. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА	
1.1. Экономическая сущность и классификация инвестиций .....	173
1.2. Дисконтирование денежных потоков.....	178
1.3. Методы анализа эффективности реальных инвестиций .....	179
1.4. Методы анализа эффективности финансовых инвестиций.....	184
Резюме .....	188
Вопросы для самопроверки .....	189
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	190
ПРАКТИКУМ.....	191
ЗАДАНИЯ ДЛЯ КОНТРОЛЯ .....	204
Тесты для самоконтроля.....	204
Ключи к тестам для самоконтроля.....	216
Задания для контрольных работ.....	217
Темы курсовых работ .....	221
Вопросы к зачету (экзамену).....	224
ГЛОССАРИЙ.....	226
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....	229
Приложение 1. Содержание бухгалтерской финансовой отчетности....	231
Приложение 2. Бухгалтерский баланс (Форма № 1) (цифровой материал для лекций, отчетный период) .....	255
Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках (Форма № 2) (цифровой материал для лекций).....	258
Приложение 4. Бухгалтерский баланс (Форма № 1) (цифровой материал для лекций, предыдущий период).....	259
Приложение 5. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа.....	261

Приложение 6. Пример для повторения курса «Теория экономического анализа»: факторный анализ влияния трудовых показателей на изменение объема выпускаемой продукции.....	275
Приложение 7. Множители наращивания (сложные проценты) .....	279
Приложение 8. Дисконтные множители (сложные проценты) .....	280
Приложение 9 (для варианта 1). Бухгалтерский баланс .....	281
Приложение 10 (для варианта 1). Отчет о прибылях и убытках.....	283
Приложение 11 (для варианта 1). Выписка из приложения к балансу (форма № 5).....	284
Приложение 12 (для варианта 1). Выписка из формы № 5 (разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»).....	284
Приложение 13 (для варианта 1). Дополнительные данные за прошлый год.....	285
Приложение 14 (для варианта № 2). Бухгалтерский баланс.....	285
Приложение 15 (для варианта № 2). Отчет о прибылях и убытках.....	287
Приложение 16 (для варианта № 2). Выписка из приложения к балансу (форма № 5).....	288
Приложение 17 (для варианта № 2). Выписка из формы № 5 (разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»).....	289
Приложение 18 (для варианта № 2). Дополнительные данные за прошлый год.....	289
Приложение 19 (для варианта 3). Бухгалтерский баланс .....	289
Приложение 20 (для варианта 3). Отчет о прибылях и убытках.....	291
Приложение 21 (для варианта 3). Выписка из приложения к балансу (форма № 5).....	292
Приложение 22 (для варианта № 2). Выписка из формы № 5 (разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»).....	293
Приложение 23 (для варианта № 3). Дополнительные данные за прошлый год.....	293
Приложение 24 (для варианта 4). Бухгалтерский баланс .....	293
Приложение 25 (для варианта 4). Отчет о прибылях и убытках .....	295
Приложение 26 (для варианта 4). Выписка из приложения к балансу (форма № 5).....	296
Приложение 27 (для варианта № 4). Выписка из формы № 5 (разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»).....	297
Приложение 28 (для варианта № 4). Дополнительные данные за прошлый год .....	297

## ***ПРЕДИСЛОВИЕ***

В образовательный стандарт подготовки студентов по специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит», включена дисциплина «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности». Цель курса — дать студентам знания в области теоретических основ комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности и овладения различными его методами для аналитического обоснования управленческих решений.

Разработка настоящего учебного пособия осуществлялась в соответствии с учебной программой курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» для специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит высших учебных заведений».

Вопросы экономического анализа деятельности субъектов экономики даны в доступной для студентов форме. Определенный акцент сделан на методах финансового и управленческого анализа, используемых для принятия научно-обоснованных управленческих решений, что является одной из основных функций комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятий.

Наряду с работой над учебным пособием студентам следует использовать новейшую литературу в области анализа хозяйственной деятельности — монографии и журналы, приведенные в списке рекомендуемой литературы.

### *Сведения об авторе*

Светлана Ивановна Коренкова — кандидат экономических наук, доцент ВАК кафедры бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности, с 2001 г. — член Института профессиональных бухгалтеров России, аттестованный профессиональный бухгалтер-эксперт (консультант), аудитор, налоговый консультант. Имеет более тридцати научных статей, учебных пособий и иных учебно-методических разработок, а также монографию. Стаж практической работы в должности экономиста, бухгалтера, главного бухгалтера, аудитора более 10 лет.

# МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

### Пояснительная записка

*Цель курса* «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» (КЭАХД) — овладеть теоретическими знаниями и практическими навыками по использованию в работе приемов и способов экономического анализа и информации; развить аналитическое мышление.

#### *Задачи курса*

- раскрыть теорию, то есть концепцию (методологию) и методику комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности, его общие и частные цели, задачи и содержание;
- определить, роль (место) КЭАХД в системе управления экономикой предприятия;
- раскрыть методику и выработать навыки факторного анализа и объективной оценки финансовой устойчивости, финансовых результатов, себестоимости, объема производства, продаж и эффективности деятельности в целом;
- выработать умение оценивать инвестиционные проекты, предпринимательские риски и определять внутренние резервы повышения финансовой устойчивости, эффективности всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

*Методологической базой* изучения данного курса являются теоретические и практические разработки российских и зарубежных ученых и экономистов в области экономического анализа.

Учебное пособие составлено в соответствии с государственным образовательным стандартом курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности».

В результате углубленного изучения курса *студенты должны знать:*

- концепцию КЭАХД;
- основные цели, задачи, содержание и информационное обеспечение КЭАХД;
- экспресс-методику анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности;

- методики анализа финансовой устойчивости, их достоинства и недостатки;
- методики факторного анализа финансовых результатов, объема производства и реализации, издержек и рентабельности предприятия;
- методики оценки эффективности инвестиционных проектов и предпринимательских рисков, финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целом.

После усвоения курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» *студенты должны уметь:*

- находить необходимую информацию, проверять ее достоверность и использовать ее в аналитических расчетах и обоснованиях;
- оперативно оценивать финансовую устойчивость предприятия и определять резервы ее роста в целях предотвращения банкротства;
- строить факторные модели и проводить факторный анализ прибыли, рентабельности, себестоимости, объема производства и реализации продукции, товаров, работ, услуг;
- применять результаты факторного анализа в целях обоснования управленческих решений;
- оценивать эффективность инвестиционных проектов;
- рассчитывать эффективность отдельных видов и направлений предпринимательской и финансово-хозяйственной деятельности и предприятия в целом.

Дисциплина «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» является одной из специальных дисциплин и опирается на теоретические основы многих наук. Поэтому для усвоения курса необходимо знание таких дисциплин, как экономическая теория, право, финансы, менеджмент, маркетинг, ценообразование, статистика, бухгалтерский учет, международные экономические отношения и др.

Познавательная деятельность студента преимущественно должна быть направлена на самостоятельную работу с предложенным в пособии теоретическим материалом, закреплением его при решении задач из раздела «Задания для контроля» и подготовки ответов на поставленные вопросы.

Знания, приобретенные студентами в результате изучения курса, необходимы им для самостоятельной работы в органах государственного управления, на предприятиях и в коммерческих организациях, для принятия управленческих решений и оценки инвестиционных проектов, а также финансовых активов с учетом уровня их доходности, безопасности и ликвидности.

## Содержание дисциплины

### Тематический план работы для студентов специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит»

Наименование темы	Количество часов				
	Все-го	в том числе			
		лек-ции	семи-нары	самост. работа	индивид. работа
<b>РАЗДЕЛ I. Финансовый анализ</b>					
<b>1. Анализ финансового состояния предприятия</b>					
§1. Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия	23	2	-	20	1
§2. Анализ финансового состояния и платежеспособности предприятия	38	6	2	30	
§3. Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости	29	2	1	26	
§4. Диагностика риска банкротства	33	2	1	30	
§5. Интегральная оценка финансового состояния предприятия	13	2	1	10	
§6. Анализ кредитоспособности организации	12			12	
<b>2. Финансовые результаты коммерческой организации и методы их анализа. Анализ рентабельности</b>	37	6	1	30	
<b>РАЗДЕЛ II. Управленческий производственный анализ</b>					
§1. Анализ и управление объемом производства и продаж	24	2	1	20	1
§2. Анализ эффективности использования производственных ресурсов	29	2	1	26	1
§3. Анализ и управление затратами и себестоимостью продукции	13	2	-	10	1
<b>РАЗДЕЛ III. Основы инвестиционного анализа</b>	15	2	-	12	
<b>Всего</b>	<b>266</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>226</b>	<b>4</b>

Для студентов сроком обучения 3 года в соответствии с учебными планами выполняется и защищается курсовая работа. По окончании семестра принимается экзамен в форме тестирования.

Для студентов сроком обучения 5 лет в соответствии с учебными планами сдается зачет и контрольная работа в 7 семестре. В конце курса пишут и защищают курсовую работу, а по окончании 8 семестра принимается экзамен в форме тестирования.

### Содержание лекционного курса

Шифр раз-дела, темы	№ лек-ции	Содержание лекции	Кол-во часов
1	2	3	4
<b>Раздел I. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ</b>			
<b>Тема 1</b>	<b>1</b>	<b>Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия</b>	<b>2</b>
1.1.		Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния предприятия. Пользователи информации	
1.2.		Система показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия	
1.3.		Методы финансового анализа	
1.4.		Характеристика аналитической информации для проведения анализа финансового состояния предприятия	
<b>Тема 2</b>	<b>2</b>	<b>Анализ финансового состояния и платежеспособности предприятия</b>	<b>6</b>
2.1.		Экспресс-анализ финансового состоя	
2.2.		Анализ источников формирования капитала организации	
2.3.		Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия	
2.4.		Анализ финансовой устойчивости	
2.4.1.		Абсолютные показатели финансовой устойчивости	
2.4.2.		Относительные показатели финансовой устойчивости	
2.5.		Анализ платежеспособности организации и ликвидности баланса	
2.5.1.		Оценка платежеспособности организации	
2.5.2.		Оценка ликвидности баланса	

1	2	3	4
<b>Тема 3</b>	3	<b>Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости</b>	2
3.1.		Анализ эффективности использования оборотных активов	
3.2.		Анализ дебиторской задолженности	
3.3.		Анализ кредиторской задолженности	
3.4.		Анализ эффективности привлечения заемного капитала	
<b>Тема 4</b>	4	<b>Диагностика риска банкротства</b>	2
4.1.		Причины возникновения состояния банкротства	
4.2.		Показатели и факторы неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета	
4.3.		Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных предприятий	
4.4.		Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия	
4.5.		Пути финансового оздоровления субъектов хозяйствования	
<b>Тема 5</b>	5	<b>Интегральная оценка финансового состояния предприятия</b>	2
<b>Раздел II. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ И МЕТОДЫ ИХ АНАЛИЗА. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ</b>			
1.1.	7	Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках	6
1.2.		Факторный анализ прибыли от продаж и его влияние на управление прибылью	
1.3.		Система показателей рентабельности активов и собственного капитала	

1	2	3	4
<b>Тема 1</b>	8	<b>УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ОБЪЕМОМ ПРОИЗВОДСТВА И ПРОДАЖ</b>	2
1.1.		Задачи анализа и источники информации. Показатели произведенной и реализованной продукции, методика их расчета	
1.2.		Анализ основной номенклатуры и ассортимента продукции	
1.3.		Анализ качества продукции	
1.4.		Анализ конкурентоспособности товара	
1.5.		Анализ ритмичности работы предприятия	
<b>Тема 2</b>	9	<b>АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ РЕСУРСОВ</b>	2
<b>Тема 3</b>	10	<b>АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ И СЕБЕСТОИМОСТЬЮ ПРОДУКЦИИ</b>	2
3.1.		Факторный анализ себестоимости проданной продукции	
3.2.		Факторный анализ показателя затрат на 1 руб. продукции	
3.3.		Поведение затрат и взаимосвязь объема, себестоимости и прибыли	
3.4.		Методы расчета критической точки безубыточности, маржинального дохода, порога рентабельности и запаса финансовой прочности	
3.5.		Операционный рычаг и оценка эффекта операционного рычага	
<b>Раздел III. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА</b>			
1.1.	11	Экономическая сущность и классификация инвестиций	2
1.2.		Дисконтирование денежных потоков	
1.3.		Методы анализа эффективности реальных инвестиций	
1.4.		Методы анализа эффективности финансовых инвестиций	
		Итого за семестр	28

## Перечень практических занятий

Шифр раздела	Название практического занятия	Кол-во часов	Формы и средства контроля
I	Анализ финансового состояния предприятия	5	Тесты
I	Финансовые результаты коммерческой организации и методы их анализа. анализ рентабельности	1	Тесты
II	Анализ и управление объемом производства и продаж	1	Тесты
II	Анализ эффективности использования производственных ресурсов	1	Тесты
	Итого за семестр	8	

Студенты выполняют контрольную (курсовую) работу, которая заключается в подготовке ответов на поставленные вопросы и решении задач, либо проведении анализа финансового состояния предприятия на конкретном примере (для курсовой работы).

Итоговая аттестация — контрольная (курсовая) работа и зачет (экзамен).

Цель — проверка сформированных знаний и умений в проведении комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия.

## РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ СТУДЕНТА

### Календарно-тематический план работы

№ темы	Название темы	Время, отводимое на изучение темы	Виды учебной работы, рекомендуемое время на выполнение	
1	Анализ финансового состояния коммерческой организации	128 часов	Изучение теоретических материалов	60 часов
			Ответы на вопросы для самопроверки	20 часов
			Выполнение практических заданий	32 часа
			Промежуточное тестирование	16 часов
			Всего	128 часов
2	Финансовые результаты коммерческой организации и методы их анализа. Анализ рентабельности	30 часов	Изучение теоретических материалов	10 часов
			Ответы на вопросы для самопроверки	6 часов
			Выполнение практических заданий	10 часов
			Промежуточное тестирование	4 часа
			Всего	30 часов

№ темы	Название темы	Время, отводимое на изучение темы	Виды учебной работы, рекомендуемое время на выполнение	
3	Анализ и управление объемом производства и продаж	20 часов	Изучение теоретических материалов	8 часов
			Ответы на вопросы для самопроверки	4 часа
			Выполнение практических заданий	6 часов
			Промежуточное тестирование	2 часа
			Всего	20 часов
4	Анализ эффективности использования производственных ресурсов	26 часов	Изучение теоретических материалов	10 часов
			Ответы на вопросы для самопроверки	8 часов
			Выполнение практических заданий	4 часа
			Промежуточное тестирование	4 часа
			Всего	26 часов

№ темы	Название темы	Время, отводимое на изучение темы	Виды учебной работы, рекомендуемое время на выполнение	
5	Анализ и управление затратами и себестоимостью продукции	10 часов	Изучение теоретических материалов	4 часа
			Ответы на вопросы для самопроверки	2 часа
			Выполнение практических заданий	2 часа
			Промежуточное тестирование	2 часа
			Всего	10 часов
6	Основы инвестиционного анализа	12 часов	Изучение теоретических материалов	6 часов
			Ответы на вопросы для самопроверки	2 часа
			Выполнение практических заданий	2 часа
			Промежуточное тестирование	2 часа
			Всего	12 часов

Форма контроля — решение задач.

Сроки представления заданий на проверку — конец семестра.

# МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

## Указания по самостоятельному изучению теоретической части

«Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» является дисциплиной специализации для студентов специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит».

Качество специалистов, подготовленных в системе высшего профессионального образования, во многом зависит от умения эффективно организовать учебно-познавательную деятельность, рационально планировать и осуществлять самостоятельную работу студентов. Именно самостоятельная работа формирует базу для самообразования, дает возможность постоянно повышать свою квалификацию.

Методические указания составлены с целью оказания помощи студенту в самостоятельном изучении дисциплины.

Самостоятельная работа — это деятельность студентов по усвоению знаний и умений, которая протекает без непосредственного руководства преподавателя, хотя и направляется им. Самостоятельная работа может быть рассчитана на сохранение в памяти информации (сводится к закреплению знаний, умений и навыков) и на активность мышления и творческого воображения (творческая переработка знаний и приобретение умений и навыков самостоятельно получать знания).

В учебном пособии представлены конспекты лекций, задания для практической работы, вопросы и тесты для самопроверки. Все это должно помочь организовать самостоятельную работу студента по эффективному изучению дисциплины «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» и развить умения и навыки проведения экономического анализа деятельности предприятия.

Важное значение для формирования грамотного специалиста имеют творческие способности и умение решать проблемные и дискуссионные вопросы. Для этого необходимо изучать нормативные документы и специальную литературу, краткий перечень которой приведен в данном пособии. Для удобства использования источники разделены на нормативные документы, основную и дополнительную литературу.

Кроме того, необходимо осознать взаимосвязь курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» с другими дисциплинами: микро- и макроэкономикой, статистикой, теорией бухгалтерского учета, финансовым учетом и финансовой отчетностью, аудитом и другими экономическими дисциплинами. Поэтому при изучении отдельных вопросов курса необходимо обращаться к материалу, изученному ранее, а полученные знания в области анализа хозяйственной деятельности экономического субъекта станут основой для изучения новых дисциплин в дальнейшем.

Эффективное освоение знаний и умений рекомендуется производить в следующей последовательности:

- ознакомиться с программой и содержанием курса;
- прочитать конспекты лекций с выделением ключевых моментов и ответить на вопросы для самопроверки;
- изучить нормативные документы, ссылки на которые есть в тексте лекций, а выходные данные приведены в списке литературы;
- найти и изучить в материалах периодической печати (журналы «Бухгалтерский учет», «Экономический анализ» и другие, газета «Экономика и жизнь» и т.п.) статьи, посвященные изучаемой теме, сформулировать и обосновать свой ответ на вопросы для работы на семинарских занятиях;
- решить задания для практической работы по изучаемой теме;
- ответить на тесты для самопроверки по изучаемой теме;
- по окончании курса оформить контрольную или курсовую работу (в зависимости от тематического плана в соответствии со специальностью);
- сдать контрольную или курсовую работу на проверку и пройти итоговую аттестацию (зачет или экзамен).

Если при изучении дисциплины возникли трудности, студент может обратиться за консультацией к преподавателям кафедры бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности Тюменского государственного университета (Тюмень, ул. Ленина, д. 16, ауд. 305), к преподавателям, ведущим занятия по данной дисциплине в филиалах ТюмГУ.

Автор пособия будет благодарен за все замечания и предложения по структуре и содержанию данного пособия, которые можно прислать по электронной почте: [svtkor@rol.ru](mailto:svtkor@rol.ru).

## **Указания по выполнению контрольной (курсовой) работы**

В течение семестра студент по учебному плану должен выполнить одну контрольную работу или одну курсовую работу. Целью контрольной (курсовой) работы является усвоение изученного материала дисциплины «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» и выработка умений по проведению комплексного анализа коммерческого предприятия. Задание по выполнению контрольной (курсовой) работы состоит из нескольких задач (частей, глав). Для того чтобы контрольная (курсовая) работа была зачтена, она должна отвечать требованиям по оформлению и содержанию, которые можно найти на официальном сайте Института дистанционного образования

Важнейшее требование для письменных работ — самостоятельность их выполнения. Если в процессе рецензирования обнаружится, что это требование не соблюдено, то работа положительной оценки не получит. При этом преподаватель вправе заменить вариант. При выполнении контрольной работы необходимо, прежде всего, прочитать курс лекций, затем ознакомиться с нормативными документами и литературой, рекомендованной к теме. Лишь после этой предварительной подготовки можно приступать к выполнению заданий контрольной (курсовой) работы. Указания по выбору и оформлению контрольных и курсовых работ находится в разделе «Задания для контроля».

## **Указания к промежуточной аттестации с применением балльно-рейтинговой системы оценки знаний**

Цель балльно-рейтинговой системы оценки успеваемости — индивидуальная оценка знаний различных видов учебной деятельности студента, путем введения более дифференцированной шкалы успеваемости, стимулирования самостоятельной работы учащихся.

Текущая семестровая аттестация проводится в три этапа. Третья аттестация — итоговый зачет.

На дисциплину «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» с учетом экзамена (зачета) отводится 100 зачетных единиц. При этом до 40 баллов студент может получить за текущую работу в семестре (для студентов отделения дневного

обучения) и до 60 баллов — доля студентов отделения заочного обучения, в том числе с применением дистанционных технологий. Экзамен оценивается в 60 баллов (для студентов отделения дневного обучения), зачет оценивается в 40 баллов (для студентов отделения зачетного обучения, в том числе с применением дистанционных технологий).

### **Критерии балльно-рейтинговой системы оценки знаний студента**

1) Распределение баллов текущей аттестации между этапами.

1 аттестация	2 аттестация	3 (итоговая) аттестация	Итого
20 баллов	40 баллов	40 баллов	100 баллов

2) Распределение баллов по видам контрольных испытаний за каждую аттестацию.

№	Виды контрольных испытаний	Баллы
<b>1 аттестация</b>		
1	Работа на семинарских занятиях	0-10
2	Самостоятельная работа (тест)	0-10
	Итого максимально	0-20
<b>2 аттестация</b>		
1	Работа на семинарских занятиях	0-10
2	Контрольная работа	0-30
	Итого максимально	0-40
<b>3 (итоговая) аттестация</b>		
1	Прочие (вопросы итогового теста)	0-40
	Итого максимально	0-40
	<b>ВСЕГО МАКСИМАЛЬНО</b>	<b>100</b>

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

## РАЗДЕЛ I. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

### ГЛАВА 1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

#### §1. Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия

**Цель** — знакомство с основными понятиями, применяемыми в анализе финансового состояния предприятия (далее АФСП): значение, задачи, пользователи информации, методы, источники информации.

**Задачи:**

- изучение предмета, объекта, основного содержания АФСП;
- определение системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия;
- знакомство с основной информационной базой.

1.1. Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния предприятия. Пользователи информации.

1.2. Система показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.

1.3. Методы финансового анализа.

1.4. Характеристика аналитической информации для проведения анализа финансового состояния предприятия.

*При изучении учебного материала темы «Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия» необходимо особое внимание уделить пониманию места АФСП в системе управления организацией, усвоению методов финансового анализа. Рассматривая вопрос об информационной базе АФСП, особое внимание следует обратить на основной источник информации: бухгалтерскую финансовую отчетность.*

*Для углубленного понимания теоретических основ экономического анализа изучите основной и дополнительный материал*

в оригинале (список литературы по данной теме представлен в разделе «Задания для контроля»).

### **1.1. Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния предприятия. Пользователи информации**

Финансовое состояние организации оказывает непосредственное влияние на производственную и коммерческую деятельность, обеспеченность организации материальными и финансовыми ресурсами. Неудовлетворительное финансовое состояние приводит к несвоевременным расчетам с работниками организации, бюджетом, внебюджетными фондами, поставщиками, банками и другими займодавцами, что, в конечном счете, может привести к банкротству организации.

От финансового состояния предприятия зависит инвестиционная деятельность организации. Недостаток финансовых ресурсов не позволяет обновлять основные производственные фонды, осуществлять затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, применять новые технологии, что может отрицательно сказаться на конкурентоспособности выпускаемой продукции.

*Главная цель финансовой деятельности предприятия* — наращивание собственного капитала и обеспечение устойчивого состояния на рынке. Для этого необходимо постоянно поддерживать платежеспособность и рентабельность предприятия, а также оптимальную структуру актива и пассива баланса.

*Основные задачи анализа:*

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия;
- поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;
- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Для решения этих задач анализ финансового состояния предприятия производится по следующим *основным направлениям*:

1) анализ структуры актива и пассива (имущества и источников его образования);

2) анализ финансовой независимости;

3) анализ платежеспособности и ликвидности;

4) анализ по системе критериев для оценки потенциального банкротства;

5) анализ зависимости финансовой устойчивости от эффективности привлечения заемного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности, других факторов, воздействующих на финансовое состояние;

6) анализ эффективности использования оборотных активов;

7) интегральная оценка финансового состояния;

8) анализ кредитоспособности организации.

При проведении анализа финансового состояния используются общие приемы (методы), содержание которых рассмотрено в теории экономического анализа<sup>1</sup>, а именно:

— система аналитических показателей;

— сравнение;

— детализация и группировка;

— факторное моделирование;

— элиминирование;

— обобщение результатов анализа.

В экономической литературе<sup>2</sup> в качестве самостоятельных методов анализа финансового состояния рассматриваются: горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и факторный анализ, которые будут рассмотрены нами ниже.

Анализ финансового состояния предприятия (далее АФСП) делится на внутренний и внешний, цели и содержание которых различны.

*Внутренний АФСП* — это исследование механизма формирования, размещения и использования капитала с целью поиска резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

*Внешний финансовый анализ* — это исследование финансового состояния субъекта хозяйствования с целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня его доходности.

---

<sup>1</sup> См.: лекционный материал по курсу «Теория экономического анализа».

<sup>2</sup> Например: Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. М.: Инфра-М, 2002. С. 139-140.

Основными факторами, определяющими финансовое состояние организации являются:

- положение организации на товарном рынке;
- производство продукции пользующейся спросом;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие платежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.д.

Общее финансовое состояние организации, при котором обеспечивается стабильно высокий результат ее функционирования, зависит как от внутренних, так и от внешних факторов.

К *внутренним факторам*, зависящим от деятельности организации и на которые она имеет возможность влиять, относятся:

- отраслевая принадлежность организации;
- структура выпускаемой продукции;
- размер уставного капитала;
- величина затрат и их динамика по сравнению с доходами;
- состояние активов и обязательств и т.д.

К *внешним факторам* относят влияние экономических условий хозяйствования, господствующую в обществе технику и технологию, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую и кредитную политику государства, внешнеэкономические связи и т.д.

Влиять на эти факторы организация не в состоянии, она лишь может адаптироваться к их воздействию.

Сбор и аналитическая обработка исходной финансовой информации зависят от того, кто является основным потребителем или пользователем финансовой отчетности фирмы (предприятия, организации), а также от преследуемых ими интересов:

- *инвесторы* (собственники, рядовые акционеры, потенциальные инвесторы) — анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности состояния фирмы (увеличение или уменьшение доли собственного капитала, эффективность использования ресурсов администрацией предприятия);
- *кредиторы* (коммерческие банки и другие заимодавцы, поставщики) — на основании финансовой информации фирмы определяют выгодность вложения в предприятие своих капиталов и выработывают условия коммерческого кредитования данной фирмы (целесообразность продления кредита, гарантии его возврата);

- *профсоюзы и служащие* по поводу оценки способности данной фирмы выплачивать более высокую зарплату;
- *поставщики и заказчики* продукции фирмы по поводу оценки ее способности выполнять взятые обязательства;
- *государственные органы* по поводу выполнения налоговых обязательств, выполнения требований государственного регулирования финансовой деятельности фирмы;
- *население* по поводу перспектив деловых контактов с фирмой;
- *деловые и научные круги*, изучают потенциальное место фирмы в своей отрасли, на национальных и зарубежных рынках, и определяющие ее рейтинги.

Следовательно, все многообразие связей, в которые фирма вступает с субъектами внешней среды, базируется на финансовой информации об этой фирме, позволяющей им оценивать возможность практической реализации своих экономических интересов во взаимоотношениях с данной фирмой.

## ***1.2. Система показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия***

***Финансовое состояние предприятия*** — совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Для предприятия важно поддерживать постоянную платежеспособность (ликвидность) и одновременно обеспечивать эффективное использование оборотных средств. Но эти две задачи противоречивы, т.к. для поддержания платежеспособности необходимо накопление денежных средств на расчетном и валютном счетах предприятия, но это, в свою очередь, приводит к снижению эффективности использования денежных средств.

Таким образом, политика управления финансовыми ресурсами должна обеспечить поиск компромисса между риском потери платежеспособности и риском снижения эффективности использования оборотных средств.

***Система показателей финансового состояния*** предприятия может быть представлена следующими группами:

1. ***Показатели структуры и динамики имущества организации.*** Эти показатели рассчитываются по активу баланса и характеризуют удельный вес (долю) отдельных групп и видов имущества в общей его величине.

2. *Показатели структуры и динамики источников формирования имущества организации.*
3. *Показатели финансовой независимости (рыночной устойчивости).*
4. *Показатели платежеспособности.*
5. *Показатели эффективности использования оборотных средств (оборачиваемости).* Они рассчитываются в виде коэффициентов или удельных величин.
6. *Обобщающие показатели оценки финансового состояния.* Они характеризуют различные варианты комплексной (интегральной) оценки финансовой устойчивости. Оценка может быть произведена по системе показателей, либо по одному обобщающему (рейтинговый показатель).

АФСП основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сопоставлять очень трудно.

Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать:

- с общепринятыми нормами для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
- с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;
- с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия.

Достоверная и объективная оценка финансового состояния необходима как собственникам и руководству организации, так и внешним пользователям: банкам, инвесторам, поставщикам, налоговым органам и т.п.

### ***1.3. Методы финансового анализа***

АФСП проводится с помощью совокупности методов и рабочих приемов, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями.

Среди основных методов финансового анализа можно выделить:

- предварительное чтение финансовой отчетности;
- горизонтальный анализ;

- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- метод финансовых коэффициентов;
- сравнительный анализ;
- факторный анализ;
- специфический анализ.

*Предварительное чтение отчетности* позволяет изучить абсолютные величины, сделать выводы об основных источниках привлечения средств, направлениях их вложений, основных направлениях использования прибыли и источника ее получения. Вся эта информация нужна для общего представления о финансовом состоянии предприятия, но для принятия управленческих решений ее недостаточно.

*При горизонтальном (временном) анализе* абсолютные показатели дополняются относительными, как правило, темпами роста или снижения.

В ходе применения горизонтального анализа так же используют ранее рассмотренные методы, например, группировки и детализация. Недостаток этого метода: несопоставимость данных в условиях инфляции. Однако эта проблема может быть решена пересчетом данных.

*Трендовый анализ* является разновидностью горизонтального анализа. При этом сравнение делается более чем за три года. Однако применение расчетов в данном случае цепных приростов становится слишком громоздким. В этом случае лучше применять трендовые сравнения, то есть воспользоваться индексом. При этом каждая позиция отчетности сравнивается с рядом предыдущих периодов для определения тренда, он представляет основную тенденцию изменения показателей.

Расчет серии индексных чисел требует выбора базисного года для всех показателей, который будет выступать основой для всех сравнений, поэтому лучше всего выбрать год, который в смысле предпринимательских условий является самым типичным или нормальным. Поэтому таким годом не обязательно должен быть первый год.

При использовании индексных чисел процентные изменения не могут трактоваться непосредственно, а только в сравнении с базисным годом. Важное достоинство трендового анализа состоит в том, что он позволяет лучше понять стратегию и тактику руководства

предприятия, которая выявляется путем отслеживания годовых изменений показателя.

Этот метод носит характер перспективного прогнозного анализа, то есть используется в тех случаях, когда можно составить прогноз по отдельным финансовым показателям или по финансовому состоянию в целом.

*Вертикальный анализ* дает представление о структуре итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции на результат. Чаще всего этот метод применяется для улучшения структуры на основе расчета удельного веса отдельных статей баланса в общем итоге или в разрезе основных групп статей, а также для оценки происходящих изменений в структуре баланса. Также структура баланса рассматривается в динамике, что позволяет отслеживать и прогнозировать структурные изменения в активе и пассиве баланса.

Кроме этого данный метод используется в межхозяйственном сравнении. Положительным является то, что при расчете относительных показателей сглаживаются инфляционные процессы. Поэтому горизонтальный и вертикальный анализы взаимно дополняют друг друга. В ходе проведения анализа используют таблицы, объединяющие структуру изучаемого процесса и его динамику.

*Метод финансовых коэффициентов* основан на существовании определенных соотношений между отдельными статьями отчетности. Просчитанные коэффициенты позволяют определить круг сведений, который важен для пользователей информации о финансовом состоянии предприятия с точки зрения принятия решений.

Коэффициенты предоставляют возможность глубже оценить положение предприятия и определить тенденции его изменения. Также они дают возможность выявить симптомы основных условий изменения финансового состояния. При их правильной интерпретации можно определить области, требующие дальнейшего изучения.

Анализ коэффициентов может выявить условия и тренды, которые нельзя обнаружить при индивидуальном рассмотрении показателей, используемых при расчете этих коэффициентов. Большим преимуществом является то, что они сглаживают негативное влияние инфляции. Простота и оперативность данного метода предполагает его широкое применение.

*Сравнительный анализ* предназначен для проведения внутрихозяйственного и межхозяйственного сравнений по отдельным финан-

совым показателям, с целью выявить сходства и различия однородных объектов. С помощью этого метода устанавливаются изменения в уровне экономических показателей, изучаются тенденции и закономерности их развития, измеряется влияние отдельных факторов, дается оценка результатов работы предприятия, выявляются внутрипроизводственные резервы и определяются перспективы развития.

Широкое распространение в финансовом анализе получили сопоставления, рассчитанных по данным отчетности, коэффициентов с их нормативными значениями, среднеотраслевыми нормами и соответствующими значениями этих коэффициентов, рассчитанных по данным отчетности предприятия за предшествующий период.

*Факторный анализ* применяется для изучения и измерения воздействия факторов на величину результативного показателя.

Факторный анализ может быть:

1. Прямой и обратный:

- прямой — результативный показатель расчленяется на составные части;
- обратный — отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель;

2. Одноступенчатый и многоступенчатый:

- одноступенчатый — используется для исследования факторов одного уровня;
- многоступенчатый — производится детализация факторов на составные элементы;

3. Статистический и динамический:

- статистический — применяется для изучения влияния факторов на результативный показатель на определенную дату;
- динамический — причинно-следственные связи изучаются во времени;

4. Ретроспективный и перспективный:

- ретроспективный — изучаются причины изменения результативных показателей за прошлые периоды;
- перспективный — исследуют поведение факторов в перспективе.

*К специфическим методам* относят:

1. Анализ текущих функций. Позволяет оценить влияние роста продаж на потребность в финансировании и способность предприятия увеличить объем реализации.

2. Анализ устойчивого роста. Помогает определить способность предприятия расширить продажи без изменения доли заимствованных средств.
3. Анализ чувствительности. Используют однотипные сценарии для выявления наиболее уязвимых мест предприятия.
4. Отраслевой фактор. Учитывает непостоянство потоков наличности предприятия-заемщика в сопоставлении с движением средств других предприятий данной отрасли.

Все эти методы имеют большое значение для уточнения и углубления финансового анализа и оценки потенциала предприятия. Специфический анализ получил наибольшее распространение в зарубежной практике финансового анализа. В российскую аналитическую практику в настоящее время внедряется анализ безубыточности.

Использование всех вышеописанных методов финансового анализа, их применение в совокупности позволяет более точно оценить финансовую ситуацию, сложившуюся на предприятии, прогнозировать ее на перспективу и принять более обоснованное управленческое решение.

#### ***1.4. Характеристика аналитической информации для проведения анализа финансового состояния предприятия***

Основными источниками информации для анализа финансового состояния служат:

1. Бухгалтерская отчетность.
2. Статистическая отчетность: ф. № 3-ф «Сведения о просроченной задолженности по заработной плате», ф. № 9-ф «Сведения о поступлении и расходовании средств государственных внебюджетных и целевых бюджетных фондов», ф. № 12-ф «Сведения об использовании денежных средств», ф. № 1-РП (срочная) «Сведения о состоянии расчетов за отгруженную продукцию, выполненные работы (услуги)», ф. № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации», ф. № П-2 «Сведения об инвестициях», ф. № 1-ДАП «Обследование деловой активности промышленной организации» и др.
3. Данные бухгалтерского учета.
4. Данные бизнес-планов, договоры, аудиторские отчеты и заключения, акты проверок, деловая переписка и другая информация.

Важнейшим источником информации является бухгалтерская отчетность.

Состав бухгалтерской отчетности и указания о порядке ее составления и представления установлены приказом Минфина РФ от 22.07.2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (далее — Приказ № 67н).

В соответствии с этим приказом бухгалтерская отчетность включает<sup>1</sup>:

- Бухгалтерский баланс (форма 1);
- Отчет о прибылях и убытках (форма 2);
- Отчет об изменениях капитала (форма 3);
- Отчет о движении денежных средств (форма 4);
- Приложение к бухгалтерскому балансу (форма 5);
- Отчет о целевом использовании полученных средств (форма 6);
- Пояснительную записку;
- Аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту.

Содержание показателей бухгалтерской отчетности представлено в приложении 1.

Субъекты малого предпринимательства, не обязанные проводить аудиторскую проверку достоверности бухгалтерской отчетности в соответствии с законодательством Российской Федерации, могут принять решение о представлении бухгалтерской отчетности в объеме показателей по группам статей Бухгалтерского баланса и статьям Отчета о прибылях и убытках без дополнительных расшифровок в указанных формах и имеют право не представлять в составе бухгалтерской отчетности Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5), пояснительную записку.

Субъекты малого предпринимательства, обязанные проводить аудиторскую проверку достоверности бухгалтерской отчетности в соответствии с законодательством Российской Федерации, имеют право не представлять в составе бухгалтерской отчетности Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств

---

<sup>1</sup> Исходя из действующего ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» (п. 49) промежуточная бухгалтерская отчетность состоит из бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, если иное не установлено законодательством РФ или участниками (учредителями) организации.

(форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) при отсутствии соответствующих данных.

Некоммерческие организации могут не представлять в составе бухгалтерской отчетности Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) при отсутствии соответствующих данных.

Некоммерческим организациям рекомендуется включать в состав бухгалтерской отчетности Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

Общественными организациями (объединениями), не осуществляющим предпринимательской деятельности и не имеющим кроме выывшего имущества оборотов по продаже товаров (работ, услуг), в составе бухгалтерской отчетности не представляется Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) и пояснительная записка.

Методика анализа финансовой отчетности основывается на знании и понимании экономической природы статей отчетности, содержания основных аналитических взаимосвязей отчетных форм, ограничений, присущих балансу и сопутствующим отчетным формам.

Отчетность содержит десятки показателей, многие из которых являются комплексными. Безусловно, решающей предпосылкой качественного анализа финансового состояния коммерческой организации является понимание экономического содержания каждой статьи, ее значимости в структуре отчетной формы.

Отчетность представляет собой комплекс взаимоувязанных показателей. Суть взаимосвязи состоит во взаимодополнении отчетных форм, их разделов и статей. Здесь необходимо выделить два аспекта.

Во-первых, логика построения отчетности определяется, прежде всего, необходимостью дать развернутую характеристику экономического и финансового потенциала организации и эффективности его использования. Основные формы отчетности — бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках — отражают две стороны организации как функционирующей социально-экономической системы: статическую и динамическую. Поэтому отсутствие любой из этих форм в годовом отчете существенно «обеднило» бы его, сделало невозможным получить полное представление о финансовом и иму-

ществленном положении организации, ее рентабельности, перспективности развития.

Во-вторых, многие балансовые статьи комплексные. Поэтому ряд показателей баланса, наиболее существенных для оценки имущественного и финансового состояния организации, расшифровывается в сопутствующих отчетных формах.

Бухгалтерский баланс является наиболее информативной формой для анализа и оценки финансового состояния предприятия. Умение читать бухгалтерский баланс дает возможность:

- получить значительный объем информации о предприятии;
- определить степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;
- установить, за счет, каких статей изменилась величина оборотных средств;
- оценить общее финансовое состояние даже без расчетов аналитических показателей.

Значение бухгалтерского баланса так велико, что анализ финансового состояния предприятия нередко называют анализом баланса.

Таким образом, можно сформулировать роль финансовой отчетности в финансовом анализе: разные группы пользователей этой отчетности добиваются одной общей задачи — провести анализ финансового состояния предприятия и на его основе достичь поставленных целей:

- руководители получают представление о месте своего предприятия в системе аналогичных предприятий, правильности выбранного стратегического курса, сравнительных характеристик эффективности использования ресурсов и принятии решений самых разнообразных вопросов по управлению предприятием;
- аудиторы получают подсказку для выбора правильного решения в процессе аудита, планирования своей проверки, выявления слабых мест в системе учета и зон возможных преднамеренных и непреднамеренных ошибок во внешней отчетности клиента;
- аналитики определяют направления финансового анализа.

## Резюме

Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности (КЭАХД) является одной из специальных дисциплин и опирает-

ся на теоретические основы многих наук, таких как философия, высшая математика, экономическая теория, статистика, бухгалтерский учет и многие другие.

В связи с многообразием задач и возможностей проведения АФСП существует множество субъектов анализа, среди которых выделяются внешние и внутренние пользователи. При этом каждый субъект анализа изучает информацию, исходя из своих интересов.

При проведении анализа хозяйственной деятельности (АХД) используется различная информация.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Каковы основные задачи анализа финансового состояния предприятия?
2. Назовите основные направления АФСП.
3. Назовите методы проведения АФСП.
4. Назовите особенности внутреннего и внешнего финансового анализа.
5. Перечислите основных пользователей информации о финансовом положении организации. Какие цели преследует каждый из них?
6. Что понимают под финансовым состоянием предприятия?
7. Перечислите группы показателей входящих в систему показателей оценки финансового состояния предприятия.
8. С чем можно сравнивать относительные показатели оценки финансового состояния предприятия?
9. Раскройте содержание предварительного чтения финансовой отчетности.
10. Раскройте содержание горизонтального анализа.
11. Раскройте содержание вертикального анализа.
12. Раскройте содержание трендового анализа.
13. Раскройте содержание метода финансовых коэффициентов.
14. Раскройте содержание сравнительного анализа.
15. Раскройте содержание факторного анализа.
16. Назовите основные источники аналитической информации.
17. Опишите состав и содержание бухгалтерской отчетности? Охарактеризуйте каждую форму.
18. Сформулируйте роль финансовой отчетности в финансовом анализе.

## **§2. Анализ финансового состояния и платежеспособности предприятия**

**Цель** — знакомство с особенностями проведения анализа финансового состояния и платежеспособности предприятия.

### **Задачи:**

- изучение методики анализа финансового состояния и платежеспособности предприятия;
- изучение особенностей анализа финансово-расчетной дисциплины, оценки вероятности банкротства;
- формирование навыков в обобщении результатов анализа финансового состояния предприятия.

2.1. Экспресс-анализ финансового состояния

2.2. Анализ источников формирования капитала организации

2.3. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия

2.4. Анализ финансовой устойчивости

2.4.1. Абсолютные показатели финансовой устойчивости

2.4.2. Относительные показатели финансовой устойчивости

2.5. Анализ платежеспособности организации и ликвидности баланса

2.5.1. Оценка платежеспособности организации

2.5.2. Оценка ликвидности баланса

При изучении учебного материала данной темы необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий собственный и заемный капитал, усвоению основных различий в направлении их использования, т.к. от правильного формирования и размещения капитала и зависит финансовое состояние предприятия. Рассматривая вопрос об анализе эффективности использования оборотного капитала, особое внимание следует уделить одновременному использованию информации из формы № 1 «Бухгалтерский баланс» (моментная форма) и формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» (накопительная форма), поэтому из формы № 1 берутся средние величины.

## 2.1. Экспресс-анализ финансового состояния

Детализация процедурной стороны методики анализа финансового состояния зависит от поставленных целей, а также различных факторов информационного, временного, методического, кадрового и технического обеспечения. Аналитическая работа может проводиться в два этапа:

- предварительная оценка или экспресс-анализ финансового состояния;
- детализированный анализ финансового состояния.

Целью экспресс-анализа является наглядная и простая оценка финансового состояния и динамики развития предприятия. В процессе анализа можно предложить расчет различных показателей и дополнить его методами, основанными на опыте и квалификации специалиста.

Экспресс-анализ целесообразно выполнять в три этапа: подготовительный этап, предварительный обзор бухгалтерской отчетности, экономическое чтение и анализ отчетности.

*Цель первого этапа* — принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в ее готовности к чтению.

Первая задача решается путем ознакомления с аудиторским заключением. Проверка готовности отчетности к чтению носит менее ответственный, и в определенной степени технический характер. Здесь проводится визуальная и простейшая счетная проверка отчетности по формальным признакам и по существу: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей.

*Цель второго этапа* — ознакомление с пояснительной запиской к балансу. Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта. Составляя первое представление о динамике приведенных в отчетности и пояснительной записке данных, необходимо обращать внимание на алгоритмы расчета основных показателей. Поскольку расчет некоторых аналитических показателей (например, рентабельность, доля собственных оборотных средств и т.п.) может сопровождаться осознанным или неосознанным разночтением, мно-

гие западные фирмы приводят в соответствующем разделе годового отчета алгоритмы для некоторых показателей. Такую практику целесообразно использовать и в России.

*Третий этап* — основной в экспресс-анализе; его цель — обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей. На этом этапе экспресс-анализа сопоставляются некоторые абсолютные показатели и темпы их роста, что позволяет расширить представление о финансовой устойчивости организации и факторах, ее обеспечивающих.

Так, сравнение итога III р.<sup>1</sup> бухгалтерского баланса (стр. 490) с итогом его I р. (стр. 190) или суммы итогов IV р. и V р. (стр. 590 + стр. 690) с итогом II р. (стр. 290) позволяет сделать вывод об участии собственного капитала в формировании оборотных активов. Если итог III р. > итога I р. или суммарная величина итогов IV р. и V р. < итога II р., можно говорить о наличии собственного капитала в обороте, что является одной из положительных сторон (показателей) оценки финансовой устойчивости организации (далее будут рассмотрены уточненные формулы для расчета показателя собственных оборотных средств).

Рост I р. баланса при условии его покрытия ростом III р. и IV р. баланса свидетельствует об инвестиционной направленности деятельности организации. Однако, если удельный вес I р. превышает суммарный удельный вес III р. и IV р. в валюте бухгалтерского баланса, это свидетельствует об отсутствии взвешенного подхода со стороны управленческих структур к финансовой политике организации (допущена иммобилизация краткосрочных источников во внеоборотные активы).

Превышение дебиторской задолженности над кредиторской свидетельствует о слабом управлении расчетами и является фактором, неудовлетворительно воздействующим на платежеспособность организации.

Сравнение рассчитанных по ф. № 2 бухгалтерской отчетности темпов роста прибыли от продаж (ТП) и выручки от продаж (ТВ)

---

<sup>1</sup> Номера разделов и строк здесь и далее даны согласно действующей формы № 1 «Бухгалтерский баланс».

позволяет сделать вывод об изменении рентабельности продаж, т.е. если  $ТП > ТВ$ , следовательно, рентабельность продаж продукции возросла, что является фактором роста финансовой устойчивости.

Сравнение темпа роста выручки от продаж (ТВ) с темпом роста активов (ТА), рассчитанным по данным бухгалтерского баланса, позволяет сделать вывод об изменении эффективности использования активов, т.е. если  $ТВ > ТА$ , следовательно, активы организации используются более эффективно, что при прочих равных условиях приводит к повышению финансовой устойчивости организации.

Эти соотношения называют «золотым правилом» экономики и в общем виде это выглядит следующим образом:

$$100\% < ТА < ТВ < ТП. \quad (1)$$

Иногда оценка финансовой устойчивости, данная в процессе экспресс-анализа, является достаточной для принятия некоторых управленческих решений.

Целью детализированного анализа финансового состояния является подробная характеристика имущественного и финансового состояния предприятия, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей перспективного развития предприятия. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа. При этом степень детализации зависит от желания аналитика.

В общем виде программа проведения углубленного анализа финансового состояния предприятия можно представить следующим образом:

- оценка имущества предприятия и источников его образования;
- оценка ликвидности и платежеспособности;
- оценка финансовой устойчивости и факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости;
- оценка вероятности банкротства;
- обобщающая оценка финансового состояния предприятия;
- анализ кредитоспособности.

Методику детализированного анализа и характеристику основных показателей, используемых в анализе финансового состояния предприятия, мы рассмотрим в последующих вопросах.

## 2.2. Анализ источников формирования капитала организации

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных средств, т.е. пассив показывает происхождение этих средств.

По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (III раздел пассива) и заемный (IV и V разделы пассива). По продолжительности использования различают капитал постоянный (перманентный) (III и IV разделы пассива), который идет на покрытие (приобретение) I р. актива баланса и переменный (V раздел пассива), который идет на покрытие II р. (схема 1). Важно отметить, что может быть рассчитана уточненная величина собственного капитала (далее СК): к итогу III р. пассива баланса необходимо прибавить сумму стр. 640 «Доходы будущих периодов» и 650 «Резервы предстоящих расходов» из V р., т.к. по этим строкам отражены источники, приравниваемые для проведения анализа к собственным источникам. Соответственно эти строки будем исключать из V р. «Краткосрочные обязательства».

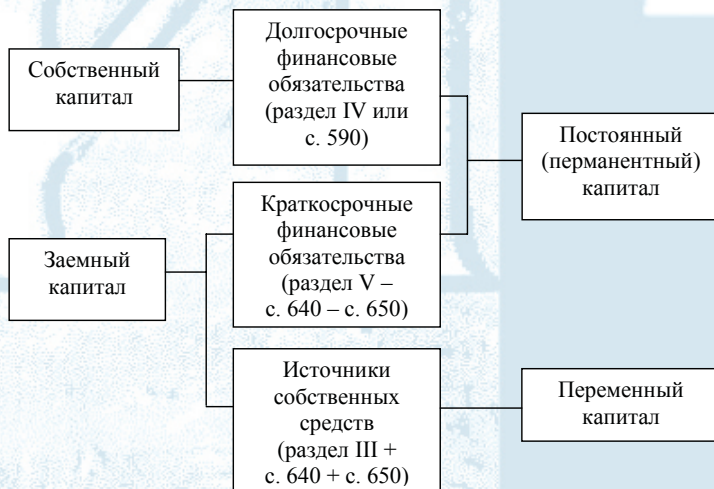


Схема 1. Схема структуры пассива баланса

Соотношение этих источников показывает суть финансового состояния предприятия, которая зависит от условий кредитования, отраслевой принадлежности предприятия, рентабельности, системы расчетов и так далее. По мере развития предприятия доля кредитных вложений должна относительно снижаться, а доля собственных средств расти. Поэтому важно оценить имущество с точки зрения источников его образования.

Все теоретические моменты будут рассматриваться одновременно на практическом материале. Для этого будем обращаться к бухгалтерской финансовой отчетности условного предприятия, которая приведена в Приложениях 2, 3, 4.

На анализируемом предприятии<sup>1</sup> (таблица 1) за отчетный год уменьшилась сумма и собственного, и заемного капитала. Однако в его структуре доля собственных источников увеличилась на 10,9%, а доля заемных на этот же процент соответственно снизилась, что свидетельствует о повышении степени финансовой независимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

*Таблица 1*

#### **Анализ динамики и структуры источников капитала**

Источник капитала	Сумма, тыс. руб.			Структура капитала, %		
	на начало года	на конец года	изменение	на начало года	на конец года	изменение
Собственный капитал	209376	206373	-3003	64,8	75,7	+10,9
Заемный капитал	113688	66189	-47499	35,2	24,3	-10,9
Итого	323064	272562	-50502	100	100	X

При внутреннем анализе состояния финансов кроме этих показателей необходимо изучить структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных его слагаемых и дать оценку этих изменений за отчетный период.

<sup>1</sup> Для проведения анализа использованы формы отчетности №№ 1, 2 из Приложений 2 и 3.

Данные, приведенные в табл. 2, показывают изменения в размере и структуре собственного капитала: значительно увеличились сумма и доля нераспределенной прибыли при одновременном уменьшении удельного веса и самой величины доходов будущих периодов. Общая сумма собственного капитала за отчетный год снизилась на 3003 тыс. руб., или на 1,4% ( $3003/209376*100\%$ ).

Таблица 2

### Динамика структуры собственного капитала

Источник капитала*	Наличие средств, тыс. руб.			Структура средств, %		
	на начало года	на конец года	изменение за год	на начало года	на конец года	изменение за год
Уставный капитал	75000	75000	-	35,8	36,3	+0,5
Резервный капитал	16800	16800	-	8,0	8,2	+0,2
Добавочный капитал	72732	73401	+669	34,7	35,6	+0,9
Нераспределенная прибыль	29844	35172	+5328	14,3	17,0	+2,7
Доходы будущих периодов	15000	6000	-9000	7,2	2,9	-4,3
Итого	209376	206373	-3003	100	100	X

\* в таблицу включены только собственные источники, которые присутствуют в бухгалтерском балансе анализируемого предприятия, т.е. в таблицу необходимо построчно вынести весь цифровой материал из III р. и строк 640, 650.

Аналогичным образом проводится анализ структуры заемного капитала. Из данных табл. 3 следует, что за отчетный год сумма заемных средств снизилась на 47499 тыс. руб. или на 41,8% ( $47499/113688*100\%$ ). Произошли существенные изменения и в структуре заемного капитала: значительно уменьшилась задолженность прочим кредиторам (на 27513 тыс. руб.), также уменьшилась задолженность поставщикам (на 18651 тыс. руб.), которая временно используется в обороте предприятия до момента наступления сроков ее погашения. Одновременно с этим увеличилась задолженность по оплате труда и перед государственными внебюджетными фондами.

## Динамика структуры заемного капитала

Источник капитала*	Сумма, тыс. руб.			Структура капитала, %		
	на начало года	на конец года	изменение за год	на начало года	на конец года	изменение за год
Долгосрочные обязательства	600	900	+300	0,5	1,4	+0,9
Кредиторская задолженность, всего, в том числе:	113088	65289	-47799	99,5	98,6	-0,9
поставщикам	58467	39816	-18651	51,4	60,2	+8,8
персоналу по оплате труда	4410	4659	+249	3,9	7,0	+3,1
перед государственными внебюджетными фондами	1569	1620	+51	1,4	2,4	+1
по налогам и сборам	14598	12663	-1935	12,8	19,1	+6,3
прочим кредиторам	34044	6531	-27513	30,0	9,9	-20,1
Итого	113688	66189	-47499	100	100	X

\* в таблицу включены только заемные источники, которые присутствуют в бухгалтерском балансе анализируемого предприятия, т.е. в таблицу необходимо построчно вынести весь цифровой материал из IV и V р., за исключением строк 640, 650.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия — явление нормальное. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что они не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном итоге приводит к выплате штрафов и ухудшению финансового состояния. Поэтому в процессе анализа

необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличие, частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей.

### **2.3. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия**

Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия. Каждому виду размещенного капитала соответствует отдельная статья баланса.

По этим данным можно установить, какие изменения произошли в активах предприятия, какую часть составляет недвижимость предприятия, а какую — оборотные средства, в том числе в сфере производства и сфере обращения (схема 2).

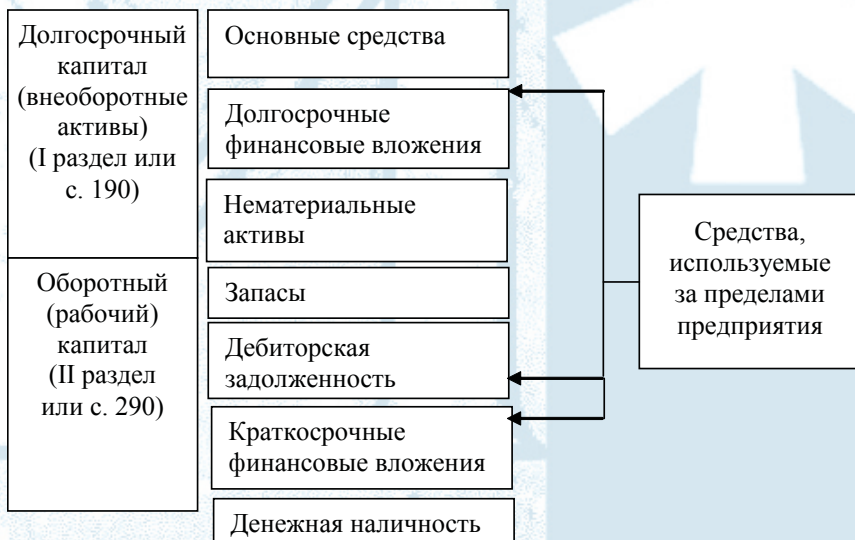


Схема 2. Группировка активов предприятия

Главным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (скорость превращения в денежную

наличность). По этому признаку все активы баланса подразделяются на долгосрочные или основной капитал (I раздел), и текущие (оборотные) активы (II раздел).

Средства предприятия могут использоваться как в его внутреннем обороте, так и за его пределами (дебиторская задолженность, приобретение ценных бумаг, акций, облигаций других предприятий).

Оборотный капитал может находиться в сфере производства (запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов) и сфере обращения (готовая продукция на складах и отгруженная покупателям, средства в расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежная наличность в кассе и на счетах в банках, товары и др.).

В процессе анализа необходимо изучить состав, структуру и динамику основного и оборотного капитала.

Долгосрочные активы, или основной капитал — это вложения средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы полезных ископаемых, совместные предприятия, нематериальные активы и т. д.

Текущие активы являются наиболее мобильной частью капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние предприятия. При этом следует иметь в виду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции. Ее существенные изменения говорят о нестабильной работе предприятия.

На основании баланса можно дать общую оценку имущества, находящегося в распоряжении предприятия или контролируемого им, а также выявить в его составе оборотные и внеоборотные средства.

Этот анализ важен не только для внутренней оценки состояния имущества, но и с точки зрения финансового риска, которому подвергаются партнеры при заключении сделок.

Для удобства расчетов составим таблицу 4, приведем в ней статьи из актива бухгалтерского баланса и рассчитаем изменения за год. В данном случае показана возможность соединения анализа динамики и структуры имущества предприятия в одной таблице, а при анализе пассива для представления этой информации мы воспользовались тремя таблицами.

## Анализ имущества предприятия

Показатель	№ показателя	№ строки по балансу	Значение показателя на		Изменение за год
			начало года	конец года	
1. Имущество предприятия, всего в том числе:	1	300	323064	272562	-50502
1.1. Внеоборотные активы	2	190	128007	135531	+7524
в % к имуществу (пок. 2/пок. 1*100%)	3	X	39,62	49,72	+10,10
1.2.Оборотные активы	4	290	195057	137031	-58026
в % к имуществу (пок. 4/пок. 1*100%) в том числе:	5	X	60,38	50,28	-10,10
1.2.1. Материальные оборотные средства	6	210	52530	49335	-3195
в % к имуществу (пок. 6/пок. 4*100%)	7	X	26,93	36,00	+9,07
1.2.2. Денежные средства и КФВ	8	260+250	29907	70656	+40749
в % к имуществу (пок. 8/пок. 4*100%)	9	X	15,33	51,56	+36,23
1.2.3. Средства в расчетах	10	220+230+240+270	112620	17040	-95580
в % к имуществу (пок. 10/пок. 4*100%)	11	X	57,74	12,44	-45,30

Общая стоимость имущества предприятия снизилась на 50502 тыс. руб. В его составе оборотные активы превышают 50% как на начало, так и на конец отчетного периода, но за отчетный период их величина снизилась как в стоимостном выражении (-58026 тыс. руб.), так и в структуре имущества предприятия (-10,1%). Стоимость материальных оборотных средств (с. 210 бухгалтерского баланса)

снизилась на 3195 тыс. руб., однако, если это не ухудшает нормальную производственную деятельность, то факт можно признать положительным. С финансовой точки зрения структура оборотных средств улучшилась: произошел прирост денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на 40749 тыс. руб. и они стали доминировать в общей величине оборотных активов на конец года (51,56% от общей величины оборотных средств). Одновременно с этим фактом произошло снижение величины средств в расчетах на 95580 тыс. руб. в основном за счет возврата краткосрочной дебиторской задолженности, что также свидетельствует об улучшении структуры имущества организации.

В то же время внеоборотные активы возросли за отчетный период на 7524 тыс. руб., одновременно в структуре произошел прирост на 10,1% за счет приобретения нематериальных активов и увеличения незавершенного строительства.

После этого более детально изучаются изменения по каждой статье актива баланса (аналогично методике анализа источников см. пункт 1.2.).

## **2.4. Анализ финансовой устойчивости**

### **2.4.1. Абсолютные показатели финансовой устойчивости**

Для оценки финансовой устойчивости рассчитывают ее абсолютные показатели: излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. При этом к величине запасов и затрат (далее З) относят средства отражаемые по с. 210 баланса.

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

#### **1. Наличие собственных оборотных средств (далее СОС):**

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА} = (\text{с.490} + \text{с.640} + \text{с.650}) - \text{с.190}^1, \quad (2)$$

где СК — собственный капитал; ВА — внеоборотные активы.

---

<sup>1</sup> Здесь и далее по тексту номера строк по бухгалтерскому балансу, действующему на момент времени выхода пособия.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (далее СД):

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДП} = \text{СК} - \text{ВА} + \text{ДП} = [(с.490 + с.640 + с.650) - с.190] + с.590, \quad (3)$$

где ДП — долгосрочный заемный капитал.

3. Общая величина источников формирования запасов и затрат (далее ОИ):

$$\begin{aligned} \text{ОИ} &= \text{СД} + \text{КК} = \text{СК} - \text{ВА} + \text{ДП} + \text{КК} = \\ &= [(с.490 + с.640 + с.650) - с.190 + с.590] + с.610. \end{aligned} \quad (4)$$

где КК — краткосрочные кредиты и займы, отражаемые по с. 610 баланса.

Этим трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (далее  $\pm\text{СОС}$ ):

$$\pm\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}. \quad (5)$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (далее  $\pm\text{СД}$ ):

$$\pm\text{СД} = \text{СД} - \text{З}. \quad (6)$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (далее  $\pm\text{ОИ}$ ):

$$\pm\text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З}. \quad (7)$$

Рассчитанные показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования ( $\pm\text{СОС}$ ;  $\pm\text{СД}$ ;  $\pm\text{ОИ}$ ) являются базой для классификации финансового состояния предприятия по степени устойчивости. Для этого используют трехмерный (трехкомпонентный) показатель:

$$\bar{S} = \{S_1(x_1); S_2(x_2); S_3(x_3)\}, \quad (8)$$

где  $x_1 = \pm\text{СОС}$ ;  $x_2 = \pm\text{СД}$ ;  $x_3 = \pm\text{ОИ}$ .

При этом функция  $S(x)$  определяется следующим образом:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } x \geq 0; \\ 0, & \text{если } x < 0. \end{cases} \quad (9)$$

Исходя из полученного значения трехмерного показателя возможно выделение следующих четырех типов финансовых ситуаций:

**1. Абсолютная устойчивость** финансового состояния определяется следующими условиями:

$$\pm \text{СОС} \geq 0; \pm \text{СД} \geq 0; \pm \text{ОИ} \geq 0.$$

Исходя из этих условий, трехмерный показатель выглядит следующим образом:

$$\bar{S} = \{1; 1; 1\}.$$

Этот тип ситуации встречается крайне редко. Такие предприятия характеризуются высокой платежеспособностью, отсутствием зависимости от кредиторов.

**2. Нормальная устойчивость** определяется следующими условиями:

$$\pm \text{СОС} < 0; \pm \text{СД} \geq 0; \pm \text{ОИ} \geq 0.$$

Исходя из этих условий, трехмерный показатель выглядит следующим образом:

$$\bar{S} = \{0; 1; 1\}.$$

Предприятия этого типа характеризуются нормальной платежеспособностью, эффективным использованием заемных средств, высокой доходностью производственной деятельности.

**3. Неустойчивое финансовое состояние** определяется следующими условиями:

$$\pm \text{СОС} < 0; \pm \text{СД} < 0; \pm \text{ОИ} \geq 0.$$

Исходя из этих условий, трехмерный показатель выглядит следующим образом:

$$\bar{S} = \{0; 0; 1\}.$$

Такие предприятия характеризуются нарушением платежеспособности, необходимостью привлечения дополнительных источников покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства. Но, тем не менее, все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

**4. Кризисное (критическое) финансовое состояние** определяется следующими условиями:

$$\pm \text{СОС} < 0; \pm \text{СД} < 0; \pm \text{ОИ} < 0.$$

Исходя из этих условий, трехмерный показатель выглядит следующим образом:

$$\bar{S} = \{0; 0; 0\}.$$

Предприятия этого типа на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторскую задолженность. Наблюдается наличие просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей и неспособность погасить их в срок. При неоднократном повторении такого состояния предприятию грозит объявление банкротства.

Проанализируем финансовую устойчивость нашего предприятия в таблице 5.

Таблица 5

**Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия, тыс. руб.**

Показатели	на н.г.	на к.г.	Абсолютные отклонения
1. Источники собственных средств (СК) (с.490 + с.640 + с.650)	209376	206373	-3003
2. Внеоборотные активы (ВА) (с.190)	128007	135531	+7524
3. Наличие СОС (СОС = СК - ВА) (п.1) - (п.2)	81369	70842	-10527
4. Долгосрочные обязательства (ДП) (с.590)	600	900	+300

Показатели	на н.г.	на к.г.	Абсолютные отклонения
5. Наличие СОС и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (СД = СОС + ДП) (п.3) + (п.4)	81969	71742	-10227
6. Краткосрочные кредиты и займы (КК) (с.610)	-	-	-
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ = СД + КК) (п.5) + (п.6)	81969	71742	-10227
8. Величина запасов и затрат (З) (с.210)	52530	49335	-3195
9. Излишек (+) или недостаток (-) СОС для формирования запасов и затрат $\pm$ СОС (п.3) - (п.8)	+28839	+21507	-7332
10. Излишек (+) или недостаток (-) СОС и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат $\pm$ СД (п.5) - (п.8)	+29439	+22407	-7032
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников $\pm$ ОИ (п.7) - (п.8)	+29439	+22407	-7032
12. Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости $\bar{S} = \{(9); (10); (11)\}$ .	(1;1;1)	(1;1;1)	X

Из рассчитанных данных видно, что предприятие обладает абсолютной финансовой устойчивостью, как на начало, так и на конец года, что подтверждает его платежеспособность и независимость от внешних источников.

#### 2.4.2. Относительные показатели финансовой устойчивости

Кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость характеризуют и относительные коэффициенты. Продолжим анализ финансовой устойчивости с помощью изучения финансовых коэффициентов.

Все относительные показатели финансовой устойчивости, характеризующие состояние и структуру активов организации, обеспеченность их источниками покрытия (пассивными), а также эффективность их использования, можно разделить на четыре группы. Это показатели, характеризующие:

- состояние оборотных средств;
- состояние основных средств;
- финансовую независимость организации;
- эффективность использования капитала.

Рассмотрим подробнее каждую из перечисленных групп, при этом, используя данные Приложений 2, 3, 4, будем сразу рассчитывать каждый показатель и давать характеристику полученным значениям.

Состояние оборотных средств отражается в следующих показателях.

$$K_{об.СОС} = \frac{СОС}{Оборотные активы} = \frac{с.490 + с.640 + с.650 - с.190}{стр.290}, \quad (10)$$

1. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ( $K_{об.СОС}$ ), показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. Нормальное ограничение  $K_{об.СОС} > 0,1$ .

На начало года:  $K_{об.СОС} = 81369 / 195057 = 0,4 > 0,1$ ;

На конец года:  $K_{об.СОС} = 70842 / 137031 = 0,5 > 0,1$ .

Полученные значения можно расценивать как очень хорошие, т.к. к концу года 50% всех оборотных активов сформировано за счет собственных источников, что говорит о финансовой устойчивости предприятия.

2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами ( $K_{об.З}$ ) — показывает, в какой степени материальные запасы покрыты собственными источниками и не нуждаются в привлечении заемных источников. Нормальное ограничение  $K_{об.З} = [0,6 \div 0,8]$ . Рассчитывается по формуле:

$$K_{об.З} = \frac{СОС}{МОС} = \frac{с.490 + с.640 + с.650 - с.190}{с.210}, \quad (11)$$

где МОС — материальные оборотные активы (с. 210).

Уровень рассматриваемого показателя оценивается, прежде всего, в зависимости от материальных запасов организации. Если их величина значительно выше обоснованной потребности, то собственные оборотные средства могут покрыть лишь часть материальных запасов, т.е. показатель будет меньше единицы. И, наоборот, при недостаточности у организации материальных запасов для бесперебойного осуществления деятельности, показатель может быть выше единицы, что нельзя считать признаком хорошего финансового состояния.

На начало года:  $K_{об.з} = 81369 / 52530 = 1,5$ ;

На конец года:  $K_{об.з} = 70842 / 49335 = 1,4$ .

Из рассчитанных данных видно, что как на начало, так и на конец отчетного года собственных оборотных средств достаточно для покрытия материальных оборотных активов. Полученные значения превышают нормативные значения почти в два раза.

3. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_M$ ) показывает, насколько мобильны собственные источники средств организации с финансовой точки зрения. Он определяется путем деления собственных оборотных средств на сумму всех источников собственных средств. Его оптимальное значение составляет от 0,3 до 0,5. Данный коэффициент рассчитывается следующим образом:

$$K_M = \frac{СОС}{\text{Собственный капитал}} = \frac{(с.490 + с.640 + с.650) - с.190}{с.490 + с.640 + с.650} \quad (12)$$

Уровень рассматриваемого коэффициента зависит от характера деятельности организации. В фондоемких производствах его нормальная величина должна быть ниже, чем в материалоемких, так как в этом случае значительная часть собственных средств является источником покрытия основных производственных фондов (I р. баланса). С финансовой точки зрения, чем выше коэффициент маневренности, тем лучше финансовое состояние организации.

На начало года:  $K_M = 81369 / 209376 = 0,39$ ;

На конец года:  $K_M = 70842 / 206373 = 0,34$ .

Рассчитанный нами коэффициент маневренности говорит о том, что в течение анализируемого года более 30% собственного капита-

ла находилось в маневренном состоянии, то есть пошло на формирование II раздела актива баланса.

В числителях рассмотренных выше показателей — собственные оборотные средства, поэтому в целом улучшение состояния оборотных средств зависит от опережающего роста суммы собственных оборотных средств по сравнению с общим ростом оборотных активов, материальных запасов и собственных источников средств. Зависимость можно определить исходя из того, что собственных оборотных средств у организации тем больше, чем меньше основных средств и внеоборотных активов приходится на рубль источников собственных средств. Понятно, что стремиться к уменьшению основных средств и внеоборотных активов (или к относительно медленному их росту) не всегда целесообразно. В связи с этим рассматривать уровень и динамику данных коэффициентов необходимо в сопоставлении с другими показателями финансовой устойчивости.

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

Обобщим расчеты в таблице 6.

Таблица 6

**Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации, характеризующих состояние оборотных средств**

№ п/п	Показатели финансовой устойчивости организации	Нормативное значение	Значение на начало отчетного года	Значение на конец отчетного периода	Соотв. норм. значению на конец года	Соотв. норм. значению на конец года	Изменение за год
1	$K_{об.СОС}$	>0,1	0,4	0,5	+	+	+0,1
2	$K_{об.З}$	[0,6÷0,8]	1,5	1,4	+	+	-0,1
3	$KМ$	(0,3;0,5)	0,39	0,34	+	+	-0,05

Таблицу еще можно дополнить расчетом абсолютного отклонения по каждому показателю, что позволит проанализировать изме-

нение коэффициентов в динамике (для этого необходимо из рассчитанного значения показателя на конец года вычесть его значение на начало года).

Состояние основных средств анализируется при помощи следующих коэффициентов.

1. *Индекс постоянного актива* ( $K_{ПА}$ ) — коэффициент, показывающий отношение основных средств и внеоборотных активов к собственным средствам или долю основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств.

$$K_{ПА} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{с.190}{с.490 + с.640 + с.650}. \quad (13)$$

На начало года:  $K_{ПА} = 128007 / 209376 = 0,61$ ;

На конец года:  $K_{ПА} = 135531 / 206373 = 0,66$ .

Более 60% всей суммы собственного капитала пошло на формирование I раздела баланса.

2. *Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств* ( $K_{ДП}$ ) — отношение суммы долгосрочных кредитов ко всей величине долгосрочных источников финансирования. Он показывает, сколько долгосрочных кредитов и займов привлекает предприятие на 1 рубль собственных и долгосрочных заемных источников.

$$K_{ДЗС} = \frac{\text{Долгосрочные кредиты и займы}}{\text{Собственные средства и долгосрочные кредиты и займы}} = \frac{с.590}{с.490 + с.640 + с.650 + с.590} \quad (14)$$

Значение (КДП) состоит в том, что он оценивает, насколько интенсивно организация использует заемные средства для обновления и расширения производства. Если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использовать долгосрочные кредиты целесообразно.

Анализируемое предприятие не пользуется долгосрочными кредитами и займами, в IV разделе только отражена сумма отложенных налоговых обязательств, которые реальным источником для приобретения внеоборотных активов не являются (см. ПБУ 18/02 — курс БФУ).

3. Коэффициент износа ( $K_{и}$ ) — соотношение начисленной суммы износа к первоначальной балансовой стоимости основных средств. Он показывает, в какой степени профинансированы замена и обновление основных средств. Рост этого коэффициента может быть обусловлен двумя факторами: либо старостью основных производственных фондов, либо использованием метода ускоренной амортизации. Поэтому рост данного показателя требует: во-первых, факторного анализа подобного роста; во-вторых, определения достаточности накопления сумм износа для ведения деятельности организации. Коэффициент износа является моментным показателем, поэтому его рассчитывают на любую дату.

$$K_{и} = \frac{\text{Накопленная сумма амортизации по основным средствам}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} = \frac{\text{ф.№5 раздел ОС}}{\text{ф.№5 раздел ОС}} \quad (15)$$

Если предприятие не заполняет форму № 5, то источником информации являются данные бухгалтерского учета: остаток по счету 01 «Основные средства» даст первоначальную стоимость основных средств, а остаток по счету 02 «Амортизация основных средств» — сумму накопленной амортизации. При расчете этого показателя большую информативность можно получить рассчитывая его по группам оборудования.

4. Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия ( $K_{РОС}$ ). Данный коэффициент показывает, на сколько эффективно используются основные средства для осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия; для производственных предприятий желательно иметь его значение равное 0,5. Коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{РОС} = \frac{\sum \text{Остаточной стоимости Основных средств}}{\text{Стоимость имущества}} = \frac{с.120}{с.300} \quad (16)$$

На начало года:  $K_{РОС} = 42717 / 323064 = 0,13$ ;

На конец года:  $K_{РОС} = 39303 / 272562 = 0,14$ .

Рассчитанное значение коэффициента ниже нормативного, поэтому необходимы новые вложения в основные средства. Однако, учитывая значительную величину, отраженную по с.130 баланса «Незавершенное строительство» можно предположить, что вложения возможны в ближайшем будущем.

5. Коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения ( $K_{\text{рпн}}$ ) (иногда называемый коэффициентом реальной стоимости основных и материальных оборотных средств в имуществе организации) определяет, какую долю в стоимости имущества организации составляют средства производства. Наиболее интересен этот коэффициент для производственных организаций, т.к. определяет уровень производственного потенциала организации, обеспеченность производственного процесса средствами производства. Коэффициент рассчитывается делением суммарной величины основных фондов (по остаточной стоимости), производственных запасов и незавершенного производства на стоимость активов организации (валюту баланса). Норматив для производственных предприятий — 0,5.

$$K_{\text{рпн}} = \frac{\text{ОС по остаточной стоимости} + \text{Производственные запасы} + \text{НЗП}}{\text{Стоимость имущества}} = \quad (17)$$

$$= \frac{с.120 + с.211 + с.213}{с.300}$$

На начало года:  $K_{\text{рпн}} = (42717 + 45624 + 2601) / 323064 = 0,28$ ;

На конец года:  $K_{\text{рпн}} = (39303 + 45192 + 2628) / 272562 = 0,32$ .

Реальная стоимость имущества производственного назначения увеличилась, но значение коэффициента все же ниже требуемого уровня ( $>0,5$ ).

Результаты анализа можно обобщить в виде таблицы, аналогичной таблице 22.

Третья группа показателей характеризует структуру финансовых источников организации и ее финансовую независимость.

1. Коэффициент автономии ( $K_A$ ) (финансовой независимости и концентрации собственного капитала). Этот коэффициент свидетельствует о перспективах изменения финансового состояния в ближайший период. Он показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования и его достаточная величина  $KA \geq 0,5$ . Это означает, что сумма собственных средств предприятия должна составлять 50% от суммы всех источников финансирования. Рост коэффициента отражает тенденцию к снижению зависимости организации от заемных источников финансирования.

$$K_A = \frac{СК}{\text{Все источники}} = \frac{с.490 + с.640 + с.650}{с.700}. \quad (18)$$

Высокий уровень коэффициента автономии отражает стабильное финансовое состояние организации, благоприятную структуру ее финансовых источников и низкий уровень финансового риска для кредиторов. Такое положение служит защитой от больших потерь в периоды депрессии и гарантией получения кредита для самой организации. При снижении уровня коэффициента автономии до значений меньших 0,5, вероятность финансовых затруднений у организации возрастает. Достижение коэффициентом автономии значений 0,5 и выше означает, что организация может пользоваться заемным капиталом.

Анализ коэффициента автономии проводят путем оценки:

- его динамики за несколько отчетных периодов;
- изменений структуры составляющих компонентов;
- определения влияния этих изменений на его уровень.

Полученные результаты дают возможность прогнозировать финансовую устойчивость организации в будущем.

По данным анализируемого предприятия коэффициент автономии равен:

$$\text{На начало года: } K_A = 209376 / 323064 = 0,65 > 0,5;$$

$$\text{На конец года: } K_A = 206373 / 272562 = 0,76 > 0,5.$$

Рассчитанный нами коэффициент автономии означает, что данное предприятие может покрыть все свои обязательства как на начало отчетного года так на конец более чем на 60%. Это свидетельствует о высоком уровне финансовой независимости, отсутствии риска финансовых затруднений и повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств.

2. *Коэффициент финансовой устойчивости ( $K_{фy}$ )*, он показывает удельный вес тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время и характеризует часть актива баланса, финансируемую за счет устойчивых источников, а именно собственных средств организации, средне- и долгосрочных обязательств.

$$K_{фy} = \frac{СК + ДП}{\text{Все источники}} = \frac{с.490 + с.640 + с.650 + с.590}{с.700}. \quad (19)$$

На начало года:  $K_{\phi y} = (209376 + 600) / 323064 = 0,65$ ;

На конец года:  $K_{\phi y} = (206373 + 900) / 272562 = 0,76$ .

Полученные значения коэффициентов практически не отличаются от рассчитанных нами выше (КА), т.к. предприятие не пользуется долгосрочными кредитами и займами, в IV разделе нашли лишь отражение отложенные налоговые обязательства.

3. Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага) ( $K_{\phi A}$ ) показывает соотношение заемных и собственных средств организации. Он показывает, сколько заемных средств привлекает предприятие на 1 рубль вложенных собственных средств. Нормальным считается значение КФА < 1. Данный коэффициент рассчитывается следующим образом:

$$K_{\phi A} = \frac{\sum \text{Заемных средств}}{\sum \text{Собственных средств}} = \frac{c.590 + c.690 - c.640 - c.650}{c.490 + c.640 + c.650}. \quad (20)$$

Показатель характеризует структуру финансовых источников организации, показывает степень ее зависимости от заемных источников. Однако надо отметить, что анализ данного коэффициента необходимо проводить в комплексе с показателями оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности, так как на динамику этого коэффициента оказывают влияние:

- доля в имуществе основных средств и внеоборотных активов и запасов товарно-материальных ценностей;
- величина коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств;
- величина коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами.

При изменении любого из перечисленных выше условий коэффициент соотношения заемных и собственных средств меняется. Очевидно, что рост оборачиваемости активов организации позволяет ей сохранять достаточно высокую финансовую устойчивость и в тех случаях, когда доля собственных средств в общей сумме финансовых источников составляет меньше половины.

На начало года:  $K_{\phi A} = 113688 / 209376 = 0,54 < 1$ ;

На конец года:  $K_{\phi A} = 66189 / 206373 = 0,32 < 1$ .

Судя по расчетам, зависимость предприятия от внешних источников уменьшилась к концу отчетного периода и на 1 руб. вложенных собственных средств предприятие стало привлекать 32 коп. заемных источников.

4. Коэффициент финансирования (соотношения собственных и заемных средств) ( $K_{фин}$ ) показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств, а какая — за счет заемных. Нормальное значение коэффициента  $K_{фин} \geq 1$ . Показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{фин} = \frac{\text{Сумма собственного капитала}}{\text{Сумма заемного капитала}} = \frac{с.490 + с.640 + с.650}{с.590 + с.690 - с.640 - с.650} \cdot (21)$$

Если значение коэффициента финансирования меньше 1 (т.е. большая часть имущества организации сформирована за счет заемных средств), то это свидетельствует о вероятности наступления неплатежеспособности и нередко затрудняет возможность получения кредита.

На начало года:  $K_{фин} = 209376 / 113688 = 1,84 > 1$ ;

На конец года:  $K_{фин} = 206373 / 66189 = 3,12 > 1$ .

Из расчетов видно, что каждый рубль заемных источников обеспечен собственными источниками, как на начало (почти в два раза), так и на конец (в три раза) анализируемого периода.

Эффективность использования капитала позволяет оценить четвертая группа показателей: коэффициенты эффективности использования имущества и собственных средств предприятия.

1. Коэффициент эффективности использования собственных средств предприятия ( $K_{эск}$ ). Он показывает, сколько прибыли приносит предприятию 1 рубль вложенных собственных средств. Коэффициент можно рассчитать как для первоначально вложенного капитала (уставный капитал, с. 410 баланса), так и для приобретенного за время деятельности предприятия (собственный капитал, с. 490 + с. 640 + с. 650). При этом каждый из них можно рассчитать через величину прибыли до налогообложения (ф. № 2, с. 140) или чистой прибыли (ф. № 2, с. 190). Т.к. в формулах одновременно используются данные из формы № 1, которая является моментной формой отчетности, и формы № 2, которая является накопительной, данные из формы № 1 должны быть взяты усреднен-

ные. Таким образом, возникает четыре варианта для расчета этого коэффициента:

$$K_{\text{Эск}} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Средняя величина уставного капитала}} = \frac{\text{ф.№2 с.140}}{0,5 \cdot (с.410_{\text{нз}} + с.410_{\text{кз}})} \quad (22)$$

$$K_{\text{Эск}} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Средняя величина собственного капитала}} = \frac{\text{ф.№2 с.140}}{0,5 \cdot (с.490_{\text{нз}} + с.640_{\text{нз}} + с.650_{\text{нз}} + с.490_{\text{кз}} + с.640_{\text{кз}} + с.650_{\text{кз}})} \quad (23)$$

$$K_{\text{Эск}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина уставного капитала}} = \frac{\text{ф.№2 с.190}}{0,5 \cdot (с.410_{\text{нз}} + с.410_{\text{кз}})} \quad (24)$$

$$K_{\text{Эск}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}} = \frac{\text{ф.№2 с.190}}{0,5 \cdot (с.490_{\text{нз}} + с.640_{\text{нз}} + с.650_{\text{нз}} + с.490_{\text{кз}} + с.640_{\text{кз}} + с.650_{\text{кз}})} \quad (25)$$

Для наглядности рассчитаем один из коэффициентов, например по формуле № 25 за отчетный год, т.к. для расчета этого показателя за прошлый год необходим бухгалтерский баланс за прошлый год для расчета средней величины собственного капитала прошлого года.

За отчетный год:  $K_{\text{ЭСС}} = 5328 / 0,5 * (209376 + 206373) = 0,03$ .

2. Коэффициент эффективности использования средств предприятия, находящихся в его распоряжении или контролируемого им ( $K_{\text{ЭИМ}}$ ). Он показывает, сколько прибыли приносит предприятию 1 рубль вложенных средств в имущество предприятия. Коэффициент также как и предыдущий можно рассчитать через величину прибыли до налогообложения (ф. № 2, с. 140) или чистой прибыли (ф. № 2, с. 190). Таким образом, возникает два варианта для расчета этого коэффициента:

$$K_{\text{ЭИМ}} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Средняя стоимость имущества}} = \frac{\text{ф.№2 с.140}}{0,5 \cdot (с.300_{\text{нз}} + с.300_{\text{кз}})} \quad (26)$$

$$K_{Эим} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость имущества}} = \frac{\text{ф.№2 с.190}}{0,5 \cdot (\text{с.300}_{нз} + \text{с.300}_{кз})}. \quad (27)$$

Коэффициент рассчитаем по формуле № 27.

За отчетный год:  $K_{Эим} = 5328 / 0,5 * (323064 + 272562) = 0,02$ .

Чистой прибыли в отчетном году получили 2 коп. на каждый рубль, вложенный в имущество организации.

## 2.5. Анализ платежеспособности и ликвидности баланса

### 2.5.1. Оценка платежеспособности организации

Предприятие считается платежеспособным, если его текущие активы больше, либо равны внешним обязательствам. Для определения платежеспособности сопоставляют итоги II раздела актива баланса и сумму — IV и V разделов пассива баланса. Однако следует помнить, что источники, отраженные в балансе по строкам 640, 650, приравниваются к собственным средствам, поэтому при проведении анализа эти данные мы приравниваем к собственным источникам и исключаем из V раздела.

Сравнение текущих активов и внешних обязательств представим в виде таблицы 7.

Таблица 7

### Анализ платежеспособности, тыс. руб.

Текущие активы	На начало года	На конец года	Внешние обязательства	На начало года	На конец года
1. Запасы и затраты (с.210)	52530	49335	1. Долгосрочные кредиты и займы (с.590)	600	900
2. Денежные средства, расчеты и прочие активы (с.290-с.210)	142527	87696	2. Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы (с.690-с.640-с.650)	113088	65289
Итого текущие активы (с.290=п.1+п.2)	195057	137031	Итого внешние обязательства (с.590+с.690-с.640-с.650=п.1+п.2)	113688	66189

В результате проведенных расчетов видно, что на начало года сумма текущих активов 195057 тыс. руб. больше суммы внешних обязательств (113688) на 81369 тыс. руб. (195057-113688). На конец года сумма текущих активов также превышает сумму обязательств на 70842 тыс. руб. (137031-66189). Следовательно, анализируемое предприятие платежеспособно.

Однако, делая такой вывод, следует иметь в виду, что часть активов является труднореализуемой с точки зрения платежеспособности: неликвиды сырья, материалов, готовой продукции, несостоятельные дебиторы, а также долгосрочная дебиторская задолженность. Поэтому в процессе анализа следует выделить труднореализуемые активы по данным бухгалтерского учета и на их величину скорректировать платежеспособность предприятия.

Для оценки платежеспособности рассчитывают также следующие относительные коэффициенты.

1. *Коэффициент платежеспособности за период* ( $k_{nn}$ ) характеризуется дробью, в числителе которой — сумма остатков денежных средств на начало периода и поступление денег за период, а в знаменателе — величина расхода денег за период. Коэффициент рассчитывается как прогнозный по смете движения денежных средств (за год, квартал и месяц), а также по ф. № 4 бухгалтерской отчетности — за год и любой другой период по бухгалтерским данным.

2. *Степень платежеспособности по текущим обязательствам* ( $k_{nm}$ ) — отношение текущих заемных средств организации (краткосрочных обязательств — с.690-с.640-с.650) к среднемесячной выручке от продаж товаров (работ, услуг), которая вычисляется как частное от деления валовой выручки, включающей выручку от продаж за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обязательные платежи, на количество месяцев в отчетном периоде.

В зависимости от значения показателя степени платежеспособности по текущим обязательствам, рассчитанного на основе данных за последний отчетный период, организации подразделяют на три группы:

- 1) платежеспособные организации, у которых значение указанного показателя не превышает 3 месяцев;
- 2) неплатежеспособные первой категории, у которых значение показателя составляет от 3 до 12 месяцев;

3) неплатежеспособные второй категории, у которых значение этого показателя превышает 12 месяцев.

3. *Степень платежеспособности общая* ( $k_{no}$ ) определяется как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) организации на среднемесячную валовую выручку от продаж [(с.590+с.690-с.640-с.650)/среднемесячная валовая выручка]. Данный показатель характеризует общую платежеспособность организации, объемы ее заемных средств и сроки возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением показателя «степень платежеспособности общая» на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Перекос структуры долгов в сторону этих коэффициентов отрицательно характеризует хозяйственную деятельность организации.

4. *Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам* ( $k_{зк}$ ) вычисляется как частное от деления суммы долгосрочных пассивов (с.590) и краткосрочных кредитов банков и займов (с.610) на среднемесячную валовую выручку [(с.590+с.610)/среднемесячная валовая выручка].

5. *Коэффициент задолженности другим организациям* ( $k_{зд}$ ) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «поставщики и подрядчики» и «прочие кредиторы» на среднемесячную валовую выручку. Все эти строки пассива баланса функционально относятся к обязательствам организации перед прямыми кредиторами или ее контрагентами [(с.621+с.625)/среднемесячная валовая выручка].

6. *Коэффициент задолженности фискальной системе* ( $k_{зф}$ ) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «задолженность перед государственными внебюджетными фондами» и «задолженность по налогам и сборам» на среднемесячную валовую выручку [(с.623+с.624)/среднемесячная валовая выручка].

7. *Коэффициент внутреннего долга* ( $k_{вд}$ ) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «задолженность перед персоналом организации», «задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов», «прочие краткосрочные обязательства» на среднемесячную валовую выручку [(с.622+с.630+с.660)/среднемесячная валовая выручка].

Относительные финансовые показатели являются только ориентировочными индикаторами финансового состояния организации и ее платежеспособности. Сигнальным показателем финансового состояния организации является ее платежеспособность, которая характеризуется абсолютными данными, отражаемыми в балансе неплатежей и их причин.

С учетом наличных неплатежей, а также нарушений внутренней финансовой дисциплины и внутренних неплатежей финансовое состояние организации может быть охарактеризовано следующим образом:

- абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния — отсутствие неплатежей и причин их возникновения, т.е. работа высоко или нормально рентабельна, отсутствуют нарушения внутренней и внешней финансовой дисциплины;
- неустойчивое финансовое состояние — наличие нарушений финансовой дисциплины (задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.), перебои в поступлении денег на расчетные счета и в платежах, неустойчивая рентабельность, невыполнение финансового плана, в том числе по прибыли;
- кризисное финансовое состояние — кроме вышеуказанных признаков наличие регулярных неплатежей, в зависимости от которых кризисное состояние может классифицироваться следующим образом: I степень (наличие просроченных ссуд банкам и просроченной задолженности поставщикам за товары); II степень (наличие, кроме того, недоимок в бюджеты); III степень, граничащая с банкротством (наличие задержек в оплате труда и других неплатежей по исполнительным документам).

### *2.5.2. Оценка ликвидности баланса*

Наиболее общую оценку финансового состояния и платежеспособности предприятия дает анализ ликвидности.

Актив баланса реализуем, то есть имущество может быть превращено в деньги, а пассив баланса погашаем, то есть, способен исчезать после его оплаты. Отсюда, **ликвидность** — это увязка реализуемости активов с погашаемостью пассивов.

Для определения степени ликвидности баланса сопоставляют части активов, реализуемые к определенному сроку с частями пас-

сивов, которые к этому сроку должны быть оплачены. Если при сопоставлении сумм активов достаточно для погашения обязательств, то в этой части баланс будет ликвидным, а предприятие платежеспособным и, наоборот.

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия делят на четыре группы:

*I. Наиболее ликвидные активы (далее НЛА)* к ним относят денежные средства (с.260) и краткосрочные финансовые вложения (с.250);

*II. Быстрореализуемые активы (далее БРА):* краткосрочная дебиторская задолженность (с.240) и прочие активы (с.270);

*III. Медленно реализуемые активы (далее МРА):* запасы и затраты за минусом расходов будущих периодов (далее РБП) (с.210-с.216), налог на добавленную стоимость (с.220), долгосрочная дебиторская задолженность (с.230);

*IV. Труднореализуемые активы (далее ТРА),* к ним относят все внеоборотные активы (с.190).

Пассивы также делят на четыре группы, но только по степени срочности погашения обязательств:

*I. Наиболее срочные обязательства (далее НСО):* краткосрочная кредиторская задолженность (с.620), задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов (с.630) и прочие краткосрочные обязательства (с.660);

*II. Краткосрочные пассивы (далее КСП) —* краткосрочные кредиты и займы (с.610);

*III. Долгосрочные пассивы (далее ДСП) —* долгосрочные обязательства (с.590);

*IV. Постоянные пассивы (далее ПП) —* собственный капитал. Для сохранения баланса, последняя группа пассивов уменьшается на сумму РБП (с.490+с.640+с.650-с.216).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие неравенства:

$$\text{НЛА (A1)} \geq \text{НСО (П1)},$$

$$\text{БРА (A2)} \geq \text{КСП (П2)},$$

$$\text{МРА (A3)} \geq \text{ДСП (П3)},$$

$$\text{ТРА (A4)} \leq \text{ПП (П4)}.$$

При анализе можно определить платежный излишек или недостаток, как в сумме, так и в процентах к соответствующей группе пассивов. Существенным является сопоставление 1, 2 и 3 групп, четверное неравенство носит балансирующий характер и в то же время свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости, а именно наличию у предприятия собственных оборотных средств (как мы уже знаем  $COС=СК-BA$ ).

В случае если одно из неравенств не соблюдается, ликвидность баланса не является абсолютной, но в то же время недостаток средств по одной группе может быть компенсирован излишками по другой, но более ликвидной группе.

Проведем анализ ликвидности баланса анализируемого предприятия (данные из приложения 2) в табл. 8.

Таблица 8

#### Анализ ликвидности баланса

Ликвидность активов	на начало года	на конец года	Погашаемость пассивов	на начало года	на конец года
1. НЛА	29907	70656	1. НСО	113088	65289
2. БРА	102876	10404	2. КСП	-	-
3. МРА	61884	55701	3. ДСП	600	900
4. ТРА	128007	135531	4. ПП	208986	206103
Итого баланс ликвидности	322674	272292	Итого баланс ликвидности	322674	272292

Баланс анализируемого предприятия на начало года не является абсолютно ликвидным, так как наблюдается недостаток НЛА для покрытия НСО. Однако на конец отчетного года баланс является абсолютно ликвидным, а предприятие платежеспособным.

Далее переходят к расчету коэффициентов ликвидности.

#### 1. Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{AL}$ ).

Показывает возможность немедленного погашения краткосрочных обязательств. Наибольший интерес вызывает у поставщиков. Теоретически достаточное значение в следующих пределах [0,2; 0,25].

$$K_{\text{АЛ}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} =$$

$$= \frac{c.250 + c.260}{c.690 - c.640 - c.650} = \frac{A1}{П1 + П2} \quad (28)$$

На начало года: КАЛ = 29907/113088 = 0,26;

На конец года: КАЛ = 70656/65288 = 1,08.

Оба значения превышают максимально требуемый уровень для данного показателя, что говорит о высокой платежеспособности организации.

2. *Коэффициент промежуточного покрытия (K<sub>пп</sub>)*. Показывает возможность погашения обязательств в среднесрочной перспективе. Интерес вызывает у банков и кредитных организаций. Теоретически достаточное значение — [0,7;0,8].

$$K_{\text{пп}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Кратк. финан. вложения} + \text{Кратк. расчеты}}{\text{Краткосрочные обязательства}} =$$

$$= \frac{c.240 + c.250 + c.260 + c.270}{c.690 - c.640 - c.650} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} \quad (29)$$

На начало года: КПП=132783/113088=1,17;

На конец года: КПП=81060/65289=1,24.

Рассчитанные значения коэффициентов, как на начало года, так и на конец значительно выше нормативных значений показателя.

3. *Коэффициент общего покрытия (или текущей ликвидности) (K<sub>тл</sub>)*. Значение данного коэффициента интересует в основном акционеров компании. Теоретически достаточное значение — [2; 2,5].

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{c.290}{c.690 - c.640 - c.650} \quad (30)$$

На начало года: КТЛ=195057/113088=1,72;

На конец года: КТЛ=137031/65289=2,1.

Коэффициент общего покрытия на начало года меньше теоретического значения, но к концу отчетного периода его значение выросло до 2,1. Т.о. предприятие мобилизовало 137031 тыс. руб. оборотных средств, которыми оно может полностью погасить краткосрочные

обязательства в размере 65289 тыс. руб., оставшиеся средства в размере 71742 тыс. руб. можно направить на погашение долгосрочных пассивов и дальнейшее развитие предприятия.

Результаты расчетов можно представить в таблице 9.

Таблица 9

### Анализ показателей ликвидности

№ п/п	Показатели финансовой устойчивости организации	Нормативное значение	Значение на начало отчетного года	Значение на конец отчетного периода	Соответствие нормативному значению на начало года	Соответствие нормативному значению на конец года
1	$K_{\text{ДЛ}}$	[0,2;0,25]	0,26	1,08	+	+
2	$K_{\text{ПП}}$	[0,7;0,8]	1,17	1,24	+	+
3	$K_{\text{ТЛ}}$	[2;2,5]	1,72	2,1	-	+

Дополнив таблицу колонкой «изменение за год», можно показать изменение коэффициентов в динамике.

### Резюме

Основным источником для проведения анализа финансового состояния является бухгалтерская финансовая отчетность. Изначально оцениваются источники и их размещение, т.к. правильное их формирование и размещение и есть основа хорошего финансового положения предприятия.

Для оценки финансовой устойчивости рассчитывают абсолютные показатели финансовой устойчивости: излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Исходя из полученного значения трехмерного показателя возможно выделение следующих четырех типов финансовых ситуаций: абсолютная устойчивость, нормальная устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное (критическое) финансовое состояние.

Кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость характеризуют и относительные коэффициенты, которые можно

разделить на четыре группы. Это показатели, характеризующие состояние оборотных средств, состояние основных средств, финансовую независимость организации, эффективность использования капитала.

Предприятие считается платежеспособным, если его текущие активы больше, либо равны внешним обязательствам, т. е. ликвидность баланса — это увязка реализуемости активов с погашаемостью пассивов.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что относят к долгосрочному имуществу согласно бухгалтерскому балансу?
2. Что относят к текущим активам согласно бухгалтерскому балансу?
3. Кратко опишите методику проведения анализа имущества организации.
4. Перечислите показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Как они рассчитываются?
5. Как определяется трехмерный показатель для оценки финансовой устойчивости?
6. Перечислите типы финансовых ситуаций возникающих исходя из полученного значения трехмерного показателя. Дайте их краткую характеристику.
7. Перечислите показатели, характеризующие состояние оборотных средств. Приведите методику их расчета.
8. Перечислите показатели, характеризующие состояние основных средств. Приведите методику их расчета.
9. Перечислите показатели, характеризующие финансовую независимость организации. Приведите методику их расчета.
10. Перечислите показатели, характеризующие эффективность использования капитала. Приведите методику их расчета.
11. На какие группы можно подразделить активы организации по степени ликвидности? Перечислите их. На какие группы можно подразделить источники организации по степени срочности погашения обязательств? Перечислите их.
12. Перечислите относительные показатели, характеризующие ликвидность. Приведите методику их расчета.

### **§3. Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости**

***Цель** — знакомство с особенностями проведения анализа факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости.*

***Задачи***

- изучение методики анализа эффективности использования оборотных средств;
- изучение особенностей анализа финансово-расчетной дисциплины (дебиторской и кредиторской задолженности);
- рассмотрение оценки эффективности привлеченного капитала.

3.1. Анализ эффективности использования оборотных активов

3.2 Анализ дебиторской задолженности

3.3. Анализ кредиторской задолженности

3.4. Анализ эффективности привлечения заемного капитала

*При изучении учебного материала данной темы необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий оборотные средства, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, эффект финансового рычага, усвоению основных различий в направлении их использования, т.к. от правильного формирования понятий и будет зависеть конечный результат в изучении темы. Рассматривая вопрос об анализе эффективности использования оборотного капитала, обратите особое внимание на то, что одновременно будет использоваться информация из формы № 1 «Бухгалтерский баланс» (моментная форма) и формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» (накопительная форма), поэтому из формы № 1 берутся средние величины.*

#### **3.1. Анализ эффективности использования оборотных активов**

Финансовое состояние предприятия, его ликвидность и платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги, то есть совершают полный оборот. На длительность оборота оказывают влияние как

внешние, так и внутренние факторы: отраслевая принадлежность предприятия, его размеры, экономическая ситуация и т. д. Ускорение оборачиваемости способствует сокращению потребности в оборотных средствах, приросту объема продукции, увеличению суммы получаемой прибыли и, следовательно, повышению устойчивости финансового состояния организации.

Для измерения оборачиваемости оборотных активов принято использовать систему показателей. Рассмотрим ее составляющие.

I. Обобщающие показатели, характеризующие эффективность использования всей совокупности оборотных активов, к которым относятся:

- *Продолжительность одного оборота* отражающая количество дней, в течение которых оборотные активы совершают полный оборот. Исчисляется по следующей формуле:

$$Длит_{об} = \frac{C \cdot Д}{P}, \quad (31)$$

где С — средние остатки оборотных средств; Д — количество дней в анализируемом периоде (для экономических расчетов используются следующие временные промежутки: 30 — месяц, 90 — квартал, 180 — 6 месяцев, 270 — 9 месяцев, 360 — год); Р — оборот по реализации.

- *Количество оборотов, совершенных за период.* Рассчитывается следующим образом:

$$N = \frac{P}{C}. \quad (32)$$

- *Коэффициент закрепления,* отражающий величину оборотных активов, приходящуюся на один рубль продаж (без косвенных налогов), и исчисляемый по формуле:

$$K_3 = \frac{C}{P} = \frac{1}{N}. \quad (33)$$

- *Относительная экономия или перерасход оборотных средств.* Рассчитывается по формуле:

$$\pm \mathcal{E} = Об.ср._1 - Об.ср._0 * I^P, \quad (34)$$

где  $Об.ср._1$  — средние остатки оборотных средств за отчетный период,  $Об.ср._0$  — средние остатки оборотных средств за базисный период,  $I^P$  — индекс реализованной продукции ( $P_1/P_0$ ).

II. Частные показатели, характеризующие оборачиваемость отдельных групп (видов) оборотных активов, т.е. запасов, в т.ч. в разрезе отдельных их слагаемых; дебиторской долгосрочной задолженности, в т.ч. в разрезе ее слагаемых; дебиторской краткосрочной задолженности, в т.ч. в разрезе ее слагаемых; краткосрочных финансовых вложений, в т.ч. в разрезе их слагаемых; денежных средств и прочих оборотных активов.

Частные показатели оборачиваемости могут быть рассчитаны по вышеприведенным формулам, но в расчет, естественно, должна приниматься средняя стоимость не всех оборотных активов, а конкретной их группы (вида).

Средние остатки оборотных средств исчисляются по данным годового баланса, как среднеарифметические или среднехронологические по данным квартальных отчетов.

Формула расчета средних остатков оборотных средств по среднеарифметической:

$$C = 0,5 \cdot (c.290_{нг} + c.290_{кз}). \quad (35)$$

Средние остатки оборотных средств, применяемые при исчислении оборачиваемости включает в себя:

1. Материальные (нормируемые) оборотные средства (далее МОС) (сырье, материалы, готовая продукция, незавершенное производство). Для расчета среднегодовых остатков МОС используется следующая формула:

$$\overline{МОС} = 0,5 \cdot [(c.210_{нг} - c.215_{нг}) + (c.210_{кз} - c.215_{кз})], \quad (36)$$

т.е. в расчет из всей величины запасов и затрат в расчет не берется величина товаров отгруженных.

2. Ненормируемые оборотные средства (НеНОС) (денежные средства, кроме средств на расчетных счетах; все виды отгруженных товаров; все виды дебиторской задолженности, за вычетом части, которая характеризует иммобилизацию). При наличии только данных бухгалтерского баланса (т.е. отсутствие данных аналити-

ческого учета) можно упростить расчет среднегодовой величины НеНОС:

$$\overline{\text{НеНОС}} = C - \overline{\text{МОС}}. \quad (37)$$

3. Оборотные средства, находящиеся в иммобилизации (отвлечение из оборота на непроеизводственные нужды, например, ссуды выданные работникам организации). Их можно определить только по данным аналитического учета.

Оборачиваемость материальных оборотных средств анализируют в сравнении, как с прошлым годом, так и с планом, так как они планируются. Оборачиваемость ненормируемых и иммобилизованных оборотных средств — только в сравнении с прошлым годом. Соответственно, оборачиваемость всех оборотных средств также можно анализировать только в сравнении с прошлым годом.

Методику анализа рассмотрим в таблице 10.

Из рассчитанных данных видно, что за отчетный период произошло ускорение оборачиваемости оборотных средств на 13,09 дней, в том числе за счет замедления материальных оборотных средств на 2,35 дня и ускорения ненормируемых оборотных средств на 15,44 дней. Ускорение оборачиваемости также подтверждается рассчитанными значениями коэффициентов закрепления и количеством оборотов, совершенных за год.

Таблица 10

**Анализ оборачиваемости оборотных средств, тыс. руб.**

Показатель	Условное обозначение	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
1. Объем продаж (с. 010 ф.№2)	Р	327000	329700	+2700
2. Средние остатки оборотных средств, всего, в том числе	С	176572,5	166044	-10528,5
а) МОС	МОС	48380	50932,5	+2552,5
б) НеНОС	НеНОС	128192,5	115111,5	-13081

Показатель	Условное обозначение	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
3. Длительность оборота оборотных средств, всего [(п.2а+п.2б)*360 дней/п.1] в том числе	Длит <sub>об с</sub>	194,39	181,3	-13,09
а) МОС (п.2а*360 дней/п.1)	Длит <sub>об МОС</sub>	53,26	55,61	+2,35
б) НеНОС (п.2б*360 дней/п.1)	Длит <sub>об НеНОС</sub>	141,13	125,69	-15,44
4. Количество оборотов, совершенных за год [п.1/(п.2а+п.2б)]	N	1,85	1,99	+0,14
5. Коэффициент закрепления [(п.2а+п.2б.)/п.1]	K <sub>з</sub>	0,54	0,5	-0,04

В результате ускорения (замедления) оборачиваемости предприятие высвобождает (вовлекает) оборотные средства из (в) оборота. Чтобы определить сумму высвобождения (вовлечения) из (в) оборота средств необходимо число дней ускорения (замедления) оборачиваемости умножить на фактический однодневный оборот:

$$\pm \Delta = (\text{Длит}_{об1} - \text{Длит}_{об0}) \cdot \frac{P_1}{D}. \quad (38)$$

Рассчитаем данное значение для общей величины оборачиваемости и для каждого ее составляющего:

$$\pm \Delta_K = (181,3 - 194,39) \cdot \frac{329700}{360} = -11988 \text{ тыс. руб.}$$

В том числе:

за счет замедления МОС:  $\pm \Delta_{\text{МОС}} = (+2,35) \cdot \frac{329700}{360} = +2152$  тыс. руб.

за счет ускорения НеНОС:  $\pm \Delta_{\text{НеНОС}} = (-15,44) \cdot \frac{329700}{360} = -14140$  тыс. руб.

В результате ускорения оборачиваемости, анализируемое предприятие высвободило из оборота 11988 тыс. руб., в том числе за счет замедления оборачиваемости материальных обратных средств было вовлечено в оборот — 2151 тыс. руб. и за счет ускорения оборачиваемости ненормируемых оборотных средств из оборота было высвобождено — 14140 тыс. руб.

Далее, используя элиминирование (способ цепных подстановок) можно определить раздельное влияние на коэффициент оборачиваемости изменения средних оборотных остатков и оборота по реализации.

$$\Delta \text{Длит}_{\text{об}}(C) = \frac{C_1 \cdot D}{P_0} - \frac{C_0 \cdot D}{P_0} = \frac{166044 \cdot 360}{327000} - \frac{176572,5 \cdot 360}{327000} = -11,59 \text{ дней,}$$

$$\Delta \text{Длит}_{\text{об}}(P) = \frac{C_1 \cdot D}{P_1} - \frac{C_1 \cdot D}{P_0} = \frac{166044 \cdot 360}{329700} - \frac{166044 \cdot 360}{327000} = -1,5 \text{ дня.}$$

Аналогично рассчитаем сумму высвобождения (вовлечения) в оборот оборотных средств за счет ускорения (замедления) оборачиваемости:

$$\pm \Delta = \Delta \text{Длит}_{\text{об}}(C) \cdot \frac{P_1}{D} = (-11,59) \cdot \frac{329700}{360} = -10614 \text{ тыс. руб.,}$$

$$\pm \Delta = \Delta \text{Длит}_{\text{об}}(P) \cdot \frac{P_1}{D} = (-1,5) \cdot \frac{329700}{360} = -1374 \text{ тыс. руб.}$$

На заключительном этапе анализа должны быть определены возможности ускорения оборачиваемости оборотных активов, среди которых имеют значение:

— постоянное исследование рынка в целях определения оптимальных поставщиков и покупателей;

- проведение договорной политики как в части поставок (закупок) материально-производственных ресурсов, так и в части продаж;
- применение гибкой системы разработки норм и нормативов запасов и затрат, предусматривающей оперативное их уточнение при изменениях в технике, технологии, ассортименте продукции, портфеле заказов и т.д.;
- создание запасов строго в соответствии с расчетами потребности в них;
- продажа ненужных (излишних) производственных запасов и полуфабрикатов и их списание в неликвидной части;
- оперативный контроль над состоянием дебиторской задолженности и ее снижение путем создания резервов сомнительных долгов, проведения взаимозачетов, факторинга, уступки требований, принятия отступного, обращения в суд, а также списания дебиторской задолженности в безнадежной ее части.

### ***3.2. Анализ дебиторской задолженности***

В процессе хозяйственной деятельности между предприятиями возникают определенные взаимоотношения, которые приводят к появлению на балансе у одних предприятий дебиторской задолженности, а у других кредиторской задолженности. Их размер должен быть минимальным и вытекать из соблюдения договорной дисциплины, как с поставщиками, так и с покупателями. Большие суммы этих видов задолженностей приводят к нарушению планов распределения ресурсов, отрицательно влияют на организацию платежного оборота и финансовое состояние в целом.

Большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в текущие активы, а следовательно и на финансовое состояние предприятия оказывает увеличение или уменьшение дебиторской задолженности.

Резкое увеличение дебиторской задолженности и ее доли в текущих активах может свидетельствовать о неосмотрительной кредитной политике предприятия по отношению к покупателям либо об увеличении объема продаж, либо неплатежеспособности и банкротстве части покупателей.

Необходимо различать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создает финансовые затруднения, так как предприятие будет чувствовать недостаток финансовых ресурсов для

приобретения производственных запасов, выплаты заработной платы и др. Кроме того, замораживание средств в дебиторской задолженности приводит к замедлению оборачиваемости капитала.

Просроченная дебиторская задолженность означает также рост риска непогашения долгов и уменьшение прибыли. Поэтому каждое предприятие заинтересовано в сокращении сроков погашения причитающихся ему платежей. Ускорить платежи можно путем совершенствования расчетов, своевременного оформления расчетных документов, предварительной оплаты, применения вексельной формы расчетов и т.д.

В процессе анализа нужно изучить динамику, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в ее составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Если такие имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию. Для анализа дебиторской задолженности, кроме бухгалтерского баланса (Форма № 1) и приложения к нему (Форма № 5), используются также договоры с покупателями (заказчиками) и поставщиками (подрядчиками), данные регистров бухгалтерского учета (журналы-ордера, ведомости учета расчетов с покупателями и заказчиками, с поставщиками и подрядчиками по авансам выданным, с подотчетными лицами, с прочими дебиторами).

Оценивая состояние текущих активов, важно изучить качество и ликвидность дебиторской задолженности. Одним из показателей, используемых для этой цели, является период оборачиваемости дебиторской задолженности ( $P_{д.з.}$ )<sup>1</sup>, или период инкассации долгов. Он равен времени между отгрузкой товаров и получением за них наличных денег от клиентов:

$$P_{д.з.} = \frac{\text{Средние остатки задолженности по счетам дебиторов} * \text{Дни периода}}{\text{Сумма кредитового оборота по счетам дебиторов}}. \quad (39)$$

Чтобы показать эффективность управления дебиторской задолженностью, период ее инкассации можно рассчитать за каждый месяц.

Для характеристики качества дебиторской задолженности определяется и такой показатель, как доля резерва по сомнительным дол-

---

<sup>1</sup> Этот показатель можно рассчитать только на основе данных бухгалтерского учета.

гам в общей сумме дебиторской задолженности. Рост уровня данного коэффициента свидетельствует о снижении качества последней.

Эти показатели сравнивают в динамике, со среднеотраслевыми данными, нормативами и изучают причины увеличения продолжительности периода нахождения средств в дебиторской задолженности (неэффективная система расчетов, финансовые затруднения у покупателей, длительный цикл банковского документооборота и т.д.).

Для характеристики дебиторской задолженности также рассчитывают показатель длительности одного оборота, который рассчитывается следующим образом:

$$K_{од} = \frac{\text{Средние остатки дебиторской задолженности} \cdot D}{\text{Выручка от продаж без НДС и акцизов}} =$$
$$= \frac{0,5 \cdot (с.230_{нег} + с.240_{нег} + с.230_{кг} + с.240_{кг}) \cdot D}{с.010ф.№2} \quad (40)$$

где  $D$  — количество дней в отчетном периоде (30, 90, 180, 360 дней).

Этот показатель можно рассчитывать как по всей величине дебиторской задолженности, так и в разрезе долгосрочной (с. 230) и краткосрочной (с. 240), для этого необходимо в числителе формулы взять величину дебиторской задолженности только по строке 230 или по строке 240.

В этом случае проводят сопоставление оборачиваемости дебиторской задолженности в днях за анализируемый период с данными предыдущих отчетных периодов, со среднеотраслевыми значениями, с ожидаемым средним периодом оборачиваемости, рассчитанным исходя из условий договоров.

Расчет влияния изменения оборачиваемости дебиторской задолженности на изменение средней величины дебиторской задолженности можно рассчитать следующим образом:

$$\pm \mathcal{E}_{д.с.} = (K_{од1} - K_{од0}) \cdot \frac{P_1}{D} \quad (41)$$

Т.е. расчет выполняется по аналогии с методикой, описанной в пункте 3.1, т.к. дебиторская задолженность является составной частью всей величины оборотных средств.

### 3.3. Анализ кредиторской задолженности

Анализ кредиторской задолженности, в принципе, строится по тем же направлениям и по той же методике, что и анализ дебиторской задолженности, т.е. здесь необходимо учитывать:

- динамику общего объема кредиторской задолженности и отдельных ее групп и видов;
- динамику удельного веса каждой группы и конкретного вида задолженности в общем объеме кредиторской задолженности;
- объем и удельный вес просроченных обязательств в общем объеме кредиторской задолженности;
- оборачиваемость кредиторской задолженности в целом, а также в разрезе ее групп и отдельных ее видов;
- объем обязательств, сроки, погашения которых наступают в отчетном периоде, что позволяет сделать выводы о предстоящих платежах в разрезе основных видов задолженности и дать прогноз их величины на соответствующий период;
- прогнозную величину кредиторской задолженности на соответствующий период.

Информация при анализе кредиторской задолженности используется аналогичная, как и для проведения анализа дебиторской задолженности (см. пункт 3.2).

Средняя продолжительность использования кредиторской задолженности в обороте предприятия ( $\Pi_k$ )\* рассчитывается следующим образом:

$$\Pi_k = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности} \cdot \text{Дни периода}}{\text{Сумма дебетовых оборотов по счетам расчетов с кредиторами}}. \quad (42)$$

Качество кредиторской задолженности может быть оценено также удельным весом в ней расчетов по векселям. Доля кредиторской задолженности, обеспеченная выданными векселями, в общей ее сумме показывает ту часть долговых обязательств, несвоевременное погашение которых приведет к дополнительным расходам и утрате деловой репутации.

Коэффициент оборачиваемости ( $K_{об.в.}$ )\* и продолжительность долга по выданным векселям ( $\Pi_{в.д.}$ )\* рассчитываются следующим образом:

\* Этот показатель можно рассчитать только на основе данных бухгалтерского учета.

$$K_{\text{об.в.}} = \frac{\text{Сумма погашенных обязательств по векселям выданным}}{\text{Среднее сальдо по счету "Векселя выданные"}}. \quad (43)$$

$$П_{\text{в.д.}} = \frac{\text{Среднее сальдо по счету "Векселя выданные" * Дни периода}}{\text{Сумма погашенных обязательств по векселям выданным за анализируемый период}}. \quad (44)$$

Фактическое значение продолжительности вексельного долга сравнивают со средними сроками платежей, оговоренных в векселях, и выясняют причины просрочки платежей по векселям, а также сумму дополнительно уплаченных санкций.

Также рассчитывают продолжительность одного оборота кредиторской задолженности в днях:

$$K_{\text{ок}} = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности * Дни периода}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}} = \quad (45)$$

$$= \frac{0,5 \cdot (с.620_{\text{не}} + с.620_{\text{ке}}) \cdot \text{Дни периода}}{с.020\text{ф.}\text{№}2}$$

Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности неблагоприятно сказывается на уровне ликвидности организации. Длительность оборота в днях характеризует средний период погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Замедление оборачиваемости кредиторской задолженности, то есть увеличение длительности оборота (среднего периода погашения) является благоприятной тенденцией с точки зрения источников финансирования.

Оценка оборачиваемости кредиторской задолженности должна быть проведена с учетом оборачиваемости дебиторской задолженности. Например,  $K_{\text{ок}}$  кредиторской задолженности выше  $K_{\text{од}}$  дебиторской задолженности, следовательно, скорость оборота дебиторской задолженности более низкая. Такая ситуация может привести к дефициту платежных средств, а, соответственно, и к неплатежеспособности организации. Если скорость оборота дебиторской задолженности превышает скорость оборота кредиторской задолженности — это свидетельствует о повышении интенсивности поступления денежных средств.

После детального изучения дебиторской и кредиторской задолженностей, составляется расчетный баланс на начало и конец года.

Определяется сумма превышения одного из видов задолженности над другим. Если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации капитала в дебиторскую задолженность. Если кредиторская задолженность превышает дебиторскую в два раза, то финансовое состояние предприятия считается нестабильным.

### **3.4. Анализ эффективности привлечения заемного капитала**

Основной задачей управления финансовым состоянием является обеспечение эффективности привлечения заемного капитала. Эта эффективность измеряется эффектом финансового рычага (далее ЭФР).

ЭФР служит для оценки рациональности привлечения заемных средств, он показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлеченных в оборот заемных источников. Положительный эффект финансового рычага возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средней стоимости заемных средств<sup>1</sup>. Превышение доходности (рентабельности) совокупного капитала над средней стоимостью заемных средств (дифференциал) позволяет увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать долю заемного капитала (плечо финансового рычага). Если рентабельность совокупного капитала ниже средней стоимости заемных средств, то выгоды организация не имеет, т.е. создается отрицательный эффект финансового рычага, в результате чего происходит уменьшение собственного капитала.

Взаимосвязь рентабельности собственного капитала ( $R_{СК}$ ), рентабельности всего капитала, авансированного в активы ( $R_A$ ), и эффекта финансового рычага (ЭФР) можно представить в следующем виде:

$$R_{СК} = R_A + \underbrace{(R_A - C_{ЗК}) \times (1 - H) \times \frac{ЗК}{СК}}_{\text{ЭФР}}, \quad (46)$$

<sup>1</sup> Определяется в виде отношения стоимости заемных средств (расходов, связанных с привлечением заемных средств) к средней стоимости заемного капитала.

где  $C_{ЗК}$  — цена заемного капитала, измеряется в процентах (рассчитывается соотношением всех расходов по привлечению  $ЗК$  (включаются не только проценты, но и затраты на обслуживание долга: расходы по страхованию заемных средств, штрафные проценты и т.п.) к средней величине  $ЗК$ );  $H$  — ставка налога на прибыль в виде коэффициента<sup>1</sup>;  $ЗК/СК$  — плечо финансового рычага (коэффициент соотношения заемного и собственного капиталов);  $СК$ ,  $ЗК$  — средняя величина собственного и заемного капиталов соответственно.

Указанная формула расчета эффекта финансового рычага позволяет выделить в ней три составляющие:

1. *Налоговый корректор финансового лeverиджа (рычага)* ( $1 - H$ ), показывающий, в какой степени проявляется эффект финансового лeverиджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли.

2. *Дифференциал финансового лeverиджа (рычага)* ( $R_A = C_{ЗК}$ ), характеризующий разницу между экономической рентабельностью и средним размером процента за кредит.

3. *Плечо финансового лeverиджа (рычага)* ( $ЗК/СК$ ), отражающий сумму заемного капитала, используемого фирмой, в расчете на единицу собственного капитала.

*Налоговый корректор* финансового лeverиджа действует тем эффективнее, чем больше затрат за использование заемного капитала включено в расходы, формирующие налогооблагаемую прибыль. В остальных случаях налоговый корректор практически не зависит от деятельности организации, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно.

*Дифференциал финансового лeverиджа* является главным условием, формирующим положительный эффект финансового рычага. Этот эффект проявляется только тогда, когда уровень прибыли, генерируемый активами организации, превышает средний размер процента за используемый кредит (включая не только прямую ставку, но и другие удельные расходы по привлечению, страхованию и обслуживанию кредита). Чем выше положительное значение дифференциала финансового лeverиджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект.

---

<sup>1</sup> Ставка налога на прибыль на время издания пособия составляет 24%, следовательно, в формулу нужно подставлять коэффициент — 0,24.

Формирование отрицательного значения дифференциала финансового левириджа по любой причине всегда приводит к снижению рентабельности собственного капитала. В этом случае использование предприятием заемного капитала дает отрицательный эффект.

*Соотношение заемного и собственного капитала* является тем рычагом, который изменяет положительный или отрицательный эффект финансового дифференциала.

Исходя из формулы видно, что если  $Ц_{ЗК} < R_A$ , то у фирмы, использующей заемные средства, рентабельность собственных средств возрастает на величину  $\mathcal{ЭФР}$ . Если  $Ц_{ЗК} > R_A$ , то рентабельность собственных средств фирмы, которая берет кредит по данной ставке, будет ниже, чем у фирмы, которая этого не делает, на величину  $\mathcal{ЭФР}$ . Отсюда ясно, что эффект финансового рычага ( $\mathcal{ЭФР}$ ) характеризует степень финансового риска, т.е. возможность потери прибыли и снижения рентабельности в связи с чрезмерными объемами заемного капитала, цена которого превышает рентабельность всего капитала организации.

При проведении анализа показателей рентабельности особое внимание уделяют динамике рентабельности собственного капитала.

Для анализа факторов изменения рентабельности собственного капитала наиболее широкое распространение получила факторная модель, получившая название «формулы фирмы Du Pont».

Трехфакторную модель рентабельности собственного капитала можно представить в виде следующей формулы:

$$\frac{P^ч}{СК} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{K} \times \frac{K}{СК}, \quad (47)$$

где  $\frac{P}{N}$  — рентабельность продаж по чистой прибыли;  $\frac{N}{K}$  — ка-

питалоотдача;  $\frac{K}{СК}$  — плечо финансового рычага, как отношение всего капитала к собственному капиталу;  $P^ч$  — чистая прибыль;  $СК$  — средняя величина собственного капитала.

Финансовый рычаг в формуле выражен соотношением  $(K/СК)$ , хотя, как мы выяснили выше, он выражается соотношением  $(ЗК/СК)$ .

Но, то, что эти соотношения по существу идентичны видно из следующего математического преобразования:

$$(K/CK) = \frac{(CK + ZK)}{K} = 1 + (ZK/CK). \quad (48)$$

Таким образом, если ЭФР получился положительным, то он увеличивает рентабельность *СК* относительно рентабельности всех вложений, и, наоборот, если расчет ЭФР дал величину отрицательную, то это говорит о том, что *ZK* обходится организации дороже, чем она себе может это позволить.

Эффект финансового рычага можно рассчитать не только по всему заемному капиталу, но и в разрезе его составляющих: по долгосрочным, краткосрочным кредитам банков, займам и т. д., а также по каждому конкретному их виду. Тогда в формулы расчета ЭФР нужно подставлять не среднюю стоимость всего заемного капитала, а, например, среднюю стоимость краткосрочных, долгосрочных кредитов банков, займов или конкретных их видов.

### Резюме

Основным источником для проведения анализа эффективности использования оборотных средств, дебиторской и кредиторской задолженности является бухгалтерская финансовая отчетность.

Для оценки эффективности использования оборотных средств и финансово-расчетной дисциплины рассчитываются такие показатели, как количество совершенных оборотов, продолжительность одного оборота, коэффициент закрепления, дополнительное вовлечение или высвобождение средств в результате замедления или ускорения оборачиваемости.

Для оценки эффективности привлечения заемного капитала рассчитывают эффект финансового рычага.

### Вопросы для самопроверки

1. Изложите методику расчета основных показателей для оценки эффективности использования оборотных активов.
2. Назовите состав нормальной и просроченной дебиторской задолженности. Какие факторы воздействуют на величину дебиторской задолженности?

3. Какие рассчитываются показатели при исследовании дебиторской задолженности? Методика расчета.
4. Назовите направления исследования кредиторской задолженности.
5. Какие показатели используются при анализе кредиторской задолженности? Методика их расчета.
6. При каком условии привлечение заемного капитала эффективно?
7. В чем состоит сущность расчета эффекта финансового рычага?
8. Какие факторы влияют на изменение ЭФР? Как рассчитать их влияние?

#### §4. Диагностика риска банкротства

**Цель** — знакомство с особенностями проведения анализа вероятности банкротства.

**Задачи**

- изучение методики анализа вероятности банкротства в России;
- изучение особенностей прогнозирования банкротства с использованием зарубежных методик;
- формирование навыков в разработке путей финансового оздоровления субъектов хозяйствования.

4.1. Причины возникновения состояния банкротства

4.2. Показатели и факторы неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета

4.3. Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных предприятий

4.4. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия

4.5. Пути финансового оздоровления субъектов хозяйствования

*При изучении материала данной темы необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий несостоятельность (банкротство). Рассматривая вопрос об анализе вероятности банкротства, обратите особое внимание на то, что использование зарубежных методик является не всегда целесообразным, т.е. в этих методиках содержатся показатели, которые могут рассчитываться в российских условиях лишь*

для ограниченного круга организаций (лучше использовать уже адаптированные модели).

#### **4.1. Причины возникновения состояния банкротства**

**Несостоятельность (банкротство)** — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей (далее — банкротство\*).

Внешним признаком банкротства\* является приостановление текущих платежей на срок больше трех месяцев с момента наступления даты платежа, при этом платеж должен быть не менее 100 тыс. руб.

Неплатежеспособность может быть случайной, временной, длительной и хронической. Длительная и хроническая неплатежеспособность представляет угрозу банкротства, т.к. приводит к разрушению экономических отношений организации на всех уровнях.

Всю совокупность факторов (причин) финансовой несостоятельности следует разделить на две группы.

I. Внешние по отношению к организации, т.е. те, на которые оно не может влиять:

- банкротство должников;
- усиление конкуренции;
- чрезвычайные ситуации;
- несовершенство финансовой, денежной, кредитной, налоговой систем, нормативной и законодательной базы реформирования экономики;
- высокий уровень инфляции и др.

II. Внутренние, проявляющиеся в зависимости от деятельности самой организации:

- дефицит собственного капитала в обороте;
- нерациональная структура оборотных активов;
- рост объема бартерных операций;
- рост дебиторской и кредиторской задолженности;
- снижение объемов продаж из-за плохого изучения спроса, отсутствия сбытовой сети, рекламы;

---

\* Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

- снижение объема производства, качества и цены продукции;
- неоправданно высокие затраты и низкая рентабельность продукции;
- разбалансированность экономического механизма воспроизводства капитала предприятия и т.д.

Решения о банкротстве предприятий принимаются по заключению арбитражного суда на основании поданных заявлений конкурсным кредитором, уполномоченным органом или самим должником<sup>1</sup>.

#### ***4.2. Показатели и факторы неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета***

Действующие нормативные документы и современная литература содержат различные подходы к оценке потенциального банкротства.

Так, Постановлением Правительства РФ от 20.05.94 г. № 498<sup>2</sup> была утверждена система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий, базирующихся на текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и способности восстановить (утратить) платежеспособность.

На основании указанной системы критериев принимались решения:

— о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной;

— о наличии реальной возможности у предприятия-должника восстановить свою платежеспособность;

— о наличии реальной возможности утраты платежеспособности предприятия, когда оно в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами.

Конкретный порядок расчета показателей, образующих систему критериев для оценки степени удовлетворительности структуры баланса, установлен в Методических указаниях по оценке финансового состояния организации<sup>3</sup>. В соответствии с этим документом для признания удовлетворительности структуры баланса используют:

---

<sup>1</sup> Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

<sup>2</sup> Действие этого Постановления отменено в 2003 г., однако установленная им система критериев вполне может быть использована в аналитических целях.

<sup>3</sup> Распоряжение Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. № 31-р «О Методических положениях по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса» (с изм. и доп. от 12 сентября 1994 г.).

1) коэффициент текущей ликвидности (КТЛ), который рассчитывается (с учетом строения современного баланса) следующим образом:

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad \text{норматив} > 2. \quad (49)$$

Таким образом, здесь установлен тот порядок расчета, который был рассмотрен нами выше, при изучении показателей ликвидности;

2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{\text{об.с.ос}}$ ), который рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{об.с.ос}} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}} \quad \text{норматив} > 0,1. \quad (50)$$

т.е. здесь мы имеем дело с коэффициентом, который также был нами рассмотрен при изучении относительных показателей финансовой устойчивости.

В случае, если на конец отчетного периода хотя бы один из двух рассмотренных коэффициентов составит величину менее установленных нормативов ( $K_{\text{ТЛ}} < 2$  или  $K_{\text{об.с.ос}} < 0,1$ ), то структура баланса признается неудовлетворительной, а организация — неплатежеспособной и в этом случае для установления реальной возможности восстановить свою платежеспособность за период, равный шести месяцам, следует рассчитать третий коэффициент — коэффициент восстановления платежеспособности ( $K_{\text{вп}}$ ) по следующей формуле:

$$K_{\text{вп}} = \frac{K_{\text{ТЛ}_1} + \frac{6}{T}(K_{\text{ТЛ}_1} - K_{\text{ТЛ}_0})}{2}, \quad (51)$$

где  $K_{\text{ТЛ}_1}$  и  $K_{\text{ТЛ}_0}$  — коэффициенты текущей ликвидности на конец и начало отчетного периода соответственно;  $T$  — отчетный период в месяцах,  $6$  — период возможного восстановления платежеспособности в месяцах.

Если рассчитанный коэффициент  $K_{\text{вп}} \geq 1$ , то организация в краткосрочной перспективе сможет восстановить платежеспособность. Если же  $K_{\text{вп}} < 1$ , это означает, что у организации нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в течение ближайших 6 месяцев.

В случае, если  $K_{\text{тл}}$  и  $K_{\text{об.СОС}}$  соответствуют нормативным значениям или превышают их ( $K_{\text{тл}} \geq 2$  и  $K_{\text{об.СОС}} \geq 0,1$ ), однако к концу отчетного периода наметилась тенденция их снижения, то структура баланса признается удовлетворительной, но необходимо проверить, не утратит ли организация свою платежеспособность в ближайшей перспективе, равной трем месяцам. С этой целью рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности ( $K_{\text{уп}}$ ) по следующей формуле:

$$K_{\text{уп}} = \frac{K_{\text{тл}_1} + \frac{3}{T}(K_{\text{тл}_1} - K_{\text{тл}_0})}{2}, \quad (52)$$

где 3 — период возможной утраты платежеспособности в месяцах.

Если рассчитанное значение  $K_{\text{уп}} \geq 1$ , то у организации есть реальная возможность сохранить свою платежеспособность в течение 3 месяцев; если же  $K_{\text{уп}} < 1$ , то у организации в ближайшие три месяца имеется угроза утраты платежеспособности.

В случае если в результате расчетов устанавливается факт невозможности восстановления платежеспособности или утраты платежеспособности организацией, необходимо принять меры по ее восстановлению. К их числу можно отнести:

- закрытие нерентабельных производств;
- взыскание дебиторской задолженности;
- продажу части имущества;
- уступку прав требований;
- исполнение обязательств организации ее собственниками, т.е. учредителями (участниками), либо иными третьими лицами;
- увеличение уставного капитала за счет взносов учредителей (участников) и третьих лиц;
- размещение дополнительных акций и т.д.

Следует иметь в виду, что в целях проведения арбитражным управляющим анализа финансового состояния организации-должника, дело о несостоятельности (банкротстве) которого находится в производстве арбитражного суда, Правительство РФ в постановлении от 25.06.03 № 367 утвердило специальную систему показателей для оценки его финансовой устойчивости и возможно-

сти безубыточной деятельности, которую также можно использовать в анализе «состоятельной» организации (не банкрота), в т.ч. в целях прогнозирования ее банкротства (приложение 5).

### **4.3. Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных предприятий**

Анализ неплатежеспособности организаций проводят в следующем порядке.

1. Анализ финансовых результатов деятельности неплатежеспособной организации. На этом этапе проводят оценку финансовых результатов деятельности организации и направлений использования полученной прибыли (ф. 2 «Отчет о прибылях и убытках»). В случае если организация убыточна, можно сделать вывод об отсутствии у нее источника пополнения собственных средств, необходимых для ведения нормальной хозяйственной деятельности. Если хозяйственная деятельность организации сопровождалась получением прибыли, то необходимо оценить пропорции, в которых прибыль направляется на платежи в бюджет, отчисления в резервные фонды и на развитие предприятия.

2. Анализ финансового состояния неплатежеспособной организации.

*Анализ динамики валюты баланса.* В ходе анализа сопоставляются данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь ее неплатежеспособность. Свертывание хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данной организации, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних компаний за счет материнской и т.д.).

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. При устойчивом увеличении хозяйственного оборота организации причины ее неплатежеспособности следует искать в нерациональной кредитно-финансовой политике, неэффективном

использовании получаемой прибыли, в ошибках при определении ценовой стратегии и т.д.

Для обеспечения сопоставимости исследуемых данных по статьям и разделам баланса на начало и конец отчетного периода анализ проводится на основе удельных показателей, характеризующих изменение удельного веса отдельных статей баланса в валюте баланса.

*Оценка активов организации.* Активы организации и их структура анализируются как с точки зрения их участия в производстве, так и с позиции оценки их ликвидности. Непосредственно в производственном цикле участвуют: основные фонды и нематериальные активы, запасы и затраты, денежные средства. К наиболее высоколиквидным активам относятся денежные средства и краткосрочные ценные бумаги; к наиболее труднореализуемым — основные фонды и прочие внеоборотные активы.

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

- формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей товаров, работ и услуг организации, дочерних фирм и прочих дебиторов, т.е. о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;
- свертывании производственной базы, сокращении объемов реализации, нарушении ритмичности производства, и как следствие — появлении сверхнормативных запасов сырья и материалов, готовой продукции, заделов незавершенного производства. Это естественно вызывает рост соответствующих расходов организации и подтверждается изменением показателей ф. 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- искажении реальной оценки основных фондов вследствие действующего порядка их бухгалтерского учета.

Для однозначной оценки причин изменения данных пропорций в структуре активов необходимо провести детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса с привлечением данных оперативной отчетности.

*Анализ структуры пассивов организации.* Оценка структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин

финансовой неустойчивости организации, приведшей ее к неплатежеспособности. Такой причиной может быть нерационально высокая доля заемных средств в источниках, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности.

При определении соотношения собственных и заемных средств в ряде случаев принято долгосрочные кредиты и займы приравнять к источникам собственных средств. Кроме того, такие статьи пассива баланса, как доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей, являются, по существу, источниками собственных средств.

Однако при проведении оценки размеров долга организации анализируют всю сумму заемных средств, но с предварительной разбивкой по срокам возврата. Отдельно оценивают структуру:

- долгосрочных займов и кредитов;
- краткосрочных заемных средств;
- кредиторской задолженности, выделяя задолженность перед другими организациями, перед бюджетом, по оплате труда, а также определяя тенденции изменения задолженности.

Выявленная тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках образования активов организации, с одной стороны, свидетельствует об усилении ее финансовой неустойчивости и повышении степени финансовых рисков, а с другой — об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к организации-должнику.

При наличии информации о конкретных кредиторах организации и сроках выполнения обязательств перед ними целесообразно составить их перечень с указанием полного названия, юридического адреса, сроков и сумм платежей и доли данного кредита в общей задолженности организации. Особое внимание следует уделить наличию (и возможному росту) просроченной задолженности организации перед бюджетом и внебюджетными фондами.

3. Установление связи неплатежеспособности организации с задолженностью государства перед ним. Ряд организаций оказывается неплатежеспособным в связи с задолженностью государства, поэтому в первую очередь проводится анализ зависимости неплатежеспособности организации от задолженности государства перед ней по оплате госзаказа, размещенного в организации.

Достоинством рассмотренной методики анализа неплатежеспособности организаций являются простота расчетов, возможность их осуществления на базе внешней отчетности, а также наглядность получаемых результатов. Однако она имеет много существенных недостатков.

1. Несовершенство алгоритма расчета показателей. Для того чтобы коэффициент обеспеченности собственными средствами реально отражал структуру источников формирования оборотных средств, в числителе необходимо учитывать доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.

Чтобы коэффициент текущей ликвидности объективно отражал степень платежеспособности организации, в числителе следует учитывать активы, реально обладающие достаточным уровнем ликвидности (с применением данных аналитического учета). К ним на сегодняшний день помимо отдельных статей оборотных активов в ряде случаев можно отнести недвижимость, долгосрочные финансовые вложения. Знаменатель показателя также нужно скорректировать с учетом возможных преждевременных требований по погашению долга, сумм товарных кредитов и активов за продукцию с производственным циклом более года.

2. Моментный характер рассчитываемых показателей. Внутри отчетного периода значения показателей могут существенно отличаться от полученных в результате расчетов по данным баланса на начало и конец периода.

3. Экстраполяционный характер коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности. Современная методика расчета не учитывает возможность осуществления организацией разнообразных мер по восстановлению своей платежеспособности. Поэтому расчет этого коэффициента необходимо осуществлять на базе прогнозной финансовой отчетности в виде частного от деления прогнозируемой величины коэффициента текущей ликвидности на нормативную.

4. Неадекватность критических значений показателей реальной ситуации. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, равное 2, взято из мировой учетно-аналитической практики без учета реальной ситуации в отечественных организациях, когда большинство из них продолжает работать со значительным дефицитом собственных оборотных средств. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности едино для всех предприятий, а

значит, в нем не учтены отраслевые особенности и тип производства экономических субъектов.

Большинство российских организаций попадает под определение банкротства. Это значит, что такие критерии не работают, поскольку не выделяют из всего множества хозяйствующих субъектов те, которым реально грозит банкротство.

#### ***4.4. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия***

Наряду с системой критериев для оценки потенциального банкротства, установленной в нормативных документах, соответствующие рекомендации содержатся и в отечественных, и в зарубежных публикациях.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели известных западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа.

Первая модель прогнозирования банкротства была предложена в 1966 году Бивером (Beaver). Данная модель основывалась на расчете финансовых коэффициентов и давала относительно точный прогноз будущего статуса фирмы, модель Бивера вызвала множество критических замечаний, но в тоже время дала огромный толчок для развития исследований в этой области.

Известный финансовый аналитик Уильям Бивер предложил свою систему показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства — пятифакторную систему, содержащую следующие индикаторы:

- рентабельность активов;
- удельный вес заемных средств в пассивах;
- коэффициент текущей ликвидности;
- доля чистого оборотного капитала в активах;
- коэффициент Бивера (отношение суммы чистой прибыли и амортизации к заемным средствам).

Весовые коэффициенты для индикаторов в модели У. Бивера не предусмотрены и итоговый коэффициент вероятности банкротства не рассчитывается. Полученные значения данных показателей сравниваются с их нормативными значениями для трех состояний фирмы, рассчитанными У. Бивером для благополучных компаний,

для компаний, обанкротившихся в течение года, и для фирм, ставших банкротами в течение пяти лет. Система показателей У. Бивера и их значения для диагностики банкротства представлены в таблице 11.

Таблица 11

**Система показателей У. Бивера для диагностики банкротства**

Показатель	Значения показателей		
	Благоприятно	5 лет до банкротства	1 год до банкротства
1. Коэффициент Бивера	0,4-0,45	0,17	-0,15
2. Рентабельность активов	6-8	4	-22
3. Финансовый леверидж	≤37	≤50	≤80
4. Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	0,4	≤0,3	≤0,06
5. Коэффициент покрытия	≤3,2	≤2	≤1

Дискриминантная модель, разработанная Лисом для Великобритании, получила выражение:

$$Z = 0,063 * x_1 + 0,092 * x_2 + 0,057 * x_3 + 0,001 * x_4, \quad (53)$$

где  $x_1$  — оборотный капитал/сумма активов;  $x_2$  — прибыль от реализации/сумма активов;  $x_3$  — нераспределенная прибыль/сумма активов;  $x_4$  — собственный капитал/заемный капитал.

Предельное значение 0,037.

Таффлер разработал следующую модель:

$$Z = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4, \quad (54)$$

где  $x_1$  — прибыль от реализации/краткосрочные обязательства;  $x_2$  — оборотные активы/сумма обязательств;  $x_3$  — краткосрочные обязательства/сумма активов;  $x_4$  — выручка/сумма активов.

Если величина Z-счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Все последующие модели можно условно разделить на три группы. Исследования первой группы в значительной мере касались теоретического моделирования (модель Wilcox, 1971 и модель Santomero-Vinso, 1977), вторая группа моделей была связана с поиском наилучших прогнозных переменных (модели Mensah, 1983, Casey-Bartczak, 1985, Gentry, 1987) и исследованием нефинансовых показателей (модели Peel, 1986, Keasy-Watson, 1987, Betts-Belhoul, 1987) и наконец модели из третьей группы занимались поиском наиболее эффективного метода прогнозирования.

Все современные модели направлены на повышение точности прогнозируемых результатов. Линейный дискриминантный анализ (Linear discriminant analysis — DA) был первым методом прогнозирования, предложенный еще в 1960-х годах (Beaver, 1966, Altman, 1968). В 1970-80-х годах на смену DA пришел логистический анализ (Logit analysis — LA) (Martin, 1977, Ohlson, 1980, Hamer, 1983). Как оказалось впоследствии, дискриминантный и логистический анализ — наиболее часто используемые методы прогнозирования по сравнению с другими методами. Это объясняется их простотой и доступностью информации для анализа.

В 1980-90-х годах появляются метод последовательного деления и анализ выживания. Эти методы прогнозирования не стали, однако, такими популярными как дискриминантный анализ и логистический анализ. Самым современным подходом к анализу вероятности банкротства является метод нейронных сетей. Совершенно обособлено среди других методов прогнозирования банкротства стоит анализ процесса принятия решений.

Наиболее подробно рассмотрим следующие модели.

#### 1. Модель Альтмана (1968) — США.

Даная модель, носящая также название «Z-счет», была представлена Альтманом в 1968 году. Было исследовано 66 американских промышленных предприятий, 33 из которых официально были признаны банкротами. Группа действующих предприятий была выбрана случайным образом на основании двух критериев: отрасль и размер предприятия. В выборку были включены только крупные (размер активов составлял 1-25 миллионов долларов) промышленные предприятия. На основании финансового анализа, проведенного

на выбранных предприятиях, Альтман определил 22 показателя финансовой отчетности, наиболее чувствительных к вероятности банкротства. Эти показатели были сгруппированы по 5 категориям, характеризующим ликвидность, прибыльность, левереджированность фирмы (зависимость от заемного капитала), платежеспособность и деловую активность. Из каждой категории было выбрано по одному показателю, которые наиболее распространены в финансовой литературе и которые являются статистически значимыми. На основании этих показателей и с использованием ряда статистических допущений была записана следующая дискриминантная функция:

$$Z = 0,012 * X_1 + 0,014 * X_2 + 0,033 * X_3 + 0,006 * X_4 + 0,999 * X_5, \quad (55)$$

где  $X_1$  — отношение собственных оборотных средств к сумме активов;

$X_2$  — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

$X_3$  — отношение прибыли до вычета процентов и налогов к сумме активов;

$X_4$  — отношение рыночной стоимости обыкновенных и привилегированных акций к балансовой оценке заемного капитала;

$X_5$  — отношение выручки от реализации к сумме активов.

Первые четыре переменные обычно выражаются в процентах, а не в долях единицы, поэтому в более поздних расчетах Альтман несколько преобразовал свою модель:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + X_5. \quad (56)$$

В результате проведенных расчетов было обнаружено. Что все фирмы, имеющие значение  $Z$ -счета больше 2,99, являются «устойчивыми», а фирмы, значение  $Z$ -счета которых меньше 1,81, — банкротами. Таким образом «зона неведения» или «зона ошибок» находится в интервале [1.81-2.99]. На основании дальнейших расчетов была выведена средняя точка или оптимальная точка отсечения, равная 2,675, и правило классификации, которое гласит: чем выше значение  $Z$ -счета, тем меньше риск наступления банкротства.

2. Модель Ooghe-Verbaere (1982) — Европа (Бельгия). Была разработана в 1982 году для прогнозирования банкротств промышленных предприятий Бельгии. В выборку были включены только крупные предприятия (корпорации), представляющие свои балансы

в полной форме. Выборка действующих фирм состояла из 753, а выборка банкротов — из 395 предприятий. Группа банкротов была подразделена на три подгруппы: 1 год до банкротства, 2 года до банкротства и 3 года до банкротства.

Также как и в модели Альтмана, в качестве независимых переменных были выбраны только показатели финансовой отчетности (144 финансовых показателя). Было сделано существенное допущение, согласно которому именно финансовые показатели в полной мере дают представление о статусе фирмы — банкрот/небанкрот. Все финансовые показатели отражают как ликвидность и потоки средств на предприятии, так и прибыльность и платежеспособность.

Особенностью модели является то, что в расчет принимается 1, 2 и 3 года до наступления банкротства. Соответственно, для каждого записывается своя собственная линейная комбинация независимых переменных, которые наиболее чувствительны к вероятности банкротства. В качестве статистической функции выбран дискриминантный анализ.

Модель «1 год до банкротства»:

$$Z_1 = 2,6803 - 51,3394 * X_1 + 10,087 * X_2 + 4,4145 * X_3 + 2,0318 * X_4 + 2,6314 * X_5, \quad (57)$$

где  $X_1$  — отношение краткосрочной задолженности, погашаемой в первую очередь, к общей сумме краткосрочной задолженности;

$X_2$  — отношение суммарной прибыли к общей сумме задолженности;

$X_3$  — отношение прибыли до уплаты налогов и процентов к сумме активов;

$X_4$  — отношение акционерного капитала к общей сумме задолженности;

$X_5$  — отношение денежных средств к текущим активам.

Значение точки отсечения = 3,1492.

Модель «2 года до банкротства»:

$$Z_2 = 0,1837 + 4,6524 * X_1 - 16,5456 * X_2 + 3,2732 * X_3 - 1,7381 * X_4 + 0,0738 X_5, \quad (58)$$

где  $X_1$  — отношение суммарной прибыли и нераспределенной прибыли к общей сумме задолженности;

$X_2$  — отношение краткосрочной задолженности, погашаемой в первую очередь к общей сумме краткосрочной задолженности;

- $X_3$  — отношение денежных средств к текущим активам;  
 $X_4$  — отношение запасов к текущим оборотным активам;  
 $X_5$  — отношение денежного потока к выручке от реализации.

Значение точки отсечения = 0,1663.

Модель «3 года до банкротства»:

$$Z_3 = 0,2153 - 18,3474 * X_1 + 3,3847 * X_2 + 2,3601 * X_3 - 1,9230 * X_4 + 0,0617 * X_5, \quad (59)$$

где  $X_1$  — отношение краткосрочной задолженности, погашаемой в первую очередь, к общей сумме краткосрочной задолженности;

$X_2$  — отношение суммарной прибыли и нераспределенной прибыли к общей сумме задолженности;

$X_3$  — отношение денежных средств к текущим активам;

$X_4$  — отношение запасов к текущим оборотным активам;

$X_5$  — отношение чистой прибыли к сумме акционерного капитала и долгосрочной задолженности.

Значение точки отсечения = 0,3355.

Правило классификации в модели Ooghe-Verbaere: чем выше значение линейной комбинации независимых переменных, тем меньше риск наступления банкротства.

3. Модель Ooghe-Joos-De Vos (1991) — Европа (Бельгия). Была рассчитана на основе данных бухгалтерской отчетности бельгийских предприятий за 1985-1990 гг. В модели также используется принцип записи самостоятельной логистической модели для каждого года до банкротства, но в данном случае в расчет берется только первый год до банкротства. В выборку было включено 114 действующих предприятий — 1 год до банкротства, 118 действующих предприятий — 3 года до банкротства и 177 предприятий-банкротов.

Модель Ooghe-Joos-De Vos (OJD) является усовершенствованной моделью Ooghe-Verbaere (OV).

Модель OJD в формализованном виде записывается следующим образом:

Модель «1 год до банкротства»:

$$\text{Logit}_1 = k_1 * X_1 + k_2 * X_2 + k_3 * X_3 + k_4 * X_4 + k_5 * X_5 + k_6 * X_6 + k_7 * X_7 + k_8 * X_8, \quad (60)$$

где  $X_1$  — направление эффекта финансового рычага (1, если >0; 0, если <0);

$X_2$  — отношение суммарной прибыли и резервов к общей сумме задолженности за минусом задолженности, по которой предоставлена отсрочка;

$X_3$  — отношение денежных средств к суммарным активам;

$X_4$  — краткосрочная задолженность, погашаемая в первую очередь;

$X_5$  — отношение чистого оборотного капитала к сумме активов;

$X_6$  — отношение чистого результата хозяйственной деятельности к оборотным активам;

$X_7$  — отношение краткосрочной финансовой задолженности к общей сумме краткосрочной задолженности;

$X_8$  — гарантированная часть кредиторской задолженности.

Пороговое значение для  $\text{Logit}_1 = 0,6883$ .

Модель «3 года до банкротства»:

$$\text{Logit}_3 = k_1 \cdot X_1 + k_2 \cdot X_2 + k_3 \cdot X_3 + k_4 \cdot X_4 + k_5 \cdot X_5 + k_6 \cdot X_6, \quad (61)$$

где  $X_1$  — отношение суммарной прибыли и резервов к общей сумме задолженности;

$X_2$  — временной лаг, в течение которого предприятие предоставляет свою финансовую отчетность;

$X_3$  — краткосрочная задолженность, погашаемая в первую очередь;

$X_4$  — отношение операционного денежного потока до налогообложения и за минусом капитальных инвестиций к суммарным активам;

$X_5$  — отношение вложений в другие предприятия. В том числе дочерние и зависимые, к общей сумме активов;

$X_6$  — отношение долгосрочной и краткосрочной задолженности к общей сумме пассивов.

Пороговое значение для  $\text{Logit}_3 = 0,7863$ .

Правило классификации в модели OJD: чем выше пороговое значение, тем выше вероятность того, что в ближайшем будущем предприятие станет банкротом.

Далее изучим отечественные методики оценки вероятности банкротства.

Рассмотрим методику прогнозирования банкротства по отраслевому характеру, которая была предложена учеными Казанского государственного технологического университета.

Значения критериальных показателей для распределения предприятий промышленности (машиностроение) по классам кредитоспособности.

Таблица 12

**Критериальные показатели для распределения предприятий промышленности по классам кредитоспособности**

№	Наименование показателя	Значение показателей по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	<0,8	0,8 - 1,5	>1,5
2	Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>3,0	1,5 - 3,0	<1,5
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>2,0	1,0 - 2,0	<1,0

Таблица 13

**Значения критериальных показателей для распределения предприятий торговли (розничной) по классам кредитоспособности**

№	Наименование показателя	Значение показателей по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	<1,8	1,8 - 2,9	>2,9
2	Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,5	1,0 - 2,5	<1,0
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,8	0,5 - 0,8	<0,5

Таблица 14

**Значения критериальных показателей  
для распределения строительных организаций  
по классам кредитоспособности**

№	Наименование показателя	Значение показателя по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	<1,0	1,0 - 2,0	>2,0
2	Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,7	1,5 - 2,7	<1,5
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,7	0,5 - 0,7	>0,5

Таблица 15

**Значения критериальных показателей  
для распределения проектных организаций  
по классам кредитоспособности**

№	Наименование показателя	Значение показателя по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	<0,8	0,8 - 1,6	>1,6
2	Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,5	1,1 - 2,5	<1,1
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидности баланса)	>0,8	0,3 - 0,8	<0,3

**Значения критериальных показателей  
для распределения научных (научное обслуживание) организаций  
по классам кредитоспособности**

№	Наименование показателя	Значения		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	<0,9	0,9 - 1,2	>1,2
2	Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,6	1,2 - 2,6	<1,2
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидности баланса)	>0,9	0,6 - 0,9	<0,6

Также к отечественным моделям относится модель R-прогнозирования вероятности банкротства, предложенная учеными Иркутской государственной экономической академии. Она имеет вид:

$$R=K_1+K_2+K_3+K_4, \quad (62)$$

или

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

где  $K_1$  — оборотный капитал / актив;  
 $K_2$  — чистая прибыль / собственный капитал;  
 $K_3$  — выручка от реализации / актив;  
 $K_4$  — чистая прибыль / интегральные затраты.

**Оценка вероятности банкротства  
по модели Иркутской государственной академии**

Значение R	Вероятность банкротства, %
Меньше 0	Максимальная (90-100)
0-0,18	Высокая (60-80)
0,18-0,32	Средняя (35-50)
0,32-0,42	Низкая (15-20)
Более 0,42	Минимальная (до 10)

#### 4.5. Пути финансового оздоровления субъектов хозяйствования

К предприятию, которое признано банкротом, применяется ряд санкций:

- ликвидация с распродажей имущества;
- реорганизация производственно-финансовой деятельности;
- мировое соглашение между кредиторами и собственниками предприятия.

Ликвидационные процедуры ведут к прекращению деятельности предприятия. Реорганизационные процедуры предусматривают восстановление платежеспособности должника путем проведения определенных инновационных мероприятий. По результатам анализа должна быть выработана генеральная финансовая стратегия и составлен бизнес-план финансового оздоровления предприятия с целью недопущения банкротства и вывода его из «опасной зоны» путем комплексного использования внутренних и внешних резервов.

К *внешним источникам* привлечения средств в оборот предприятия относят факторинг, лизинг, привлечение кредитов под прибыльные проекты, выпуск новых акций и облигаций, государственные субсидии.

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления предприятия является поиск *внутренних резервов* по увеличению прибыльности производства и достижению безубыточной работы: более полное использование производственной мощности предприятия, повышение качества и конкурентоспособности продукции, снижение ее себестоимости, рациональное использование материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Основное внимание при этом необходимо уделить вопросам ресурсосбережения — внедрению прогрессивных норм, нормативов и ресурсосберегающих технологий, организации действенного учета и контроля за использованием ресурсов, изучению и внедрению передового опыта в осуществлении режима экономии, материальному и моральному стимулированию работников в борьбе за экономию ресурсов и сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Резервы улучшения финансового состояния предприятия могут быть выявлены с помощью маркетингового анализа по изучению

спроса и предложения, рынков сбыта и формирования на этой основе оптимального ассортимента и структуры производства продукции.

В особых случаях необходимо провести реинжиниринг бизнес-процесса, т.е. коренным образом пересмотреть производственную программу, материально-техническое снабжение, организацию труда и начисление заработной платы, подбор и расстановку персонала.

### **Резюме**

Основным источником для проведения анализа вероятности банкротства, как и по другим разделам АФСП — является бухгалтерская финансовая отчетность.

Для оценки вероятности банкротства в настоящее время используются как отечественные, так и зарубежные методики, например, методика Казанского университета, Иркутской академии, модель Альтмана, Тафлера, Бивера, Тишоу и многие другие модели, которые прошли апробацию, как в российских условиях, так и за рубежом.

Исходя из полученного значения, по выбранной модели, можно судить о том, на каком этапе находится предприятие относительно вероятности наступления банкротства.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Назовите признаки банкротства организации (предприятия) по действующему Закону «О несостоятельности (банкротстве)».
2. Изложите систему критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.
3. Какая система критериев для оценки потенциального банкротства применяется при решении вопроса об отсрочке (рассрочке) налоговых платежей?
4. Перечислите методики, разработанные зарубежными экономистами для оценки вероятности банкротства. Опишите особенности исчисления.
5. Перечислите методики, разработанные отечественными экономистами для оценки вероятности банкротства. Опишите особенности исчисления.

## §5. Интегральная оценка финансового состояния предприятия

*Цель* — знакомство с особенностями проведения интегральной оценки финансового состояния предприятия.

*Задачи*

- изучение методики интегральной оценки финансового предприятия;
- формирование навыков в обобщении результатов анализа финансового состояния предприятия, по результатам интегральной оценки.

*При изучении учебного материала данной темы необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий интегральная оценка, ее разновидностям, особенностям в применении.*

При обобщении результатов произведенных аналитических расчетов иногда сложно дать общую оценку уровня устойчивости финансового состояния. Это связано с тем, что для его характеристики рекомендуется использовать, и используется множество показателей. Для многих показателей отсутствуют нормативные их значения или имеются различия в уровне рекомендуемых нормативов. Кроме того, в процессе анализа выявляются разнонаправленная динамика отдельных показателей и разнонаправленные отклонения фактических их значений от установленных нормативных значений.

Для преодоления этих сложностей возможно применение методики интегральной оценки финансового состояния<sup>1</sup>, при которой производится сведение многокритериального способа оценки финансового состояния к однокритериальному.

В практической работе, может быть использована методика интегральной балльной оценки степени устойчивости финансового состояния, в основу которой положено ранжирование организаций (отнесение к одному из пяти классов) по уровню риска взаимоотношений с ними, связанного с потерей денег или неполным их возвратом.

---

<sup>1</sup> Таковую оценку называют иногда комплексной, рейтинговой и т.п.

При этом организации, отнесенные к определенному классу, характеризуются по своей устойчивости следующим образом:

I класс (от 100 до 79 баллов) — организации с высокой финансовой устойчивостью. Их финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевременном и полном исполнении всех обязательств с достаточным запасом на возможную ошибку в управлении.

II класс (от 78 до 57 баллов) — организации с хорошим финансовым состоянием. Их финансовая устойчивость в целом близка к оптимальной, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. Риск во взаимоотношениях с такими организациями практически отсутствует.

III класс (от 56 до 36 баллов) — организации, финансовое состояние которых можно оценить как удовлетворительное. При анализе обнаружена слабость отдельных коэффициентов. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери самих средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным.

IV класс (от 35 до 15 баллов) — организации с неустойчивым финансовым состоянием. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Они относятся к организациям особого внимания, т.к. при взаимоотношениях с ними имеется определенный риск утраты средств.

V класс (ниже 15 баллов) — организации с кризисным финансовым состоянием, практически неплатежеспособные. Взаимоотношения с ними чрезвычайно рискованные.

Составными элементами предлагаемой методики интегральной балльной оценки устойчивости финансового состояния являются:

— система основных коэффициентов ( $K_{А}$ ,  $K_{об.СОС}$ ,  $K_{об.З}$ ,  $K_{АЛ}$ ,  $K_{ПП}$ ,  $K_{ТЛ}$ , содержание и методика расчета которых были рассмотрены нами выше), характеризующих финансовое состояние организации;

— рейтинг коэффициентов в баллах, характеризующий их значимость в оценке финансового состояния, верхние и нижние границы их значений и порядок перехода от верхних к нижним границам, необходимые для отнесения организации к определенному классу (рейтинг, границы и порядок перехода установлены экспертным путем).

Определение класса организаций по уровню значений показателей финансового состояния приведено в таблице 18.

**Критериальные границы классности предприятия  
в зависимости от полученных значений коэффициентов**

Показатели	Критериальные границы классности предприятия					
	I	II	III	IV	V	
Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ )	0,5 и выше = 20	0,4 = 16	0,3 = 12	0,2 = 8	0,1 = 4	<0,1 = 0
За каждое снижение на 0,1 «минус» 4 балла						
Коэффициент промежуточного покрытия ( $K_{ПП}$ )	1,5 и выше = 18	1,4 = 15	1,3 = 12	1,2 - 1,1 = 9 - 6	1 = 3	<1 = 0
За каждое снижение на 0,1 «минус» 3 балла						
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ )	3 и выше = 16,5	2,9 - 2,7 = 15 - 12	2,6 - 2,4 = 10,5 - 7,5	2,3 - 2,1 = 6 - 3	2 = 1,5	<2 = 0
За каждое снижение на 0,1 «минус» 1,5 балла						
Коэффициент автономии ( $K_A$ )	60% = 17	59 - 54% = 16,2 - 12,2	53 - 48% = 11,4 - 7,4	47 - 41% = 6,6 - 1,8	40% = 1	<40% = 0
За каждое снижение на 1 % «минус» 0,8 балла						
Коэффициент обеспеченности собственными средствами оборотных средств ( $K_{об.СОС}$ )	0,5 и выше = 15	0,4 = 12	0,3 = 9	0,2 = 6	0,1 = 3	<0,1 = 0
За каждое снижение на 0,1 «минус» 3 балла						
Коэффициент финансовой независимости в формировании запасов и затрат ( $K_{об.З}$ )	1 и выше = 13,5	0,9 = 11	0,8 = 8,5	0,7 - 0,6 = 6 - 3,5	0,5 = 1	<0,5 = 0
За каждое снижение на 0,1 «минус» 2,5 балла						
Итого	100	78	56	35	14	0

Следует отметить, что рассмотренные в предыдущей теме методики оценки потенциального банкротства можно отнести, по сути, также к способам интегральной оценки финансового состояния организации.

Для быстрого проведения интегральной оценки можно воспользоваться более простым вариантом, в котором используются следующие показатели (методика их расчета была нами рассмотрена выше):

- коэффициент промежуточного покрытия ( $K_{\text{пп}}$ );
- коэффициент общего покрытия или текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$ );
- коэффициент автономии ( $K_{\text{а}}$ ).

Полученные при расчетах значения данных коэффициентов классифицируются следующим образом:

Таблица 19

Показатель	I Класс	II Класс	III Класс
1. Коэффициент промежуточного покрытия	более 1	от 1 до 0,6	менее 0,6
2. Коэффициент текущей ликвидности	более 2	от 2 до 1,5	менее 1,5
3. Коэффициент автономии	более 0,4	от 0,4 до 0,3	менее 0,3

Каждому из показателей соответствует рейтинг в баллах:  
 коэффициент промежуточного покрытия — 40 баллов;  
 коэффициент общего покрытия — 35 баллов;  
 коэффициент автономии — 25 баллов.

Для определения обобщающей оценки необходимо классность каждого показателя (табл. 19) умножить на его рейтинговое значение и определить общую сумму баллов, набранных по трем коэффициентам. В зависимости от набранной итоговой суммы баллов, классность предприятия определяется по следующей шкале:

- I класс: от 100 до 150 баллов;
- II класс: от 151 до 220 баллов;
- III класс: от 221 до 275 баллов;
- IV класс: свыше 275 баллов.

К I классу относятся предприятия с устойчивым финансовым положением, что подтверждается наилучшими значениями, как отдельных показателей, так и рейтингом в целом.

Ко II классу относятся предприятия, финансовое состояние которых устойчиво в общем, но имеются незначительные отклонения от лучших значений по отдельным показателям.

К III классу относятся предприятия повышенного риска, имеющие признаки финансового напряжения, для преодоления которых у предприятий есть потенциальные возможности.

К IV классу относятся предприятия с неудовлетворительным финансовым положением и отсутствием перспектив его стабилизации.

Рассчитаем рейтинговую оценку анализируемого предприятия по второй методике, описанной в настоящем параграфе (используя коэффициенты, рассчитанные нами в предыдущих параграфах):

Таблица 20

### Расчет классности предприятия

Показатель	Начало года	Конец года
Коэффициент промежуточного покрытия	1,17	1,24
класс	1	1
рейтинг	40	40
<b>баллы</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
Коэффициент общего покрытия	1,72	2,1
класс	2	1
рейтинг	35	35
<b>баллы</b>	<b>70</b>	<b>35</b>
Коэффициент автономии	0,65	0,76
класс	1	1
рейтинг	25	25
<b>баллы</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Итого баллов:</b>	<b>135</b>	<b>100</b>

Согласно расчету видим, что анализируемое предприятие, как на начало, так и на конец отчетного периода можно отнести к I классу, т.е. предприятие с устойчивым финансовым положением.

## Резюме

Основным источником для проведения интегральной оценки финансового состояния также является бухгалтерская финансовая отчетность.

Интегральная оценка проводится на основе показателей, исчисленных при анализе финансового состояния предприятия, при ее использовании определяется тип (класс) предприятия, для которого уже разработаны основные характеристики и рекомендации.

## Вопросы для самопроверки

1. С какой целью производится интегральная оценка устойчивости финансового состояния?
2. Какие показатели для интегральной оценки финансово-экономического состояния организации рекомендуется использовать?
3. Проведите интегральную оценку по данным приложений 2, 3 и расчетов из предыдущих тем по первой методике, включающей расчет шести показателей.

## §6. Анализ кредитоспособности организации

**Цель** — знакомство с особенностями проведения кредитоспособности предприятия.

### **Задачи**

- изучение методики анализа кредитоспособности предприятия;
- формирование навыков в обобщении результатов анализа финансового состояния предприятия на основе оценки кредитоспособности клиента.

При изучении учебного материала данной темы необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятия кредитоспособность организации.

Под **кредитоспособностью** хозяйствующего субъекта понимается наличие у него предпосылок для получения кредита и его возврата в срок. Кредитоспособность организации характеризуется следующими качествами:

- репутацией заемщика, которая определяется своевременностью расчетов по ранее полученным кредитам, качеством представленных отчетов, ответственностью и компетентностью руководства;
- текущим финансовым состоянием организации и ее способностью производить конкурентоспособную продукцию;
- возможностью при необходимости мобилизовать денежные средства из различных источников.

При кредитовании конкретных затрат заемщика банк проводит оценку прибыли, которую он получит, и сравнивает эту прибыль со средней доходностью банка. Уровень доходов банка должен быть увязан со степенью риска при кредитовании. Банк оценивает размер получаемой организацией прибыли с точки зрения возможности уплаты ему процентов при осуществлении нормальной финансовой деятельности и определяет степень риска, который готов взять на себя в данной ситуации.

Банк рассматривает также:

- цели использования кредитных ресурсов;
- сумму кредита, которая оценивается исходя из проведения заемщиком мероприятия ликвидности баланса, соотношения между собственными и заемными средствами;
- возможность погашения кредита (анализируется возможность погашения кредита за счет реализации материальных ценностей, использования предоставленных гарантий и залогового права);
- обеспечение кредита (изучается устав и положение с точки зрения определения прав банка брать в залог под выданную ссуду активы заемщика, включая ценные бумаги).

При анализе кредитоспособности используют ряд показателей, наиболее значимыми среди которых являются, норма прибыли на вложенный капитал и ликвидность.

При анализе кредитоспособности клиента в зависимости от вида выдаваемого кредита и цели исследования выделяют оперативную и общую кредитоспособность. Общая оценка проводится на основе анализа динамики нормы прибыли на вложенный капитал (рента-

бельности), которая определяется отношением суммы прибыли к общей сумме пассива по балансу:

$$R = \frac{П}{\sum K}, \quad (64)$$

где  $R$  — норма прибыли;  $П$  — сумма прибыли за отчетный период (квартал, год), руб.;  $\sum K$  — общая сумма пассива, руб.

Изменение этого показателя характеризует тенденции в изменении прибыльности и кредитоспособности заемщика. Однако точную оценку кредитоспособности можно дать лишь на основе количественного анализа коэффициентов.

Количественный анализ коэффициентов кредитоспособности осуществляется в несколько этапов.

*Этап 1.* Определение коэффициентов кредитоспособности и класса заемщика.

*Этап 2.* Факторный анализ показателей кредитоспособности.

Целью факторного анализа являются:

- выяснение воздействия на уровень показателей кредитоспособности изменения отдельных факторов, в частности, ликвидных ресурсов, различных видов задолженности;
- выявление основного фактора, наиболее сильно воздействующего на изменение того или иного коэффициента кредитоспособности.

В процессе контроля над осуществлением кредитного договора банк и заемщик должны внимательно следить за негативными процессами, способными привести к росту кредитного риска банка.

*Этап 3.* Структурный анализ.

Такой анализ позволяет прогнозировать изменения в кредитоспособности заемщика. Он состоит в оценке:

- состояния и тенденций изменения элементов ликвидных активов;
- кредиторской задолженности, задолженности перед банком и другими кредиторами.

На основе полученных данных банк прогнозирует возможность возникновения проблем в деятельности организации, ухудшения ее финансового состояния и кредитоспособности, а также разрабатывает и включает в кредитный договор условия, гарантирующие интересы банка.

Не рекомендуется улучшать класс кредитоспособности заемщика или оговаривать условия его кредитования по данному классу при:

- улучшении коэффициента ликвидности только за счет роста дебиторской задолженности или остатков готовой продукции;
- повышения коэффициента покрытия за счет роста остатков готовой продукции, не обеспеченной договорами на сбыт, или труднореализуемых остатков сырья и незавершенного производства;
- ухудшении структуры ликвидных средств,
- фактическом наличии собственных оборотных средств в размере менее, постоянной минимальной потребности в них;
- росте показателя обеспеченности собственными средствами малых производственных структур за счет фондов, связанных с рискованной деятельностью организации;
- улучшении показателя обеспеченности производственной деятельности за счет заключения договоров с некредитоспособными покупателями и поставщиками;
- сокращении долговых обязательств банку в связи с не поставками кредитуемого сырья.

#### *Этап 4. Определение рейтинга заемщика.*

При расчете кредитоспособности на предыдущих этапах определялся, как отмечалось ранее, предварительный класс заемщика. В результате анализа может возникнуть ситуация, когда различные коэффициенты кредитоспособности одновременно указывают на разные классы одного заемщика. В подобном случае необходимо определить рейтинг заемщика.

Рейтинг заемщика представляет собой комплексную оценку кредитоспособности клиента банка, полученную на основе результатов трех первых этапов.

Сущность рейтинговой оценки заключается в следующем. За достижение определенных значений анализируемых показателей заемщику начисляются определенные баллы, которые затем суммируются, и на этой основе определяется обобщающий балл, характеризующий окончательную кредитоспособность заемщика и являющийся базой для определения условий кредитной сделки.

Банки используют различные методики определения рейтинга. Далее нами будет рассмотрена методика кредитоспособности заемщика предложенная Н. С. Константиновым.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Константинов Н. С. Методические рекомендации по оценке кредитоспособности корпоративных клиентов в коммерческом банке // Банковское дело. 2004. № 2. С. 104-114.

Для оценки кредитоспособности клиента банк использует различные источники информации:

- документы клиента;
- архивная история клиента;
- сведения, сообщаемые партнерами клиента;
- отчеты и заключения внешних агентств и учреждений.

Основным источником информации для оценки кредитоспособности хозяйственных организаций служит их баланс с объяснительной запиской. Анализ баланса позволяет определить, какими средствами располагает организация и какой по величине кредит эти средства обеспечивают.

*При работе с активом баланса необходимо обратить внимание на следующие обстоятельства:*

- в случае оформления залога основных фондов (здания, оборудование и др.), производственных запасов, готовой продукции, товаров, прочих запасов и затрат право собственности залогодателя на указанные ценности должно подтверждаться включением их стоимости в состав соответствующих балансовых статей;
- остаток средств на расчетном счете должен соответствовать данным банковской выписки на отчетную дату;
- при анализе дебиторской задолженности необходимо обратить внимание на сроки ее погашения, поскольку поступление долгов может стать для заемщика одним из источников возврата испрашиваемого кредита.

*При рассмотрении пассива баланса необходимо:*

- проанализировать кредитные договоры по тем ссудам, задолженность по которым отражена в балансе и не погашена на дату запроса о кредите, и убедиться, что она не является просроченной;
- проверить наличие просроченной задолженности по кредитам других банков, что является негативным фактором и свидетельствует о явных просчетах в деятельности заемщика, которые, возможно, планируется временно компенсировать при помощи нового кредита;
- проконтролировать, чтобы предлагаемый в качестве обеспечения залог по испрашиваемому кредиту не был заложен другому банку;

- при оценке состояния кредиторской задолженности необходимо убедиться, что заемщик в состоянии вовремя расплатиться с теми, чьими средствами в том или ином виде пользуется: в виде товаров или услуг, авансов и т.д.

Однако анализ баланса дает лишь общее представление о кредитоспособности. Поэтому для расчета качественных показателей кредитоспособности используют данные оперативного учета, финансового планирования, сведения, накапливаемые в банках, в статистических органах, анкетные данные клиентов, информацию поставщиков, результаты обследований по специальным программам, сведения специализированных бюро по оценке кредитоспособности хозяйственных организаций.

В процессе подготовки кредитной сделки осуществляется структурирование ссуды, т.е. определение ее основных параметров:

- вид кредита;
- сумма кредита;
- срок договора;
- способ погашения;
- обеспечение;
- ссудный процент.

Структурирование может оказать серьезное воздействие на успешное осуществление кредитной сделки. Для защиты интересов банка при кредитовании в договорах должны быть предусмотрены условия их расторжения, как по инициативе банка, так и клиента.

Рассмотрим методику анализа кредитоспособности корпоративных клиентов, предложенную Н. С. Константиновым (методика представлена в оригинале, поэтому автором прописаны корректировки, которые необходимо учитывать в соответствии с отчетностью, действующей в настоящее время).

Система показателей, составляющих основу предлагаемой методики экспресс-оценки кредитоспособности корпоративных клиентов коммерческого банка, включает в себя девять показателей.

Рекомендуемые значения и экономический смысл финансовых показателей, входящих в методику, приведены в таблице 21.

## Показатели для экспресс-оценки кредитоспособности заемщика

Обозначение показателя	Наименование показателя	Экономический смысл	Способ расчета показателя	Способ расчета показателя в соответствии с данными финансовой отчетности	Рекомендуемое значение	
					Торговля	Производство
1	2	3	4	5	6	7
$X_1$	Коэффициент автономии	Определяет степень независимости от заемных средств	Собственные средства / сумма пассивов	(стр. 490 - стр. 244 <sup>1</sup> ) Ср. / (стр. 700 - стр. 244 <sup>19</sup> ) Ср.	> 0,1	> 0,3
$X_2$	Коэффициент текущей ликвидности	Характеризует способность клиента исполнить текущие обязательства за счет текущих активов	Текущие активы / текущие пассивы	(стр. 290 - стр. 230 - стр. 244 <sup>19</sup> ) Ср. / (стр. 690 - стр. 640 - стр. 650) Ср.	От 1 до 2	
$X_3$	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Показывает часть текущих активов, профинансированную за счет собственных средств	(Собственные средства - постоянные активы) / текущие активы	(стр. 490 - стр. 190) Ср. / (стр. 290) Ср.	> 0,1	
$X_4$	Коэффициент рентабельности продаж	Определяет, сколько чистой прибыли получено с 1 рубля выручки от продаж	(Прибыль от продаж / выручка от продаж) * 100 %	(стр. 50 ф. 2 / стр. 10 ф.2) * 100%	В среднем	
					> 0,15	> 0,1
$X_5$	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Показывает средний срок погашения краткосрочной дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность * 360 / Выручка от продаж	(стр. 215 + стр. 241 <sup>2</sup> + стр. 242 <sup>3</sup> + стр. 243 <sup>4</sup> ) Ср. * 360 / стр. 10 ф. 2	В среднем	
					45 дней	30 дней

1	2	3	4	5	6	7
X <sub>6</sub>	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Показывает средний срок, необходимый клиенту для погашения своей кредиторской задолженности	Кредиторская задолженность * 360 / Выручка от продаж	(стр. 621 <sup>5</sup> + стр. 622 <sup>6</sup> + стр. 623 <sup>7</sup> ) Ср. * 360 / стр. 10 ф. 2	В среднем  60 дней	
X <sub>7</sub>	Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	Показывает средний срок реализации продукции	Товары (готовая продукция) * 360 / Себестоимость продукции	Стр. 214 Ср. * 360 / стр. 20 ф.2	В среднем  45 дней	В среднем  15 дней
X <sub>8</sub>	Коэффициент покрытия	Характеризует способность клиента рассчитаться по кредитам банков за счет потока от его основной деятельности	Обязательства перед банками / чистый денежный поток	Поступление от основной деятельности (ф. 4) - Кредиты и займы (ф. 4) / стр. 610 ф. 1 + Сумма анализируемого кредитного продукта	2	
X <sub>9</sub>	Коэффициент денежной составляющей в выручке	Показывает долю денежных средств в выручке от продаж	Поступление от продаж в денежной оценке / Выручка от продаж	Поступление от продаж товаров (ф. 4) / стр. 10 ф.2	1	

Примечание:

<sup>1</sup> Задолженность участников по взносам в уставный капитал, сейчас отдельной строкой в балансе не выделяется, выделить можно по данным аналитического учета или взять информацию в объяснительной записке к годовому отчету.

<sup>2</sup> Дебиторская задолженность покупателей, в настоящий момент можно найти по данным аналитического учета или в расшифровках к годовому отчету.

<sup>3</sup> Задолженность по векселям к получению, в настоящий момент можно найти по данным аналитического учета или в расшифровках к годовому отчету.

<sup>4</sup> Задолженность дочерних и зависимых обществ, в настоящий момент можно найти по данным аналитического учета или в расшифровках к годовому отчету.

<sup>5</sup> Задолженность поставщикам, в настоящий момент можно найти по данным аналитического учета или в расшифровках к годовому отчету.

<sup>6</sup> Векселя к уплате, в настоящий момент можно найти по данным аналитического учета или в расшифровках к годовому отчету.

<sup>7</sup> Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами, в настоящий момент можно найти по данным аналитического учета или в расшифровках к годовому отчету.

В зависимости от полученного значения каждый коэффициент набирает определенное количество баллов, согласно следующей шкале (таблица 22):

Таблица 22

**Количество баллов, соответствующее принимаемым значениям финансовых показателей в методике экспресс-оценки кредитоспособности корпоративных клиентов**

Обозначение показателя	Значение показателя		Значение показателя, в баллах (Р)	
	Торговля	Производство	Торговля	Производство
1	2	3	4	5
$X_1$	Менее 0,1	Менее 0,3	30	30
	От 0,1 до 0,3	От 0,3 до 0,5	60	60
	От 0,3 до 0,5	От 0,5 до 0,7	100	100
	Более 0,5	Более 0,7	30	30
$X_2$	Менее 0,6		0	
	От 0,6 до 0,8		20	
	От 1 до 1,2		40	
	От 1,2 до 1,5		60	
	От 1,5 до 1,7		80	
	От 1,7 до 2,0		90	
	Более 2		100	

1	2	3	4	5
$X_3$	Менее 0		0	
	От 0 до 0,1		25	
	От 0,1 до 0,3		50	
	От 0,3 до 0,5		75	
	Более 0,5		100	
$X_4$	Менее 0%	Менее 0%	0	0
	От 0 до 10%	От 0 до 5%	25	25
	От 10% до 15%	От 5% до 10%	50	50
	От 15% до 20%	От 10% до 15%	75	75
	Более 20%	Более 15%	100	100
$X_5$	Менее 30	Менее 20	100	100
	От 30 до 40	От 20 до 30	80	80
	От 40 до 60	От 30 до 40	60	60
	От 60 до 90	От 40 до 60	40	40
	Более 90	Более 60	20	20
$X_6$	Менее 40	Менее 30	100	100
	От 40 до 70	От 30 до 60	80	80
	От 70 до 90	От 60 до 90	60	60
	От 90 до 120	От 90 до 120	40	40
	Более 120	Более 120	20	20
$X_7$	Менее 30	Менее 5	100	100
	От 30 до 60	От 5 до 15	75	75
	От 60 до 90	От 15 до 30	50	50
	Более 90	Более 30	25	25
$X_8$	Менее 0,5		0	
	От 0,5 до 1		25	
	От 1 до 1,5		50	
	От 1,5 до 2,0		75	
	Более 2,0		100	
$X_9$	Менее 0,3		0	
	От 0,3 до 0,5		30	
	От 0,5 до 0,8		60	
	От 0,8 до 1,0		100	

При этом каждый показатель имеет удельный вес и место в методике в соответствии со следующим распределением (таблица 23):

**Удельный вес финансовых показателей в методике  
экспресс-оценки кредитоспособности корпоративных клиентов  
коммерческого банка в порядке убывания**

Обозначение показателя	Наименование показателя	Место показателя в методике	Вес показателя в модели (W)
X <sub>2</sub>	Коэффициент текущей ликвидности	1	0,18
X <sub>4</sub>	Коэффициент рентабельности продаж	2	0,14
X <sub>8</sub>	Коэффициент покрытия	2	0,14
X <sub>1</sub>	Коэффициент автономии	3	0,12
X <sub>5</sub>	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4	0,1
X <sub>3</sub>	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	4	0,1
X <sub>6</sub>	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	5	0,08
X <sub>7</sub>	Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	5	0,08
X <sub>9</sub>	Коэффициент денежной составляющей выручки	6	0,06
ИТОГО	x	x	1

Общее количество баллов рассчитывается по следующей формуле:

$$R_j = \sum_{i=1}^n W_i * P_i, \quad (65)$$

где  $R_j$  — суммарная оценка финансовых показателей, в баллах (кредитный рейтинг);  $W_i$  — вес  $i$ -го показателя в группе;  $P_i$  — оценка  $i$ -го показателя группы, в баллах;  $n$  — число показателей.

Исходя из полученной суммы баллов, предприятие попадает в один из пяти классов кредитоспособности, согласно следующему распределению общей величины баллов (таблица 24):

**Шкала рейтинговой оценки корпоративных клиентов  
коммерческого банка**

Количество баллов (R)	Класс кредитоспособности	Характеристика класса кредитоспособности
Более 80	1	Минимальный уровень кредитного риска
От 60 до 80	2	Низкий уровень кредитного риска
От 40 до 60	3	Средний уровень кредитного риска
От 20 до 40	4	Высокий уровень кредитного риска
Менее 20	5	Очень высокий уровень кредитного риска (фактические потери банка)

Анализируемое нами предприятие (данные из приложений 2, 3, 4) попадает во второй класс кредитоспособности с низким уровнем кредитного риска (сумма баллов 77,6) при сумме анализируемого кредита в 40 млн руб. Данные расчетов скомпонованы в таблице 25 (расчеты сделаны через усредненные показатели, т.к. некоторые коэффициенты исчисляются с использованием формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»).

Таблица 25

**Расчетная таблица для экспресс-оценки кредитоспособности  
заемщика — производственного предприятия**

Обозначение показателя	Наименование показателя	Расчитанное значение для анализируемого предприятия	Значение показателей в баллах (P)	Вес показателя в модели (W)	Расчетный показатель (P*W)
		Отрасль - Производство	Отрасль - Производство		
1	2	3	4	5	6
$X_1$	Коэффициент автономии	$0,66=(197374,5) / (297813)$	100	0,12	12
$X_2$	Коэффициент текущей ликвидности	$1,86=(166044-0-0) / (99688,5-10500-0)$	90	0,18	16,2

1	2	3	4	5	6
$X_3$	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$0,395=(197374,5-131769)/166044$	75	0,1	7,5
$X_4$	Коэффициент рентабельности продаж	$0,025=8400 / 329700*100\%$	25	0,14	3,5
$X_5$	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$59=(0+53814+0+0)*360 / 329700$	40	0,1	4
$X_6$	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$59=(49141,5+4534,5+0)*360 / 329700$	80	0,08	6,4
$X_7$	Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	$3=2580*360 / 285840$	100	0,08	8
$X_8$	Коэффициент покрытия	$10=(403119-0-0)/(0+40000)$	100	0,14	14
$X_9$	Коэффициент денежной составляющей в выручке	$1=(375000+25518) / 329700$	100	0,06	6

## Резюме

Основным источником для проведения анализа кредитоспособности организации является бухгалтерская финансовая отчетность.

Анализ кредитоспособности предприятия проводится на основе показателей, исчисленных при анализе финансового состояния предприятия, но для расчетов чаще используются усредненные показатели из баланса, т.к. одновременно используется накопительная форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Конечным результатом оценки кредитоспособности клиента является определения типа (класса) кредитоспособности предприятия, для которого уже разработаны основные характеристики и рекомендации, а также готов ответ стоит выдавать кредит или нет.

### Вопросы для самопроверки

1. С какой целью производится оценка кредитоспособности организации?
2. Какие показатели для анализа кредитоспособности рекомендуется использовать?

## ГЛАВА 2. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ И МЕТОДЫ ИХ АНАЛИЗА. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

*Цель* — знакомство с понятиями финансовых результатов и рентабельности.

### **Задачи**

- изучение уровня и динамики финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках;
- изучение методики факторного анализа прибыли от продаж и его влияние на управление прибылью;
- изучение системы показателей рентабельности активов и собственного капитала;
- формирование навыков в обобщении результатов экономического анализа.

1.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках

1.2. Факторный анализ прибыли от продаж и его влияние на управление прибылью

1.3. Система показателей рентабельности активов и собственного капитала

*При изучении материала темы необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий финансовый результат, его элементов, показателей рентабельности, а также методике их расчета. Рассматривая вопросы о факторном анализе прибыли от продаж, обратите особое внимание на его влияние на управление прибылью.*

*При изучении системы показателей рентабельности активов и собственного капитала пристальное внимание уделите разновидностям расчетных формул и их взаимосвязи между собой.*

### **1.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках**

В форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках» приводятся данные о составе бухгалтерской прибыли (прибыли до налогообложения) в

разреze cлагаемых за два аналогичных периода времени. При анализе эти данные сопоставляются и можно рассчитать, как повлияло каждое cлагаемое на изменение бухгалтерской прибыли в сумме и в процентах. Для анализа можно составить таблицу 26, используя данные приложения 3.

Таблица 26

**Факторный анализ бухгалтерской прибыли  
(прибыли до налогообложения)**

№	Cлагаемые (факторы изменения) бухгалтерской прибыли	За предыдущий аналогичный период		За отчетный период		Влияние на бухгалтерскую прибыль (+, -)	
		сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	в сумме, тыс. руб.	в процентах
1	Прибыль от продаж	6840	95,00	8400	100,00	+1560	+21,67
2	Проценты к получению	0	0,00	15	0,18	+15	+0,21
3	Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-
4	Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-	-	-
5	Прочие доходы	1422	19,75	1095	13,05	-327	-4,54
6	Прочие расходы	-1062	-14,75	-1110	-13,21	-48	-0,67
7	Бухгалтерская прибыль (прибыль до налогообложения)	7200	100,00	8400	100,00	+1200	+16,67

В графе 8 таблицы 26 подсчитаны так называемые «сопоставимые» проценты. Они сопоставимы потому, что каждый из них рассчитан по отношению к одной и той же базе, а именно — к сумме бухгалтерской прибыли предыдущего периода. Показатели графы № 8 отражают процент влияния каждого cлагаемого бухгалтерской прибыли на общий процент ее изменения.

Сумма бухгалтерской прибыли за отчетный период составила 8400 тыс. руб. Она увеличилась по сравнению с предыдущим периодом на 12000 тыс. руб., или на 16,67%.

Основным фактором, обусловившим увеличение бухгалтерской прибыли, явился рост прибыли от основной деятельности. За счет основной деятельности бухгалтерская прибыль повысилась на 1560 тыс. руб., или на 21,67%.

Следующим по значимости фактором явилось повышение доходов по финансовым операциям: проценты к получению обеспечили увеличение бухгалтерской прибыли на 15 тыс. руб., или на 0,21%.

Аналогичным образом можно прокомментировать остальные факторы изменения бухгалтерской прибыли.

Дальнейший анализ должен быть направлен на детальное изучение каждого слагаемого бухгалтерской прибыли. Для этого необходимо использовать данные бухгалтерского учета (записи операций по дебету и кредиту счета 99 «Прибыли и убытки», журнал-ордер 15). При детальном анализе можно выявить, какие именно проценты были получены (начислены) от финансовых операций. По прочим доходам и расходам желательно выяснить, какие именно сделки с имуществом имели место, не было ли убыточных сделок. Если были убыточные сделки, то необходимо выяснить, кем они были инициированы и по какой причине возникли убытки, нет ли возможности покрыть убытки за счет виновных лиц.

Тщательным образом должны быть изучены прочие расходы от списания долгов и убытков прошлых лет, уплаченные штрафы, пени и неустойки. По всем видам прочих убытков желательно выявить виновных лиц, попытаться предъявить им иски, а также наметить организационно-технические мероприятия по предотвращению таких убытков в дальнейшем.

## ***1.2. Факторный анализ прибыли от продаж и его влияние на управление прибылью***

Прибыль от продаж — это важнейшая составная часть прибыли до налогообложения. В форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках» прибыль от продаж показана по стр. 050, в бухгалтерском учете является на счете 90 «Продажи».

Прибыль от продаж зависит от трех основных факторов:

1) от количества реализованной продукции по каждой позиции номенклатуры;

2) от уровня себестоимости единицы продукции по каждой позиции номенклатуры. В современных условиях себестоимость в течение отчетного периода изменяется в связи с инфляцией, поэтому при планировании и анализе в расчет принимаются средние показатели себестоимости единицы продукции;

3) от уровня цен, по которым реализуются конкретные виды продукции. При планировании и анализе в расчет принимаются средние цены.

Существуют два основных подхода к факторному анализу прибыли от продаж:

1) при небольшой номенклатуре продукции либо при использовании в анализе компьютерных программ возможны прямые расчеты влияния названных факторов по каждой позиции номенклатуры;

2) анализ основывается на обобщенных данных, содержащихся в форме № 2, — это так называемый «экспресс-анализ».

Для целей управления организацией предпочтителен первый подход, поскольку он позволяет принимать обоснованные управленческие решения, однако, для этого информация необходима по каждому виду номенклатуры. Мы рассмотрим методику проведения «экспресс-анализа» на конкретном примере.

Исходная информация для экспресс-анализа (вариант № 2) представлена в таблице 27 (данные из приложения 3).

Таблица 27

**Факторный анализ прибыли от продаж  
(по данным формы № 2) тыс.руб.**

№	Показатели	За предыдущий период	За отчетный период
1	2	3	4
1	Выручка (нетто) от продаж	$\Sigma q_0 p_0$ 327000	$\Sigma q_1 p_1$ 329700
2	Операционная себестоимость реализованных продукции, работ, услуг	283860	285840
3	Управленческие расходы	32760	31605
4	Коммерческие расходы	3540	3855
5	Итого полная себестоимость (п.2+п.3+п.4)	$\Sigma q_0 s_0$ 320160	$\Sigma q_1 s_1$ 321300
6	Прибыль от продаж (п.1 - п.5)	$\Pi_0$ 6840	$\Pi_1$ 8400

1	2	3	4
7	Индекс цен отчетного периода к предыдущему периоду: $J_{цен} = \frac{\sum q_1 \times p_1}{\sum q_1 \times p_0}$	1,0	1,159
8	Объем реализации продукции, работ, услуг в ценах предыдущего периода	$\sum q_0 p_0$ 327000	$\sum q_1 p_0$ 284469

Условные обозначения:

$q_1$  — количество конкретных видов продукции, реализованных в отчетном периоде в натуральном выражении;

$p_0$ ;  $p_1$  — цены на конкретные изделия в предыдущем и отчетном периодах;

$s_0$ ,  $s_1$  — полная себестоимость единицы конкретного вида продукции в предыдущем и отчетном периодах;

$\Pi_0$ ,  $\Pi_1$  — прибыль от продаж в предыдущем и отчетном периодах.

Индекс цен отчетного периода к предыдущему по данным формы № 2 невозможно рассчитать по причине недостатка информации. Он рассчитывается по данным бухгалтерского учета. Этот индекс свидетельствует о том, что в среднем по всей продукции, реализованной в отчетном периоде, цены отчетного периода выше цен предыдущего периода на 15,9%.

Прибыль от продаж отчетного периода больше аналогичного показателя предыдущего периода на 1560 тыс. руб. Это изменение явилось результатом действия следующих факторов:

*1. Изменения объема продаж:*

- Рассчитаем индекс объема продаж:

$$Jq = \frac{\sum q_1 \times p_0}{\sum q_0 \times p_0} = \frac{284469 \text{ тыс. руб.}}{327000 \text{ тыс. руб.}} = 0,869936.$$

- Рассчитаем влияние увеличения объема продаж на прибыль:  
 $\Delta\Pi(q) = \Pi_0 \times (Jq - 1)$ .

$$\Delta\Pi(q) = 6840 \times (0,869936 - 1) = -890 \text{ тыс. руб.}$$

## 2. Изменения полной себестоимости реализованной продукции:

- Отчетный объем продаж, оцененный по полной себестоимости отчетного периода:

$$\Sigma q_1 s_1 = 321300 \text{ тыс. руб.}$$

- Отчетный объем продаж, оцененный по полной себестоимости предыдущего периода:

$$\Sigma q_1 s_0 = Jq \times \Sigma q_0 s_0.$$

$$\Sigma q_1 s_0 = 0,869936 \times 320160 = 278519 \text{ тыс. руб.}$$

- Изменение полной себестоимости в отчетном периоде по сравнению с предыдущим:

$$\Sigma q_1 s_1 - \Sigma q_1 s_0 = 321300 - 278519 = + 42781 \text{ тыс. руб.}$$

2.4. Влияние этого фактора на прибыль:

$$\Delta\Pi(s) = - (\Sigma q_1 s_1 - \Sigma q_1 s_0) = - 42781 \text{ тыс. руб.}$$

## 3. Изменения цен на реализуемую продукцию:

3.1. Отчетный объем продаж в ценах отчетного периода:

$$\Sigma q_1 p_1 = 329700 \text{ тыс. руб.}$$

3.2. Отчетный объем продаж в ценах предыдущего периода:

$$\Sigma q_1 p_0 = 284469 \text{ тыс. руб.}$$

3.3. Влияние изменения цен на выручку и прибыль от продаж:

$$\Delta\Pi(p) = \Sigma q_1 p_1 - \Sigma q_1 p_0.$$

$$\Delta\Pi(p) = 329700 - 284469 = + 45231 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Проверка: } \Delta\Pi(q) + \Delta\Pi(s) + \Delta\Pi(p) = \Pi_1 - \Pi_0.$$

$$(-890) + (-42781) + (+45231) = 8400 - 6840.$$

$$+1560 \text{ тыс. руб.} = +1560 \text{ тыс. руб.}$$

При углублении анализа желательно детализировать влияние каждого из рассматриваемых факторов.

Влияние первого фактора может быть детализировано по конкретным позициям номенклатуры продукции.

При углублении анализа влияние второго фактора, т.е. изменения полной себестоимости продаж, можно детализировать по трем составным частям: изменению операционной себестоимости, управленческих и коммерческих расходов:

а) влияние изменения операционной себестоимости:  
 $285840$  тыс. руб. -  $283860 \times 0,869936 = +38900$  тыс. руб.,  
влияние на прибыль =  $-38900$  тыс. руб.;

б) влияние изменения управленческих расходов:  
 $31605 - 32760 \times 0,869936 = +3106$  тыс. руб.,  
влияние на прибыль =  $-3106$  тыс. руб.;

в) влияние изменения коммерческих расходов:  
 $3855 - 3540 \times 0,869936 = +775$  тыс. руб.,  
влияние на прибыль =  $-775$  тыс. руб.

---

Всего =  $-42781$  тыс. руб.

Влияние третьего фактора (изменения цен) можно детализировать по конкретным наименованиям реализованной продукции.

Факторы, на которые предприятие может и должно воздействовать при управлении прибылью:

1. Объем реализации (ОР);
2. Себестоимость.

Именно в них скрыты внутренние резервы повышения прибыли. Дальнейший рост объема реализации, может быть, достигнут за счет увеличения выпуска продукции и снижения остатков нереализованной (неотгруженной) продукции и за счет расширения рынка сбыта (фактор маркетинга).

Изменение себестоимости может быть вследствие ряда причин:

1. Объективные — не зависят от работы предприятия:
  - увеличение цен на сырье и материалы, повышение тарифов на сырье и перевозки;
  - пересмотр норм амортизации;
  - изменение состава расходов, включаемых в себестоимость.Все это исходит от вышестоящих организаций (разрабатываются методические указания).
2. Зависящие от работы предприятия:
  - степень соблюдения норм расхода материальных и трудовых ресурсов;
  - выполнение смет по накладным расходам;
  - ликвидация непроизводственных затрат (не планировались и были произведены в результате нарушений).

### **1.3. Система показателей рентабельности активов и собственного капитала**

Система показателей рентабельности включает следующие основные показатели, рассчитываемые по данным бухгалтерской отчетности, как правило, формы № 1 и формы № 2.

1. Рентабельность активов (авансированного капитала) по общей бухгалтерской прибыли:

$$\frac{P^b}{K}, \text{ т.е. с.140 ф.2} / [0,5 \times (\text{с.300 н.г.} + \text{с.300 к.г.}) \text{ ф.1}], \quad (66)$$

где  $P^b$  — прибыль до налогообложения;  
 $K$  — средняя величина итога бухгалтерского баланса.

2. Рентабельность активов по чистой прибыли:

$$\frac{P^c}{K}, \text{ т.е. с.190 ф. 2} / [0,5 \times (\text{с.300 н.г.} + \text{с.300 к.г.}) \text{ ф.1}], \quad (67)$$

где  $P^c$  — чистая прибыль.

3. Рентабельность производственных активов (имущества) по общей бухгалтерской (или чистой) прибыли:

$$\frac{P^b}{K^п}, \quad (68)$$

где  $K^п$  — средняя величина производственных активов (имущества), включая основные производственные средства, нематериальные активы и запасы.

Все три показателя, называемые экономической рентабельностью, используются для расчета экономической эффективности инвестиций и в целом хозяйственной деятельности.

4. Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения (или по чистой прибыли):

$$\frac{P^b}{C}, \text{ т.е. с.140 ф.2} / [0,5 \times (\text{с.490 н.г.} + \text{с.490 к.г.}) \text{ ф. 1}], \quad (69)$$

где  $C^c$  — средняя величина собственного капитала, или как итога раздела III баланса «Капитал и резервы», или уточненного реального собственного капитала (чистых активов).

Этот показатель называют финансовой рентабельностью, поскольку он определяется эффективностью не только использования активов, но и управления капиталом (собственным и заемным).

Как уже было сказано показатели рентабельности активов рассчитываются как отношение показателей прибыли к показателям средних за отчетный период активов предприятия. В качестве показателя прибыли могут использоваться валовая прибыль, прибыль от продаж, бухгалтерская прибыль (прибыль до налогообложения), чистая прибыль, чистый приток денежных средств.

В качестве показателей активов могут использоваться величины всех активов предприятия, внеоборотных активов, оборотных активов, чистых активов, отдельных компонентов внеоборотных и оборотных активов. Эти показатели характеризуют эффективность функционирования активов предприятия (в целом или по отдельным составляющим компонентам) с точки зрения получения прибыли.

Взаимосвязь показателей рентабельности собственного капитала (финансовой рентабельности) и рентабельности активов (экономической рентабельности) изучена нами в предыдущих главах (смотрите расчет эффекта финансового рычага).

## Резюме

Прибыль от продаж является важнейшей составной частью прибыли до налогообложения зависит от влияния трех основных факторов:

- 1) количества реализованной продукции по каждой позиции номенклатуры;
- 2) уровня себестоимости единицы продукции по каждой позиции номенклатуры;
- 3) уровня цен, по которым реализуются конкретные виды продукции.

Существуют два основных подхода к факторному анализу прибыли от продаж:

1) при небольшой номенклатуре продукции либо при использовании в анализе компьютерных программ возможны прямые расчеты влияния названных факторов по каждой позиции номенклатуры;

2) анализ основывается на обобщенных данных, содержащихся в форме № 2, — это так называемый «экспресс-анализ».

Для целей управления организацией предпочтителен первый подход, поскольку он позволяет принимать обоснованные управленческие решения, однако, для этого информация необходима по каждому виду номенклатуры.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Какие факторы влияют на прибыль от продаж? Опишите методику расчета влияния этих факторов.

2. Как методы можно использовать для расчета влияния факторов на прибыль от продаж?

3. Перечислите показатели рентабельности? Опишите методику их расчета.

4. Исчислите показатели рентабельности, используя данные приложений 2, 3, 4.

## РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ

### ГЛАВА 1. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ОБЪЕМОМ ПРОИЗВОДСТВА И ПРОДАЖ

*Цель* — знакомство с особенностями проведения анализа объема производства и продаж.

**Задачи**

- изучение задач и источников информации для проведения анализа объема производства и продаж; понятие произведенной и реализованной продукции;
- изучение методики анализа основной номенклатуры и ассортимента продукции, качества и конкурентоспособности товаров, ритмичности производства;
- изучение особенностей маркетингового анализа;
- формирование навыков в обобщении результатов экономического анализа.

1.1. Задачи анализа, источники информации. Показатели произведенной и реализованной продукции, методика их расчета

1.2. Анализ основной номенклатуры и ассортимента продукции

1.3. Анализ качества продукции

1.4. Анализ конкурентоспособности товара

1.5. Анализ ритмичности работы предприятия

*При изучении учебного материала темы «Анализ и управление объемом производства и продаж» необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий произведенной и реализованной продукции, а также методике их расчета, усвоению основных различий в понятиях номенклатура и ассортимент и возможности проведения их анализа. Рассматривая вопросы об анализе качества и конкурентоспособности, обратите особое внимание на особенности проведения этого анализа.*

*При изучении анализа ритмичности работы предприятия пристальное внимание уделите разновидностям определения понятия ритмичность работы предприятия.*

## ***1.1. Задачи анализа и источники информации. Показатели произведенной и реализованной продукции, методика их расчета***

Анализ деятельности предприятий (организаций) начинается с изучения объемов производства и продаж продукции, работ, услуг, т.к. производство и реализация являются важнейшими аспектами функционирования предприятия. От объема, ассортимента, качества выпущенной и реализованной продукции зависят величина издержек, прибыль, рентабельность, конкурентоспособность и рыночная активность организации.

Цели управления производством и реализацией продукции связаны с решением таких основных вопросов, как:

- выбор продукции, работ и услуг, которые предприятие может производить;
- выбор видов продукции, наиболее перспективных для предприятия;
- организация продвижения товара на рынке и рекламы;
- формирование портфеля заказов и обоснование планирования объемов производства;
- поиск рынков сбыта и способов распространения продукции;
- оценка безубыточности объема продаж;
- принятие решения о мерах повышения качества и конкурентоспособности продукции;
- выбор ценовой политики предприятия.

Анализ призван обеспечить решение этих вопросов на основе обработанной, систематизированной информации.

Цели анализа могут быть следующими:

- оценка результатов производственно-хозяйственной деятельности для подведения итогов работы и обоснованного стимулирования;
- анализ выполнения производственной программы при прогнозировании возможных результатов:
- при формировании «портфеля» заказов;
- при построении уточненного плана производства и увязки его с производственными мощностями;
- при разработке сметы затрат на производство;
- при формировании плана поставок материально-технических ресурсов и ввода в действие основных фондов и производственных мощностей;

- при оценке потребности в трудовых ресурсах;
- анализ производства и реализации продукции с целью оперативного воздействия на ход производственного процесса.

Основными задачами анализа являются:

- оценка выполнения плана и динамики показателей производства и реализации продукции, изменений в составе и качестве продукции;
- выявление и определение влияния факторов на изменение показателей;
- определение внутрихозяйственных резервов увеличения производства и реализации продукции;
- разработка мероприятий по мобилизации выявленных резервов.

Источниками информации для анализа являются бизнес-план организации, оперативные планы производства и отгрузки продукции, отчетность ф. № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг», ф. № ПМ «Сведения об основных показателях деятельности малого предприятия», ф. № 2 «Отчет о прибылях и убытках», ведомость № 16 «Движение готовых изделий, их отгрузка и реализация» и др.

Главный блок фактической информации — это данные бухгалтерского учета. Они включают документы и регистры учета продукции: приемо-сдаточные накладные, ведомости выпуска продукции за месяц, карточки складского учета, накладные на отгрузку продукции, счета-фактуры и т.д.

Важными исходными документами являются хозяйственные договоры с потребителями продукции (работ, услуг). Они содержат информацию о номенклатуре, объеме, качестве, комплектности, цене, сумме договора, порядке и сроках отгрузки, упаковке, порядке расчетов, доставке, сроках договора, санкциях за нарушение условий.

На основании договоров предприятия формируют «портфель» заказов по объему и номенклатуре продукции и, исходя из своих производственных возможностей, планируют объемы производства продукции, составляют графики сдачи продукции на склад и отгрузки покупателям.

На основании «портфеля» заказов формируется план производства. Детальный план с расшифровкой объемов и сроков называется производственной программой.

Принципиальная схема формирования и анализа стоимостных показателей продукции на предприятиях приведена на схеме 3. Статистика различает объем произведенной продукции и объем продаж (реализованной продукции).



Схема 3. Схема формирования и анализа показателей

Стоимость произведенной продукции может выступать в двух видах: валовая и товарная продукция.

В отличие от *валовой* продукции *товарная продукция* не включает незавершенное производство. На тех предприятиях, где имеет место производство продукции с длительным (более года) производственным циклом, а значит колебания незавершенного производства значительны — о произведенной продукции судят по *валовой продукции*. На предприятиях, где длительность производственного цикла менее года, а значит остатки незавершенного производства не подвержены значительным колебаниям — о произведенной продукции судят по товарной продукции, т.е. по стоимости товаров, работ и услуг, предназначенным к продаже.

Обобщающим показателем объема продукции в рыночной экономике является объем продаж.

*Товарный баланс* показывает процесс формирования выручки от продаж:

$$РП^P = P^s \pm \Delta НЗП \pm \Delta ГП^T, \quad (70)$$

где  $РП^P$  — объем реализованной товарной продукции;

$P^s$  — объем валовой продукции;

$\Delta НЗП$  — приращение незавершенного производства;

$\Delta ГП^T$  — приращение остатков товарной продукции на складах.

Производство продукции оценивается при помощи натуральных, условно-натуральных и стоимостных показателей, а также в единицах трудоемкости.

Для оценки произведенной и проданной продукции по отдельным ассортиментным позициям наряду со стоимостными показателями используют и натуральные показатели объемов. Условно-натуральные показатели, как и стоимостные, применяются для обобщенной характеристики объемов производства продукции.

Объем продаж зависит как от изменения объема продукции, так и ее цены. В процессе анализа определяется влияние этих факторов, т.к. модель аддитивная (см. курс «Теория экономического анализа»), то проведение факторного анализа упрощено: достаточно найти личные изменения каждого из показателей — это и будет влияние на результат.

## **1.2. Анализ основной номенклатуры и ассортимента продукции**

Для обеспечения более полного удовлетворения потребностей населения необходимо, чтобы предприятие выполняло план не только по общему объему продукции, но и по ассортименту (номенклатуре). Особо важное значение для предприятия имеет выполнение контрактов на поставку товаров для государственных нужд. Это гарантирует предприятию сбыт продукции, своевременную ее оплату, льготы по налогам, кредитам и т.д.

**Номенклатура** — перечень наименований изделий и их кодов, установленных для соответствующих видов продукции, в натуральном выражении.

**Ассортимент** — перечень наименований продукции с указанием ее объема выпуска по каждому виду, в стоимостном выражении. Он бывает полный, групповой и внутригрупповой.

При формировании ассортимента и структуры выпуска продукции предприятие должно учитывать, с одной стороны, спрос на данные виды продукции, а с другой — наиболее эффективное использование трудовых, сырьевых, технических, технологических, финансовых и других ресурсов, имеющихся в его распоряжении. Систему формирования ассортимента составляют:

- определение текущих и перспективных потребностей покупателей;
- оценка уровня конкурентоспособности выпускаемой или планируемой к выпуску продукции;
- изучение жизненного цикла изделия, принятие своевременных мер по внедрению новых, более совершенных видов продукции и изъятие из производственной программы морально устаревших и экономически неэффективных изделий;
- оценка экономической эффективности и степени риска изменений в ассортименте продукции.

Оценка выполнения плана производства по ассортименту продукции обычно производится с помощью одноименного коэффициента, который рассчитывается путем деления общего фактического выпуска продукции, заченного в выполнение плана производства по ассортименту, на общий плановый выпуск продукции (продукция, изготовленная сверх плана или не предусмотренная планом, не засчитывается в выполнение плана по ассортименту). Из данных

таблицы 28 следует, что план по ассортименту продукции выполнен на 95,9% (92064/96000\*100).

Таблица 28

### Выполнение плана по ассортименту продукции

Изделие	Объем производства продукции в плановых ценах, тыс. руб.		Процент выполнения плана	Объем продукции, зачтенный в выполнение плана по ассортименту
	По плану	Фактически		
А	28800	25200	87,5	25200
В	33600	33264	99,0	33264
С	19200	22176	115,5	19200
Д	14400	20160	140,0	14400
Итого	96000	100800	105,0	92064

Причины невыполнения плана по ассортименту могут быть как внешние, так и внутренние.

К внешним относятся конъюнктура рынка, изменение спроса на отдельные виды продукции, состояние материально-технического обеспечения, несвоевременный ввод в действие производственных мощностей предприятия по независящим от него причинам.

Внутренние причины связаны с недостатками в организации производства, плохим состоянием оборудования и его простоями, авариями, недостатком электроэнергии, низкой культурой производства, недостатками в системе управления и материального стимулирования.

Увеличение объема производства (реализации) по одним видам и сокращение по другим видам продукции приводит к изменению ее структуры, т.е. соотношения отдельных изделий в общем их выпуске. Выполнить план по структуре — значит сохранить в фактическом выпуске продукции запланированные соотношения отдельных ее видов.

Изменение структуры производства оказывает большое влияние на все экономические показатели: объем выпуска в стоимостной оценке, материалоемкость, себестоимость товарной продукции, прибыль, рентабельность. Если увеличивается удельный вес более дорогой продукции, то объем ее выпуска в стоимостном выражении

возрастает, и наоборот. То же происходит с размером прибыли при увеличении удельного веса высокорентабельной и соответственно при уменьшении доли низкорентабельной продукции.

### ***1.3. Анализ качества продукции***

Под качеством продукции понимается совокупность полезных потребительских свойств продукта труда, определяющих его способность удовлетворить определенные потребности человека и общества.

Улучшение качества продукции является одним из важных факторов роста эффективности производства, способствует росту конкурентоспособности продукции, увеличению прибыли, служит факторам успеха, формирует устойчивый рынок сбыта.

Различают и анализируют качество продукции и качество работы.

Качество продукции регламентируется сертификатами качества. Сертификация подтверждает, что должным образом идентифицированная продукция, процесс, услуга соответствует конкретному стандарту или другому нормативному документу.

В Российской Федерации нормативные документы по стандартизации подразделяются на категории:

- государственные стандарты РФ (ГОСТ РФ);
- отраслевые стандарты (ОСТ);
- технические условия (ТУ);
- стандарты предприятий и объединений (СТП).

Соответственно этим документам и стандартизируется продукция.

Показатели, характеризующие качество продукции, подразделяются на обобщающие и индивидуальные (специфические).

К обобщающим показателям относятся:

- удельный вес продукции, соответствующей ГОСТу РФ в общем объеме продукции;
- удельный вес продукции, соответствующий ОСТу в общем объеме продукции;
- удельный вес продукции, соответствующий ТУ в общем объеме продукции;
- удельный вес продукции, соответствующий СТП в общем объеме продукции;
- удельный вес продукции, соответствующей мировым стандартам в общем объеме продукции.

К индивидуальным относятся показатели, характеризующие отдельные группы свойств продукции. Это показатели:

- назначения — характеризуют полезный эффект от использования продукции по назначению;
- надежности (безотказность, сохраняемость, долговечность, ремонтпригодность);
- технологичности — характеризуют эффективность конструкторско-технологических решений (материалоемкость, трудоемкость, энергоемкость);
- эргономичности;
- безопасности;
- эстетичности;
- экологичности и т.д.

При анализе определяются обобщающие показатели качества, изучается их изменение в динамике. Повышение качества, как отдельных видов продукции, так и рост удельного веса данной продукции в общем объеме реализации продукции ведет к увеличению объема продаж в стоимостном выражении. Высокий уровень качества продукции способствует увеличению объема продаж в результате роста спроса на данную продукцию, а также за счет роста цены реализации на более качественную продукцию.

Одним из критериев повышения качества продукции в целом можно считать обновление продукции. В этом случае рассчитывается удельный вес новой продукции в общем объеме выпуска и реализации.

Косвенной характеристикой качества продукции является наличие рекламаций от потребителей продукции.

При анализе изучают рекламации потребителей в следующих направлениях:

- 1) по каким изделиям получены рекламации,
- 2) характер дефектов, вызвавших рекламации,
- 3) количество зарекламированных изделий и их удельный вес в общем объеме реализованной продукции,
- 4) потери по принятым рекламациям (либо перевод в пониженные сорта, досылка деталей).

Изучение рекламаций производится в динамике, разрабатываются оргтехмероприятия, направленные на устранение дефектов.

Косвенным показателем качества продукции является брак продукции, отражающий качество организации и выполнения производственного процесса по изготовлению продукции.

Брак — это изделия или детали, не соответствующие по своим свойствам уровню требований, предусмотренных в ГОСТах, ТУ и не пригодные для использования по прямому назначению.

По своему характеру брак подразделяется на исправимый и неисправимый (окончательный). Исправимый брак в результате устранения дефектов может быть доведен до уровня, удовлетворяющего требованиям, предъявляемым к годным изделиям. До этого момента бракованные изделия числятся в составе незавершенного производства. Неисправимым считают брак, который исправить невозможно или экономически нецелесообразно.

Брак различают также по месту выявления и по причинам образования. По месту выявления брак бывает внутренний, выявленный на предприятии, и внешний, выявленный у потребителей. Такое подразделение брака дает возможность правильно оценить работу ОТК предприятия, а также соответствующих структурных подразделений.

Анализируются себестоимость окончательно забракованных изделий, расходы по исправлению брака, потери от брака.

Общий объем производственного брака определяется себестоимостью окончательно забракованных изделий и расходов на его исправление.

Для определения потерь от брака из вышеназванной суммы затрат вычитают стоимость брака по цене возможного использования суммы, удержанные с виновников брака и взысканные с поставщиков за поставку сырья низкого качества.

Влияние производственного брака на объем производства продукции осуществляется по следующей схеме:

- 1) подсчитывается абсолютный размер брака путем сложения себестоимости окончательного брака и расходов на его исправление,
- 2) находится удельный вес (или процент) полученной суммы в производственной себестоимости товарной продукции,
- 3) затем на полученный процент умножается объем товарной продукции и таким образом определяется размер недополученной продукции.

## 1.4. Анализ конкурентоспособности товара

Под конкурентоспособностью понимают характеристику продукции, которая показывает ее отличие от товара-конкурента как по степени соответствия конкретной общественной потребности, так и по затратам на ее удовлетворение.

Оценка конкурентоспособности продукции основывается на исследовании потребностей покупателя и требований рынка. Чтобы товар удовлетворял потребности покупателя, он должен соответствовать определенным параметрам:

- *техническим* (свойства товара, область его применения и назначения);
- *эргономическим* (соответствие товара свойствам человеческого организма);
- *эстетическим* (внешний вид товара);
- *нормативным* (соответствие товара действующим нормам и стандартам);
- *экономическим* (уровень цен на товар, сервисное его обслуживание, размер средств, имеющихся у потребителя для удовлетворения данной потребности).

Методика анализа конкурентоспособности продукции показана на схеме 4.

Для оценки конкурентоспособности необходимо сопоставить параметры анализируемого изделия и товара-конкурента с уровнем, заданным потребностью покупателя, и сравнить полученные результаты. С этой целью рассчитывают единичные, групповые и интегральный показатели конкурентоспособности продукции.

Единичные показатели отражают процентное отношение уровня какого-либо технического или экономического параметра к величине того же параметра продукта-конкурента:

$$q = \frac{P}{P_{100}} * 100, \quad (71)$$

где  $q$  — единичный параметрический показатель;

$P$  — уровень параметра исследуемого изделия;

$P_{100}$  — уровень параметра изделия, принятого за образец, удовлетворяющего потребность на 100%.



Схема 4. Блок-схема анализа конкурентоспособности продукции

Групповой показатель ( $G$ ) объединяет единичные показатели ( $q_i$ ) по однородной группе параметров (технических, экономических, эстетических) с помощью весовых коэффициентов ( $a_i$ ), определенных экспертным путем:

$$G = \sum a_i * q_i, \quad (72)$$

Интегральный показатель ( $J$ ) представляет собой отношение группового показателя по техническим параметрам ( $G_m$ ) к групповому показателю по экономическим параметрам ( $G_э$ ):

$$J = \frac{G_m}{G_э}. \quad (73)$$

Если  $J < 1$ , то анализируемое изделие уступает образцу, а если  $J > 1$ , то оно превосходит изделие-образец или изделие конкурента по своим параметрам.

Важное направление повышения конкурентоспособности продукции — совершенствование процесса товародвижения, организации торговли, сервисного обслуживания покупателей, рекламы продукции, которые являются мощными инструментами стимулирования спроса.

При анализе организации торговли выясняют, имеются ли у предприятия фирменные магазины, какие используются методы торговли (прямая, оптовая, мелкий опт, розничная, дилеры и т.д.), какой удельный вес они занимают в общем объеме продаж и какие из них наиболее доходные, каков уровень издержек обращения, как можно уменьшить расходы, не снижая эффективности?

Сервисные услуги и реклама являются мощными факторами в конкурентной борьбе за покупателя. Они требуют дополнительных затрат, но увеличивают объем продаж и прибыль. Поэтому в процессе анализа необходимо установить, какие виды сервисных услуг оказывает предприятие и как это стимулирует спрос на продукцию, сколько средств затрачивается на рекламу и какова ее эффективность: прослеживается ли связь между активностью рекламы и уровнем сбыта, уровнем прибыли, хорошо ли заметен фирменный знак предприятия среди конкурирующих, насколько упаковка товара способствует увеличению объема продаж?

Для изучения влияния данных факторов на объем продаж, сумму прибыли можно использовать приемы сопоставления параллельных рядов чисел, аналитических группировок, корреляционного анализа.

### ***1.5. Анализ ритмичности производства***

Ритмичность выпуска продукции означает выпуск продукции в строгом соответствии с плановым заданием на квартал, месяц, день. Ритмичность не всегда означает равномерность, так плановые за-

дания не могут распределяться поровну, например, по месяцам года, из-за неодинакового числа рабочих дней, а также из-за сезонности производства и планируемого постепенного нарастания объема производства.

Анализ ритмичности проводится путем сопоставления фактических плановых данных об удельных весах выпуска по месяцам и кварталам, а также по декадам.

Поскольку ритмичность выпуска готовой продукции организации зависит от ритмичности работы отдельных цехов, анализ ритмичности проводится также и в разрезе цехов.

Сводная оценка ритмичности обычно дается путем расчета коэффициента ритмичности. Коэффициент ритмичности ( $K_p$ ) определяется так же, как средний процент выполнения плана по ассортименту: в выполнение плана засчитывается фактический выпуск в пределах плана и полученная сумма сопоставляется с планом выпуска. Этот расчет можно произвести как по абсолютным показателям выпуска, так и по удельным весам.

В связи с тем, что коэффициент ритмичности не фиксирует случаи перевыполнения плана, имеющих также отрицательное влияние на общую ритмичность, исчисляются числа аритмичности, равные итогу положительных и отрицательных отклонений от планового задания. Чем неритмичнее работало предприятие, тем выше числа аритмичности и, наоборот, при строгом выполнении плановых заданий за каждый отрезок времени число аритмичности за период в целом будет равно нулю. Нарушение ритмичности производства приводит к отрицательным последствиям. Прежде всего, это сказывается на неполной загрузке производственных мощностей и рабочей силы в начале месяца и полной загрузке и применению сверхурочных работ в третьей декаде, увеличивается доля бракованной продукции. Такая работа в конце месяца приводит к резкому снижению остатков незавершенного производства по сравнению с нормативом и к накоплению сверхплановых остатков готовой продукции на складе. Из-за невозможности отгрузки сверхплановых запасов готовой продукции в последние дни месяца не выполняются планы поставок по договорам. За невыполнение плана поставок объединение уплачивает штрафы, которые вместе с невыполнением плана реализации уменьшают сумму прибыли объединения. За счет непроизводительных расходов (оплата простоев не по вине рабочих, сверхурочных ра-

бот, брака) увеличивается себестоимость продукции, не выполняется план прибыли. Невыполнение плана прибыли в свою очередь влечет нарушение платежей в бюджет, образование недостатка собственных оборотных средств. Наличие сверхнормативных запасов готовой продукции ведет к замедлению оборачиваемости оборотных средств. Кроме того, неритмичная работа поставщика вызывает нарушение ритма работы предприятий смежников.

Для своевременного выявления нарушений необходим оперативный анализ ритмичности в течение декады на основе использования данных о ежедневном выполнении плановых заданий.

## Резюме

Источниками информации для анализа объема производства и продаж являются бизнес-план организации, оперативные планы производства и отгрузки продукции, отчетность ф. № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг», ф. № ПМ «Сведения об основных показателях деятельности малого предприятия», ф. № 2 «Отчет о прибылях и убытках», ведомость № 16 «Движение готовых изделий, их отгрузка и реализация» и др.

При изучении данной темы необходимо различать понятия валовой, товарной и реализованной продукции. Под номенклатурой понимают перечень наименований изделий и их кодов, установленных для соответствующих видов продукции, в натуральном выражении. А под ассортиментом — перечень наименований продукции с указанием ее объема выпуска по каждому виду, в стоимостном выражении. Он бывает полный, групповой и внутригрупповой.

Под качеством продукции понимается совокупность полезных потребительских свойств продукта труда, определяющих его способность удовлетворить определенные потребности человека и общества.

Показатели, характеризующие качество продукции, подразделяются на обобщающие и индивидуальные (специфические). Также выделяют косвенные характеристики качества продукции, например, наличие рекламаций, брак.

Под конкурентоспособностью понимают характеристику продукции, которая показывает ее отличие от товара-конкурента как по степени соответствия конкретной общественной потребности, так и по затратам на ее удовлетворение.

Для оценки конкурентоспособности необходимо сопоставить параметры анализируемого изделия и товара-конкурента с уровнем, заданным потребностью покупателя, и сравнить полученные результаты. С этой целью рассчитывают единичные, групповые и интегральный показатели конкурентоспособности продукции.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Какими показателями характеризуется объем производства и реализации продукции?
2. Какие факторы влияют на объем продаж? Какие методы экономического анализа используются в процессе исследования объема производства и продаж?
3. Дайте определение номенклатуры и ассортимента. Каким образом оценить выполнение плана по ассортименту продукции?
4. Какое влияние оказывает неритмичное производство на финансовые результаты деятельности организации?
5. Какими показателями характеризуется качество продукции?
6. Как проводится анализ конкурентоспособности продукции?
7. Дайте понятие ритмичной работы.

## **ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ РЕСУРСОВ**

**Цель** — знакомство с понятиями производственных ресурсов и особенностями их анализа.

### **Задачи**

- изучение методики экономического анализа эффективности использования основных фондов;
- изучение методики экономического анализа эффективности использования материальных ресурсов;
- изучение методики экономического анализа эффективности использования трудовых ресурсов;
- формирование навыков в обобщении результатов экономического анализа.

При изучении учебного материала темы «Анализ эффективности использования производственных ресурсов» необхо-

*димо особое внимание уделить пониманию экономического содержания основных фондов, материальных затрат и трудовых ресурсов, а также показателей их эффективности использования. Рассматривая вопрос об эффективности использования каждого элемента производственных ресурсов, обратите особое внимание на связь данной темы с разделом «Теория экономического анализа», где была более подробно рассмотрена методика факторного анализа. При изучении данной темы необходимо повторить материал, касающийся методов факторного анализа (методу элиминирования).*

Уровень экономической эффективности определяется, прежде всего, повышением производительности труда и рыночной стоимости предприятия, улучшением использования производственных мощностей, увеличением отдачи вложенного капитала, повышением рентабельности продукции и производственных фондов.

Рассмотрим подробнее методику анализа каждой составляющей. Начнем с изучения эффективности использования основных фондов.

Особое внимание необходимо уделять изучению состояния, динамики и структуры основных средств, так как они занимают большой удельный вес в долгосрочных активах предприятия.

Основные производственные средства — это средства труда, функционирующие в сфере материального производства. Основные средства предприятия, как правило, делятся на производственные и непроизводственные. Производственную мощность организации определяют производственные средства. Кроме того, принято выделять активную часть (рабочие машины и оборудование) и пассивную часть основных производственных средств, а также внутри этих укрупненных групп отдельные подгруппы в соответствии с их функциональным назначением.

Стоимость основных средств постепенно погашается в течение срока их полезной эксплуатации путем ежемесячных амортизационных отчислений, которые включаются в издержки производства или обращения за соответствующий отчетный период.

Основные средства учитываются как в натуральных единицах измерения, так и в стоимостных.

В процессе учета и проведения аналитических расчетов используют несколько методов оценки основных производственных средств.

Первоначальной стоимостью основных средств, приобретаемых за плату, признается сумма фактических затрат организации (предприятия) на их приобретение, сооружение и изготовление.

Восстановительную стоимость определяют с помощью устанавливаемого индекса цен, цен на аналогичные виды продукции, по которым уже определена восстановительная стоимость, укрупненных коэффициентов изменения цен.

Остаточная стоимость определяется путем вычитания из первоначальной (или восстановительной) стоимости сумм износа, начисленного по нормам амортизационных отчислений и поправочных коэффициентов к ним.

Может использоваться также ликвидационная стоимость, которая устанавливается ликвидационной комиссией в случае ликвидации основных средств, или по другим основаниям, предусмотренным законодательством.

Бухгалтерский учет и отчетность дают возможность достаточно подробно проанализировать наличие, состояние и изменение его основных средств. По данным бухгалтерского учета и ф. № 5 годовой отчетности проводится горизонтальный и вертикальный анализ движения основных средств.

Для характеристики динамики основных средств рассчитывают следующие показатели:

- 1) коэффициент обновления (поступления) ( $K_{\text{обн}}$ ), характеризующий долю новых фондов в общей их стоимости на конец года:

$$K_{\text{обн}} = \frac{\text{Стоимость поступивших основных средств}}{\text{Стоимость основных средств на конец периода}}. \quad (74)$$

- 2) срок обновления основных фондов ( $T_{\text{обн}}$ );

$$T_{\text{обн}} = \frac{\text{Стоимость основных средств на начало периода}}{\text{Стоимость поступивших основных средств}}. \quad (75)$$

- 3) коэффициент выбытия ( $K_{\text{в}}$ ):

$$K_{\text{в}} = \frac{\text{Стоимость выбывших основных средств}}{\text{Стоимость основных средств на начало периода}}. \quad (76)$$

4) коэффициент прироста ( $K_{\text{пр}}$ ):

$$K_{\text{пр}} = \frac{\text{Стоимость прироста основных средств}}{\text{Стоимость их на начало периода}}. \quad (77)$$

Для характеристики состояния основных средств рассчитывают следующие показатели:

1) коэффициент износа ( $K_{\text{изн}}$ ) — отношение суммы износа к первоначальной (балансовой) стоимости основных фондов:

$$K_{\text{изн}} = \frac{\text{Сумма износа основных фондов}}{\text{Первоначальная стоимость основных фондов}}. \quad (78)$$

2) коэффициент годности ( $K_{\text{г}}$ ) — остаточная стоимость (разница между первоначальной стоимостью и суммой износа основных средств) к их первоначальной стоимости. Этот коэффициент характеризует качественное состояние (производственную способность) основных средств на определенную дату:

$$K_{\text{г}} = \frac{\text{Остаточная стоимость основных фондов}}{\text{Первоначальная стоимость основных фондов}}. \quad (79)$$

Из расчетных формул очевидно:  $K_{\text{г}} = 1 - K_{\text{изн}}$

Далее необходимо дать оценку обеспеченности основными фондами. Характеристика обеспеченности основными фондами дается во взаимосвязи с численностью рабочих, т.е. с помощью показателей вооруженности труда, при этом учитывается, что основные средства используются в нескольких сменах, поэтому при исчислении показателей вооруженности во внимание принимаются рабочие только одной наиболее заполненной смены.

Обеспеченность оборудованием определяется на основании нормативов, предусматривающих использование оборудования на работе, ремонте, в резерве. Чтобы проверить соблюдение этого норматива сопоставляют с фактическим наличием оборудования, а затем выявляют причины нарушения установленных нормативов.

В аналитической работе используют следующие показатели обеспеченности основными фондами:

- 1) *показатель общей фондовооруженности* равен отношению стоимости ОПФ в первоначальной (восстановительной) оценке к числу рабочих в наиболее заполненную смену;
- 2) *показатель технической вооруженности труда* равен отношению стоимости средств техники (активная часть) в первоначальной (восстановительной) оценке к числу рабочих в наиболее заполненную смену;
- 3) *коэффициент потенциальной энерговооруженности* равен отношению суммарной мощности двигателей и аппаратов к числу рабочих в наиболее заполненную смену;
- 4) *коэффициент фактической энерговооруженности* равен отношению фактически использованной энергии к количеству отработанных чел/час всеми рабочими.

Показатели вооруженности изучают ряд лет, а так же в сравнении с показателями аналогичных предприятий.

Повышение уровня вооруженности труда основными средствами и энергией должно вызывать более быстрый рост производительности труда, причем темп роста производительности должен быть выше темпов роста вооруженности в противном случае это свидетельствует о неэффективном использовании основных фондов.

Конечная эффективность использования основных средств (фондов) характеризуется показателями фондоотдачи, фондоемкости, рентабельности, относительной экономии средств, повышения объема продукции, повышения производительности труда работающих, снижения себестоимости продукции и затрат на воспроизводство основных средств, увеличения сроков службы средств труда и др.

Представим перечисленные показатели в виде формул:

- 1) фондоотдача (ФО):

$$\text{ФО} = \text{ТП} / \text{ОПФ}, \quad (80)$$

где ТП — объем выпуска продукции (тыс. руб.), ОПФ — среднегодовая стоимость производственных фондов (тыс. руб.).

- 2) относительная экономия основных производственных фондов ( $\mathcal{E}_{\text{ОПФ}}$ )

$$\mathcal{E}_{\text{ОПФ}} = \text{ОПФ}_1 - \text{ОПФ}_0 * J^{\text{ТП}}, \quad (81)$$

где  $\text{ОПФ}_{1,0}$  — среднегодовая стоимость основных производственных фондов (тыс. руб.) в отчетном и базисном периодах,  $J^{\text{ТП}}$  — индекс

изменения объема товарной продукции (находится путем деления товарной продукции отчетного года на продукцию базисного года).

3) фондоемкость (ФЕ) — обратный показатель фондоотдачи:

$$\text{ФЕ} = 1/\text{ФО}. \quad (82)$$

При расчете общего показателя фондоотдачи в стоимости основных средств учитываются собственные и арендуемые средства. Не учитываются средства, находящиеся на консервации, и резервные, а также сданные в аренду.

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

Рост фондоотдачи (а, следовательно, и снижение фондоемкости) ведет к относительной экономии ( $\text{Э}_{\text{ОФ}}$ ) основных средств и к увеличению объема выпускаемой продукции.

Аналогично производится расчет показателей эффективности использования трудовых ресурсов.

Показателями эффективности использования трудовых ресурсов являются:

1) производительность труда промышленно-производственного персонала за год

$$\text{В}_{\text{ППП}} = \text{ТП}/\text{ППП}, \quad (83)$$

где ТП — объем выпуска продукции (тыс. руб.); ППП — среднесписочная численность промышленно-производственного персонала (чел.);  $\text{В}_{\text{ППП}}$  — среднегодовая выработка промышленно-производственного персонала за год.

2) экономия живого труда ( $\text{Э}_{\text{ППП}}$ ) — годовых работников (в сравнении с условиями базисного года)

$$\text{Э}_{\text{ППП}} = \text{ППП}_1 - \text{ППП}_0 * \text{J}^{\text{ТП}}, \quad (84)$$

где  $\text{ППП}_0$ ,  $\text{ППП}_1$  — среднесписочная численность промышленно-производственного персонала соответственно в базисном и отчетном периодах;  $\text{J}^{\text{ТП}}$  — индекс роста продукции ( $\text{ТП}_1 / \text{ТП}_0$ ).

3) трудоемкость — обратный показатель производительности труда

$$\text{T}_{\text{емк}} = 1/\text{В}_{\text{ППП}}. \quad (85)$$

Эти все показатели рассчитываются и для категории рабочих.

Показателями эффективности использования материальных ресурсов являются:

1) материалоотдача (МО):

$$МО = ТП/МЗ, \quad (86)$$

где МЗ — величина материальных затрат.

2) относительная экономия материальных затрат ( $\mathcal{E}_M$ ):

$$\mathcal{E}_{MЗ} = МЗ_1 - МЗ_0 * J^{П} \quad (87)$$

3) материалоемкость (МЕ) — обратный показатель материалоотдачи

$$МЕ = 1/МО. \quad (88)$$

Продукция создается этими тремя производственными факторами: средствами труда, предметами труда и живым трудом, каждый из которых мы уже охарактеризовали показателями экстенсивности (наличие самого ресурса) и интенсивности (его эффективность, в нашем случае — фондоотдача, производительность, материалоотдача). Отсюда формулу влияния на объем выпускаемой продукции можно выразить следующим образом:

$$ТП = ОПФ * ФО = ППП * V_{ППП} = МЗ * МО. \quad (89)$$

Влияние на объем продукции наличия и эффективности использования каждого вида ресурсов определяется с использованием метода цепных подстановок и его разновидностей (материал курса «Теория экономического анализа», для повторения этого материала на конкретном примере можно воспользоваться приложением 6).

## Резюме

В состав производственных ресурсов входят средства труда, предметы труда и сам труд, которые выражаются на предприятии через показатели: среднегодовая стоимость основных средств, среднесписочная численность работающих, сумма материальных затрат.

Для характеристики динамики основных средств рассчитывают следующие показатели: коэффициент обновления (поступления), срок обновления основных фондов, коэффициент выбытия, коэффициент прироста. Для характеристики состояния основных

средств рассчитывают следующие показатели: коэффициент износа и годности. Также в аналитической работе используют следующие показатели обеспеченности основными фондами: показатель общей, показатель технической вооруженности, коэффициент потенциальной энерговооруженности, коэффициент фактической энерговооруженности.

Конечная эффективность использования основных средств (фондов) характеризуется показателями фондоотдачи, фондоемкости, рентабельности, относительной экономии средств, повышения объема продукции, повышения производительности труда работающих, снижения себестоимости продукции и затрат на воспроизводство основных средств, увеличения сроков службы средств труда и др.

Показателями эффективности использования трудовых ресурсов являются: производительность труда промышленно-производственного персонала за год, экономия живого труда, трудоемкость.

Показателями эффективности использования материальных ресурсов являются: материалоотдача, относительная экономия материальных затрат, материалоемкость.

В заключение рассчитывают влияние каждого из этих элементов на объем произведенной продукции, используя методы элиминирования.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что понимают под производственными ресурсами?
2. Перечислите показатели состояния и движения основных средств и раскройте их содержание.
3. Перечислите показатели эффективности использования основных средств и раскройте их содержание.
4. Перечислите показатели эффективности использования материальных затрат и раскройте их содержание.
5. Перечислите показатели эффективности использования трудовых ресурсов и раскройте их содержание.
6. Назовите формулы влияния на объем выпускаемой продукции каждого из элементов производственных ресурсов.
7. Какие способы используются для проведения факторного анализа производственных ресурсов на объем продукции?

## ГЛАВА 3. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ И СЕБЕСТОИМОСТЬЮ ПРОДУКЦИИ

*Цель* — знакомство с понятиями себестоимость, затраты и особенностями их анализа.

### **Задачи**

- изучение методики экономического анализа себестоимости продукции в соответствии с российскими стандартами;
- изучение методики экономического анализа себестоимости продукции в соответствии с зарубежными стандартами;
- формирование навыков в обобщении результатов экономического анализа себестоимости продукции и их использования в принятии управленческих решений.

3.1. Факторный анализ себестоимости проданной продукции

3.2. Факторный анализ показателя затрат на 1 руб. продукции

3.3. Поведение затрат и взаимосвязь объема, себестоимости и прибыли

3.4. Методы расчета критической точки безубыточности, маржинального дохода, порога рентабельности и запаса финансовой прочности

3.5. Операционный рычаг и оценка эффекта операционного рычага

*При изучении учебного материала темы «Анализ и управление затратами и себестоимостью продукции» необходимо особое внимание уделить пониманию экономического содержания себестоимости продукции, а также методике факторного анализа этих показателей. Рассматривая вопрос о поведении затрат и взаимосвязи объема, себестоимости и прибыли, обратите особое внимание удобство данной зарубежной методики в целях управления этими экономическими категориями. Поэтому при изучении данной темы уделите особое внимание изучению вопросов нахождения точки безубыточности, расчета запаса финансовой прочности, эффекта операционного рычага и др. категорий маржинального анализа.*

### **3.1. Факторный анализ себестоимости проданной продукции**

Основной показатель, как в управленческом, так и в финансовом учете — себестоимость продаж. Анализ себестоимости продукции направлен на выявление возможностей повышения эффективности использования материальных, трудовых и денежных ресурсов в процессе производства, снабжения и сбыта продукции и позволяет более правильно оценить уровень показателей прибыли и рентабельности, достигнутый на предприятиях.

Анализ себестоимости реализованной продукции, как производственной, так и полной, ведется как в поэлементном, так и в статейном разрезе. Поэлементный разрез себестоимости состоит из однородных элементов затрат:

$$S = A + MЗ + РОТ, \quad (90)$$

где  $S$  — производственная (или полная) себестоимость продаж продукции;

$A$  — амортизация основных средств;

$MЗ$  — материальные затраты (затраты предметов труда);

$РОТ$  — оплата труда персонала с отчислениями на социальные нужды.

Обычно на предприятиях имеют место так называемые прочие расходы, которые занимают небольшой удельный вес, но которые трудно распределить по вышеуказанным элементам, поэтому в целях упрощения при анализе прочие расходы распределяются пропорционально трем основным элементам затрат.

По указанным формам легко определить абсолютные отклонения в затратах отдельных элементов и в целом по себестоимости, но такие отклонения сами по себе не дают представления об экономии или перерасходе. Об экономии или перерасходе говорит расчет относительного (относительно достигнутого объема продаж) отклонения.

1. Относительное отклонение по амортизации:

$$\Delta' A = A_1 - A_0 * I^{PP}. \quad (91)$$

2. Относительное отклонение по материальным затратам:

$$\Delta' MЗ = MЗ_1 - MЗ_0 * I^{PP} . \quad (92)$$

3. Относительное отклонение по оплате труда с отчислениями:

$$\Delta' POT = POT_1 - POT_0 * I^{PP} . \quad (93)$$

4. Относительное отклонение в целом по себестоимости:

$$\Delta' S = S_1 - S_0 * I^{PP} , \quad (94)$$

где  $I^{PP}$  рассчитывается как отношение реализованной продукции отчетного года к реализованной продукции прошлого года.

### **3.2. Факторный анализ показателя затрат на 1 руб. продукции**

Основным обобщающим показателем себестоимости продукции является показатель затрат на 1 рубль продукции.

$$z = c/V = \Sigma qc / \Sigma qc , \quad (95)$$

где  $\Sigma qc$  — полная себестоимость;

$\Sigma qc$  —  $V$  продукции в отпускных ценах производителя.

Значение данного показателя:

1. Это универсальный показатель, который рассчитывается предприятиями и организациями различных отраслей.
2. Это сквозной показатель, так как может быть рассчитан как по всему объему продукции, так и по отдельным ее видам.
3. Позволяет измерить динамику затрат, так как относительный показатель.
4. Обеспечивает увязку результатов анализа себестоимости и прибыли, так как затраты на рубль являются обратной величиной рентабельности продукции.

Однако на динамику данного показателя воздействует не только уровень самих затрат, но и ряд других факторов:

- изменение структуры и ассортимента продукции;
- изменение цен и тарифов на материальные ресурсы, а также других внешних факторов (изменение методологии формирования себестоимости);
- изменение продажных цен.

Поэтому без реального факторного анализа этот показатель не пригоден для оценки динамики и выполнения плана по себестоимости продукции.

Рассмотрим методику факторного анализа показателя затрат на 1 рубль продукции.

Применим способ цепных подстановок:

$$\Delta z = \Sigma q_1 c_1 / \Sigma q_1 c_1 - \Sigma q_0 c_0 / \Sigma q_0 c_0. \quad (96)$$

1) Изменение структуры и ассортимента продукции.

Для определения влияния необходимо из базисного показателя удельных затрат, пересчитанного на отчетный объем и ассортимент продукции, вычесть базисные удельные затраты:

$$\Sigma q_1 c_0 / \Sigma q_1 c_0 - \Sigma q_0 c_0 / \Sigma q_0 c_0. \quad (97)$$

2) Изменение непосредственно самих затрат за счет эффективности использования производственных ресурсов.

Для этого отчетные удельные затраты, исчисленные в базисных ценах и условиях, сопоставляются с базисным показателем, пересчитанным на отчетный объем и ассортимент.

В числителе первого показателя (уменьшаемого) из себестоимости отчетного периода следует вычесть сумму удорожания цен и тарифов на материальные ресурсы и изменение себестоимости вследствие различий в методологии ее формирования. Получим отчетные затраты на рубль в базисных ценах и условиях.

$$\Sigma q_1 c_1 - \Delta P_{м.р.} - \Delta P_{м.ф.} / \Sigma q_1 c_0 - \Sigma q_1 c_0 / \Sigma q_1 c_0. \quad (98)$$

3) Влияние изменения цен на материальные ресурсы и порядка формирования затрат.

Это можно найти, если из показателей отчетных удельных затрат, исчисленных в базисных ценах на продукцию, вычесть аналогичный показатель, отличающийся только указанными факторами, т.е. ценами на материалы.

$$\begin{aligned} \Sigma q_1 c_1 / \Sigma q_1 c_0 - \Sigma q_1 c_1 - \Delta P_{м.р.} - \Delta P_{м.ф.} / \Sigma q_1 c_0 = \\ = \Delta P_{м.р.} + \Delta P_{м.ф.} / \Sigma q_1 c_0. \end{aligned} \quad (99)$$

4) Изменение продажных цен.

Влияние рассчитывается путем вычитания из отчетного показателя удельных затрат аналогичного показателя, исчисленного в базисных ценах на продукцию.

$$\Sigma q_1 c_1 / \Sigma q_1 \Pi_1 - \Sigma q_1 c_1 / \Sigma q_1 \Pi_0. \quad (100)$$

Проверка (баланс факторов):

$$\Delta z = z_1 - z_0 = \Sigma \Delta z \text{ (по факторам)}. \quad (101)$$

### ***3.3. Поведение затрат и взаимосвязь объема, себестоимости и прибыли***

*Анализ поведения затрат.* В зависимости от степени влияния объема производства на себестоимость продукции все расходы могут быть разделены на следующие группы:

- 1) переменные (пропорционально изменяющиеся с объемом продукции);
- 2) полуперемennые;
- 3) полупостоянные (остающиеся постоянными до определенных пределов роста объема продукции);
- 4) постоянные (неизменные в рамках отчетного периода).

Все расходы в бухгалтерии разделяются на переменные (расходы хозяйственной активности, связанной с ростом объема продукции) и постоянные (расходы, связанные со способностью хозяйствовать, т.е. демонстрирующие эффективность управления, — затраты на инвестиции, оплата руководства, расходы на рекламу, научные разработки и пр.).

Традиционный метод прямого вычисления себестоимости (директ-костинг) основан на вычитании прямых расходов из продажной выручки и определении предельной (маржинальной) прибыли, которая отличается от реальной прибыли на сумму косвенных расходов. Современный директ-костинг основан на вычитании переменных расходов из продажной выручки и определении предельной прибыли, которая отличается от реальной прибыли на сумму постоянных расходов, что позволяет уточнить порог рентабельности.

Расчет безубыточности продаж товаров раньше предусматривал деление расходов на прямые и косвенные (да и в настоящее время иногда это встречается на практике), что приводило к существен-

ным ошибкам в определении критической точки, т.е. объема продаж, после которого предприятие должно получать прибыль. Современный расчет безубыточности продаж основан на делении расходов на переменные и постоянные, что уточняет определение критической точки. Различия между прямыми и косвенными, а также между переменными и постоянными расходами приведены в таблице 29.

Таблица 29

**Различия переменных (косвенных) и постоянных (прямых) затрат**

Затраты	Переменные	Постоянные
Прямые	Сырье и материалы	Аренда оборудования, используемого для производства одного вида продукции
Косвенные	Стоимость электроэнергии при производстве нескольких видов продукции	Содержание (амортизация) зданий, оборудования, если производится несколько видов продукции

В отличие от переменных, постоянные затраты нелегко снизить при сокращениях объемов выпуска и реализации.

Таблица 30

**Поведение постоянных и переменных затрат при изменении объемов выпуска и реализации продукции**

Объем производства (реализации)	Условно-переменные затраты — суммарные	Условно-переменные затраты — на единицу продукции	Условно-постоянные затраты — суммарные	Условно-постоянные затраты — на единицу продукции
растет	увеличиваются	не изменяются	не изменяются	уменьшаются
снижается	уменьшаются	не изменяются	не изменяются	увеличиваются

Перечень переменных и постоянных затрат является индивидуальным для каждой фирмы и может изменяться от одного периода к другому. Данная классификация затрат лежит в основе теории о «точке безубыточности» (порог рентабельности или критическая точка).

Величина прибыли находится в прямой зависимости от количества продаж и продажных цен, и в обратной — от переменных затрат на единицу продукции и уровня постоянных затрат.

Внедрение системы «директ-костинг» в практику работы предприятий позволит решать многие управленческие задачи, такие как:

— определение нижнего предела цены изделия, до которого предприятие может ее снизить в случае падения спроса на продукцию или с целью завоевания рынка;

— решение вопроса о снятии с производства отдельных изделий, либо о привлечении дополнительных заказов;

— оптимизация ассортимента выпускаемой продукции и прибыли, т.к. в системе «директ-костинг» четко видна окупаемость каждого изделия (товара).

Кроме того, ограничение себестоимости лишь переменными затратами позволит упростить планирование, нормирование и учет себестоимости за счет уменьшения числа позиций контролируемых затрат.

### ***3.4. Методы расчета критической точки безубыточности, маржинального дохода, порога рентабельности и запаса финансовой прочности***

Рассмотрим методы расчета порога рентабельности, маржинального дохода (предельной, иногда называют валовой, прибыли) и запаса финансовой прочности.

Графический метод представлен на схеме 5. На оси абсцисс фиксируется количество изделия в натуральном выражении или стоимостном выражении. Сначала фиксируются переменные расходы ( $S_{\text{пер}}$ ), параллельно им — постоянные ( $S_{\text{пос}}$ ), получаем полную себестоимость, которая растет с ростом продукции из-за наличия переменных расходов. Линия роста продукции идет из пересечения координат, т.е. с точки «0». Пересечение линий полной себестоимости и объема продаж дает критическую точку. Если прогноз на продажу определен менее чем критическая точка, то себестоимость окажется выше выручки, т.е. финансовый результат находится в области убытков. Если рынок продаж можно расширить свыше критической точки, то выручка от продаж будет выше себестоимости, т.е. финансовый результат будет находиться в области прибылей.

Заметим, что переменные расходы будут переменными по отношению ко всему объему продаж, но для каждой единицы изделий они будут постоянными, так как по существу представляют технологическую себестоимость, которая, как правило, является нормативным расходом и не может меняться без ущерба для качества изделия.

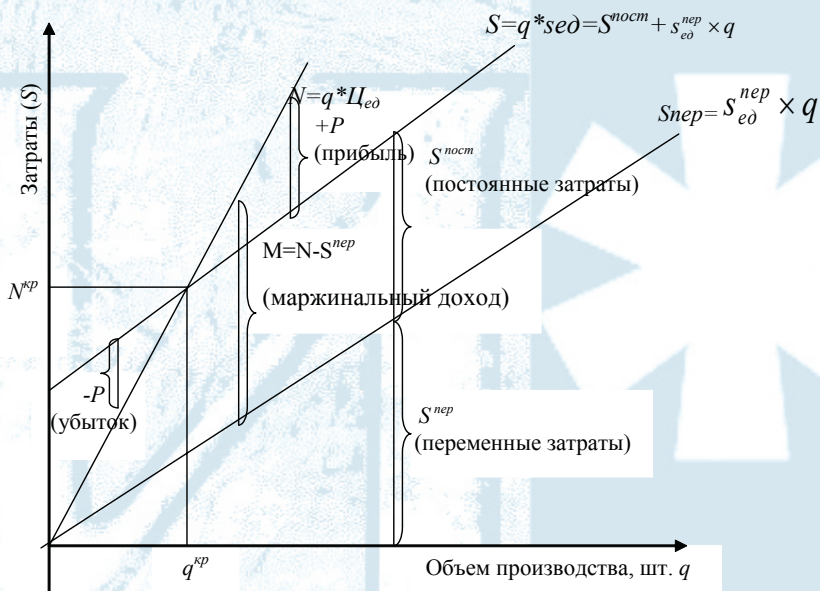


Схема 5. Взаимосвязь объема производства, затрат и прибыли ( $q^{кр}$  — точка критического объема реализации продукции)

С другой стороны, постоянные расходы являются постоянными для всей массы продаж, но будут переменными для каждого изделия.

Поэтому каждое последующее изделие будет иметь меньшую себестоимость за счет снижения доли постоянных расходов, приходящейся на это изделие. Следовательно, уменьшение себестоимости продукции практически не зависит от переменных затрат, а обуславливается постоянными расходами.

Возникает новая категория маржинального дохода (предельной прибыли) как разница между выручкой от продаж и переменными затратами. График расчета маржинального дохода дан на схеме 5. Реальная прибыль возникает в том случае, если маржинальный доход полностью покрывает постоянные расходы и ее размер определяется экономией постоянных расходов, главным фактором которой является рост продаж.

Расчет себестоимости по переменным расходам дает возможность избежать сложных вычислений постоянных расходов на каждый вид продукции, сравнить продажную выручку и предельную прибыль, списать все периодические расходы на реализованные товары и оценить товарные остатки на складах по переменным расходам. Последнее обстоятельство позволяет перевести возможный риск от непроджи товаров на текущий год, уменьшив прибыль и, соответственно, налоги.

Управление себестоимостью может быть проиллюстрировано на графике, но затруднено на практике.

Удобнее использовать формулы для расчетов критической точки, маржинального дохода, запаса финансовой прочности.

1. Расчетная формула для критической точки в натуральном выражении:

$$q_{кр} = \frac{S^{пос}}{Ц_{ед} - S_{ед}^{пер}}, \quad (102)$$

т.е. критическая точка определяется как частное от деления постоянных расходов на маржу с единицы продукции  $(Ц_{ед} - S_{ед}^{пер})$ .

2. Расчетная формула для объема выпускаемой продукции с учетом заданной прибыли в натуральном выражении:

$$q = \frac{S^{пос} + P}{Ц_{ед} - S_{ед}^{пер}}, \quad (103)$$

Для расчета этих показателей (формулы 102 и 103) в стоимостном выражении, в знаменатель вместо маржинального дохода на единицу реализуемой продукции необходимо поставить долю маржинального дохода в выручке  $(M/N)$ .

3. Расчетная формула для маржинального дохода (М):

$$M = N - S^{ПЕР}. \quad (104)$$

4. Расчетная формула для определения запаса финансовой прочности (ЗФП):

$$ЗФП = N - N_{кр}. \quad (105)$$

ЗФП можно рассчитать и в процентах к фактическому выпуску, для этого формулу 105 нужно разделить на фактический объем реализации (N) и перевести в проценты. ЗФП считается достаточным выше 60% (зарубежный критерий).

Анализ безубыточности продаж в натуральном выражении становится возможным и полезным при решении проблемы распределения постоянных расходов потоварно, аналогичной проблеме распределения косвенных расходов. Но является полезным и анализ безубыточности продаж в стоимостном выражении в целом по всей продукции.

### ***3.5. Операционный рычаг и оценка эффекта операционного рычага***

Теория поведения затрат (переменные и постоянные) позволяет рассчитать операционный рычаг и оценить эффект операционного рычага. Любое изменение объема продаж товаров всегда порождает более сильное изменение прибыли от продаж.

*Расчетная формула:* Операционный рычаг определяется как соотношение маржи к прибыли.

Экономический смысл операционного рычага заключается в том, что он показывает степень чувствительности валового дохода организации к изменению объема производства. В организации с высоким уровнем эффекта операционного рычага незначительное изменение объема производства может привести к существенному изменению дохода до выплаты процентов и налогов. Значение этого показателя для конкретной организации зависит от базового уровня объема производства, от которого идет отсчет. В частности, наибольшее значение показатель имеет тогда, когда изменение объема производства происходит с уровня, незначительно превышающего критический

объем продаж. В этом случае даже небольшое изменение объема производства приводит к существенному относительному изменению дохода до выплаты процентов и налогов, поскольку его базовое значение близко к нулю. Отметим, что сравнение уровней эффекта операционного рычага возможно лишь для организаций, имеющих одинаковый базовый уровень выпуска. Высокий уровень этого эффекта обычно характерен для организаций с относительно высоким уровнем технической оснащенности. Точнее, чем выше уровень условно-постоянных расходов по отношению к уровню переменных расходов, тем выше эффект операционного рычага. Таким образом, организация, повышающая свой технический уровень с целью снижения удельных переменных расходов, одновременно увеличивает и эффект операционного рычага.

Организации с относительно высоким эффектом операционного рычага рассматриваются как организации, подверженные производственному риску. Под последним понимается риск неполучения дохода до выплаты процентов и прибыли, т.е. возникновение ситуации, когда организация не сможет покрыть свои расходы производственного характера.

Эффект операционного рычага говорит о возможности снижения себестоимости за счет постоянных расходов, а значит и о повышении прибыли, при увеличении объема продаж. Значит, рост объема продаж есть важный фактор снижения себестоимости и повышения прибыли.

Начиная с точки безубыточности рост объема продаж, приводит к значительному увеличению прибыли, так как оно начинается с нулевого уровня. Последующий рост продаж увеличивает прибыль в меньшей степени по сравнению с предыдущим уровнем. Эффект операционного рычага снижается по мере того, как объем продаж увеличивается по сравнению с уровнем критической точки, так как база, с которой сравнивается увеличение прибыли, постепенно становится больше. Операционный рычаг действует в обоих направлениях, как при увеличении, так и при снижении объема продаж. Отсюда, предприятие, работающее в непосредственной близости от критической точки, будет иметь относительно большую долю изменений прибыли или убытков при заданном изменении объема продаж.

Влияние доли постоянных и переменных расходов на прибыль различно при росте и снижении объема продаж. Рост объема про-

даж более выгоден для предприятия с бóльшим удельным весом постоянных расходов.

Анализ безубыточности продаж является важным инструментом для оценки работы предприятия и прогнозирования прибыли, хотя требуется трудоемкая работа по разграничению расходов на переменные и постоянные.

Для закрепления пройденного материала рассмотрим пример.

### ПРИМЕР № 1

Таблица 31

Показатели	№ стр.	Базовый период	Отчетный период
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб. (стр. 010 формы № 2)	1	23357	44486
Прибыль, тыс. руб. (стр. 050 формы № 2)	2	4277	8736
Переменные затраты в себестоимости продукции, тыс. руб. (стр. 020 формы № 2)	3	17072	32500
Постоянные затраты, тыс. руб. (стр. 030+040 формы № 2)	4	2008	3250
Маржинальный доход, тыс. руб. (стр. 1 - стр. 3 или стр. 2 + стр. 4)	5	6285	11986
Доля МД в выручке, % (стр. 5 : стр. 1 x 100)	6	26,90	26,94
Порог рентабельности (точка безубыточности, стр. 4 : стр. 6 x 100)	7	7465	12064
Запас финансовой прочности а) тыс. руб. (стр. 1 - стр. 7)	8	15892	32422
б) в % к выручке (стр. 8 : стр. 1 x 100)	9	68,03	72,88

В данном примере в базисном периоде предприятию нужно было реализовать продукции на сумму 7465 тыс. руб. (строка 7 таблицы), чтобы достичь безубыточной работы (при нулевой прибыли). В действительности выручка составила 23357 тыс. рублей, а запас финансовой устойчивости — 15892 тыс. рублей или 68% к выручке. За отчетный период запас финансовой прочности возрос на 4,85% (72,88-68,03). Это произошло за счет того, что уменьшилась доля постоянных затрат в себестоимости продукции.

В базисном периоде они составили  $10,5\% (2008 \times 100) / (17072 + 2008)$ , а в отчетном —  $9,09\% (3250 \times 100) / (3250 + 32500)$ .

В нашем примере предприятие смогло бы выдержать снижение объема реализации на  $72,88\%$  от достигнутого значения без серьезной угрозы для своего финансового состояния.

Таким образом, для поддержания стабильного финансового состояния предприятию следует постоянно контролировать уровень порога рентабельности и запаса финансовой устойчивости.

## Резюме

Таким образом, аналитическая польза от применения в качестве инструмента планирования прибыли методов анализа безубыточности вытекает из следующих положений:

а) изменение как продажной цены, так и переменных затрат за единицу продукции приводит к изменению маржинальной прибыли как коэффициента маржинальной прибыли, или точки равновесия (критической точки);

б) когда объем продаж становится выше точки равновесия продукция с более высокой удельной маржинальной прибылью или большим коэффициентом маржинальной прибыли способна обеспечить большую прибыль;

в) чем ниже точка равновесия продаж, тем меньше риск ведения дела и более безопасно инвестирование при прочих равных условиях;

г) высокий показатель безопасности означает низкий операционный риск, поскольку возможный резкий спад в объеме продаж произойдет до наступления убытков;

д) с помощью составления отчета о прибылях и убытках с выведением маржинальной прибыли и программного обеспечения в виде электронных таблиц можно разработать ряд ситуативных сценариев и вариантов их решений;

е) для компании, имеющей многономенклатурное производство, структура продаж в целом представляется часто более важной, чем занятая ею доля рынка. Упор на производство продукции с высоким показателем маржинальной прибыли способствует достижению максимальной совокупной прибыли компании.

Однако равновесный анализ и анализ безубыточности являются объектами ряда ограничивающих допущений, а именно:

- продажная цена на единицу продукции должна быть постоянной для всего предсказуемого периода деятельности;
- все затраты должны подразделяться на постоянные или переменные;
- величина переменных затрат на единицу продукции должна оставаться постоянной;
- должен быть только один вид продукции или одна постоянная структура продаж;
- товарно-материальные запасы не должны значительно различаться по периодам;
- объем производства должен оставаться единственным фактором, влияющим на величину переменных затрат.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Для чего необходим маржинальный анализ?
2. Какие показатели входят в систему аналитических показателей, используемых в маржинальном анализе?
3. Как рассчитывается критическая точка? Маржинальный доход?
4. Чем отличаются друг от друга графический и аналитический методы нахождения критической точки?
5. Дайте определения запаса финансовой прочности и эффекта операционного рычага.
6. Чем отличаются друг от друга постоянные и переменные затраты?

## РАЗДЕЛ III. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА

*Цель — знакомство с особенностями проведения инвестиционного анализа.*

### **Задачи**

- изучение задач и источников информации для проведения анализа инвестиций;
- изучение методики анализа динамических и статических показателей эффективности оценки инвестиционных проектов;
- изучение особенностей анализа эффективности финансовых инвестиций.

- 1.1. Экономическая сущность и классификация инвестиций
- 1.2. Дисконтирование денежных потоков
- 1.3. Методы анализа эффективности реальных инвестиций
- 1.4. Методы анализа эффективности финансовых инвестиций

*При изучении учебного материала темы «Основы инвестиционного анализа» необходимо особое внимание уделить экономическому содержанию понятий инвестиции, инвестиционный проект, усвоению основных различий в видах инвестиций. Рассматривая вопросы об анализе эффективности реальных инвестиций, обратите особое внимание на особенности использования статических и динамических методов для оценки эффективности реальных инвестиций.*

*При изучении анализа эффективности финансовых инвестиций пристальное внимание уделите разнovidностям самих финансовых инвестиций, из которых и будут вытекать особенности их оценки.*

### **1.1. Экономическая сущность и классификация инвестиций**

Инвестиции — чрезвычайно широкое понятие. Одни инвесторы направляют капитал на приобретение новых объектов или их строительство, другие покупают производственное оборудование, третьи приобретают патенты, лицензии на выпуск какой-либо продукции и т.д. Поэтому трудно дать единое и всеобъемлющее определение понятия «инвестиции».

Широко употребляемый термин «инвестиции» берет свое начало от латинского «investio», что означает «одеваю». В другой редакции латинское «invest» переводится как «вкладывать». Поэтому в классическом энциклопедическом контексте инвестиции характеризуются как долгосрочные вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за рубежом.

Инвестиционная деятельность в Российской Федерации регулируется Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» № 1488-1 от 26.06.1991 г., Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» в редакции от 02.01.2000, № 22-ФЗ. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике утверждены «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» 21.06.1999 г. № ВК 477 (вторая редакция).

Согласно Закону РСФСР от 26.06.91 № 1488-1 (ред. от 25.02.1999) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» *инвестициями являются* денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. *Инвестиционной деятельностью признается* вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Экономическая сущность инвестиций более глубоко раскрывается при группировке многочисленных их видов по различным классификационным признакам.

Вопрос о классификации инвестиций изучался многими экономистами [В. В. Бочаровым, В. В. Ковалевым, Д. А. Ендовицким и др.], при этом в их основу разными авторами положены различные признаки. Рассмотрим типичные классификационные признаки (более подробно эта экономическая категория будет изучаться в курсе «Инвестиционный анализ»).

По объектам инвестирования выделяют три вида инвестиций: реальные, финансовые и интеллектуальные. *Реальные инвестиции*

выступают как совокупность вложений в реальные экономические активы (произведенные и произведенные), например, инвестиции в основные средства, в запасы материальных оборотных средств, инвестиции в землю, леса и др.

*Финансовые инвестиции* включают вложения средств в различные финансовые активы, например, в акции, облигации, векселя, облигационные займы и иные долговые обязательства.

*Интеллектуальные инвестиции* — долгосрочные вложения в поддержание и развитие научного потенциала, в подготовку специалистов и других участников производства, в передачу опыта, в лицензии, ноу-хау, инженерно-консультативные услуги и прочие мероприятия, обеспечивающие инновационное воспроизводство капитала.

По формам собственности инвестиционных ресурсов различают инвестиции государственные, частные, иностранные. *Частные* сосредоточены на задаче получения прибыли, инвестиционного дохода. *Государственные инвестиции* могут осуществляться с целью регулирования развития экономики, придания ей соответствующей прогрессивной структуры. Под *иностранными инвестициями* понимают инвестиции, осуществляемые иностранными государствами, юридическими лицами и гражданами.

По периоду инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции. Под *краткосрочными инвестициями* понимают вложения капитала на период не более одного года, под *долгосрочными инвестициями* — на период свыше одного года.

По способу инвестирования различают прямые и непрямые инвестиции.

Под *прямыми инвестициями* понимают непосредственное участие инвестора в инвестиционном процессе, т.е. инвестор сам определяет объект инвестирования, а также организацию его финансирования. Источниками финансирования в этом случае могут быть как собственные, так и заемные средства.

Под *непрямыми инвестициями* понимается инвестирование средств физическими или юридическими лицами в ценные бумаги, выпускаемые финансовыми посредниками, которые, аккумулируя необходимые суммы, размещают их по своему усмотрению, руководствуясь прогнозными расчетами о доходности и рентабельности того или иного инвестиционного проекта.

Реальные инвестиции включают инвестиции в произведенные и непроизведенные активы. *Инвестиции в произведенные активы* состоят из инвестиций в основные средства, в запасы материальных оборотных средств. К *инвестициям в непроизведенные активы* относятся инвестиции в землю, ее недра, леса и другие некультивируемые материальные активы.

Инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений.

*Капиталообразующие (реальные) инвестиции* — инвестиции, состоящие из капитальных вложений, оборотного капитала, а также иных средств, необходимых для осуществления инвестиционного проекта.

*Инвестиционный проект (далее ИП)* — это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления реальных инвестиций, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также с описанием практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

*Срок окупаемости инвестиционного проекта* — срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение.

*Эффективность инвестиционного проекта* — категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам участников проекта.

Промежуток времени между моментом появления проекта и моментом его ликвидации называется *жизненным циклом проекта*, или проектным циклом.

Состояния, через которые проходит проект, называют фазами (этапами, стадиями).

Проект разработки и реализации инвестиционного проекта обычно включает в себя следующие стадии:

1. *Предынвестиционная стадия*, в процессе которой осуществляется инвестиционное проектирование и принимается решение о целесообразности реализации проекта.

2. *Инвестиционная стадия*, на которой осуществляются капиталовложения в объекты инвестирования.
3. *Эксплуатационная стадия* начинается с момента получения первых результатов от вложенного капитала и завершается в конце инвестиционного периода.

Инвесторы преследуют определенные экономические или социальные цели. Для достижения поставленных целей необходимо разработать стратегию реализации инвестиционного замысла. Стратегия в широком смысле включает в себя цели, средства и стимулы их реализации.

*Инвестиционная политика* — составная часть общей финансовой стратегии субъекта инвестиционной деятельности, которая определяет выбор и способ реализации наиболее рациональных путей расширения и обновления его производственного и экономического потенциала.

При выборе инвестиционной стратегии необходимо предусмотреть:

- 1) достижение экономического, социального эффекта от рассматриваемых мероприятий — для каждого объекта инвестирования используют свои методы оценки эффективности, а затем отбирают те инвестиционные проекты, которые при прочих равных условиях обеспечивают субъекту инвестиционной деятельности максимальную эффективность;
- 2) достижение такого уровня доходов от результатов финансово-хозяйственной деятельности, которые позволили бы заплатить налоги, а также выплатить дивиденды акционерам, проценты по кредитам и займам;
- 3) получение наибольшей прибыли на вложенный капитал;
- 4) рациональное распоряжение средствами на реализацию неприбыльных инвестиционных проектов, направленных на достижение социального, экологического, научно-технического эффекта;
- 5) минимизацию инвестиционных рисков, связанных с реализацией инвестиционного проекта;
- 6) соответствие мероприятий, осуществляемых в рамках реализации инвестиционного проекта, законодательным и другим правовым актам РФ, регулирующим инвестиционную деятельность.

*Таким образом, методика анализа инвестиций зависит от понимания их сущности. Обоснованная классификация позволит упорядочить знания о многообразии вариантов ин-*

вестиций, будет способствовать развитию инвестиционных отношений на макро- и микроуровне и правильной оценке их эффективности. Понимание сущности и многообразия вариантов осуществления инвестирования позволит аналитику сформировать методiku анализа эффективности инвестиций в соответствии с особенностями деятельности конкретной организации.

## **1.2. Дисконтирование денежных потоков**

Прежде чем приступить к изучению методов анализа эффективности, необходимо вспомнить алгоритм дисконтирования.

*Дисконтирование денежных потоков* — приведение их разновременных (относящихся к разным шагам расчета) значений к их ценности на определенный момент времени, который называется моментом приведения. Такое определение дисконтирования дают «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов». Однако тому, кто впервые сталкивается с понятием дисконтирования, вряд ли доступно подобное толкование. Поэтому попробуем разобраться и показать на практических примерах, в чем заключается смысл дисконтирования и какие функции оно в себе несет при оценке эффективности инвестиционного проекта<sup>1</sup>.

**Пример 1.** Предположим, что инвестор положил 200 рублей свободных денежных средств в банк на депозит при годовой ставке 15%. Через 1 год инвестор получает сумму, равную

$$200 * (100\% + 15\%) = 230 \text{ руб.}$$

Положив полученную денежную сумму еще на 1 год инвестор получает уже сумму, равную  $230 * (100\% + 15\%) = 264,5$  руб.

Для простоты расчета можно воспользоваться коэффициентом наращивания (приложение 7). По горизонтали находим столбец, соответствующий заданной ставке процента, а по вертикали строку, соответствующей количеству лет, в течение которого предполагается получение дохода. На пересечении граф находится значение искомого коэффициента. Умножая сумму депозита на коэффициент наращивания (капитализированной стоимости), находим сумму денеж-

---

<sup>1</sup> Учебный материал курса «Финансовая математика».

ных средств на депозите, которую получит инвестор по прошествии заданного количества лет.

**Пример 2.** Решим обратную задачу: какую сумму необходимо положить на депозит, чтобы через 2 года получить 264,5 рубля?

Для решения этой задачи запишем следующее уравнение:

$$X * (100\%+15\%)^2 = 264,5 \text{ руб.},$$

исходя из заданного уравнения:

$$X = \frac{264,5}{(1 + 0,15)^2} = 264,5 * \frac{1}{(1 + 0,15)^2},$$

$$X = 200 \text{ руб.}$$

Во втором примере мы продисконтировали денежную сумму в размере 264,5 рубля, т.е. мы, определили будущую стоимость депозита 264,5 руб. на сегодняшний день. Для простоты расчетов можно пользоваться таблицей значений коэффициента дисконтирования (приложение 8).

$\frac{1}{(1+0,15)^2}$  — это и есть коэффициент дисконтирования при ставке дисконтирования 15% и шаге расчета 2.

Формула коэффициента дисконтирования, с помощью которого будущую стоимость денег приводят к настоящей стоимости, выглядит так:

$$K_t = \frac{1}{(1+k)^t}, \quad (106)$$

где  $K_t$  — коэффициент дисконтирования;

$k$  — ставка дисконтирования, %;

$t$  — шаг расчета.

### ***1.3. Методы анализа эффективности реальных инвестиций***

Смысл оценки любого инвестиционного проекта состоит в уяснении ответа на простой вопрос: «Оправдают ли будущие выгоды сегодняшние затраты?» Теория инвестиционного анализа предусматривает использование определенной системы аналитических показателей, которая в совокупности позволяет прийти к достаточно надежному и объективному выводу.

Показатели эффективности инвестиций классифицируют по следующим признакам:

1. По виду обобщающего показателя, выступающего в качестве критерия экономической эффективности инвестиций:
  - *абсолютные*, в которых обобщающие показатели определяются как разность между стоимостными оценками результатов и затрат, связанных с реализацией проекта;
  - *относительные*, в которых обобщающие показатели определяются как отношение стоимостных оценок результатов проекта к совокупным затратам на их получение;
  - *временные*, которыми оценивается период окупаемости инвестиционных затрат.
2. По методу сопоставления разновременных денежных затрат и результатов:
  - *статические*, в которых денежные потоки, возникающие в разные моменты времени, оцениваются как равноценные;
  - *динамические*, в которых денежные потоки, вызванные реализацией проекта, приводятся к эквивалентной основе посредством их дисконтирования, обеспечивая сопоставимость разновременных денежных потоков.

Статические методы называют еще методами, основанными на учетных оценках, а динамические методы — методами, основанными на дисконтированных оценках.

К *группе статических* относят методы: срока окупаемости инвестиций (*Payback Period, PP*); коэффициента эффективности инвестиций (*Accounting Rate of Return, ARR*), определение нормы прибыли на капитал; метод приведенных затрат.

К *динамическим методам* относят: чистый дисконтированный доход или чистый приведенный эффект (*Net Present Value, NPV*); индекс рентабельности инвестиции (*Profitability Index, PI*); внутренняя норма прибыли (*Internal Rate of Return, IRR*); дисконтированный срок окупаемости (*DPP*).

Рассмотрим применение некоторых из них.

**Метод периода (срока) окупаемости (*Payback Period method — PP*).** Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими.

**Пример 3.** Фирма произвела разовые инвестиции в размере 100 000 д.е. Ежегодный чистый денежный доход от инвестиций планируется равномерно в размере 25 000 д.е. Необходимо определить срок окупаемости инвестиций.

Для решения задачи воспользуемся вышеприведенной формулой:

$$100\ 000 : 25\ 000 = 4 \text{ года.}$$

2) В случае, когда ежегодные чистые денежные доходы различны по годам, то срок окупаемости определяется прямым подсчетом числа лет, в течение которых сумма инвестиции будет погашена кумулятивным доходом, т.е. нарастающим итогом.

**Чистый приведенный эффект (NPV).** Отражает сумму чистого дисконтированного денежного дохода, получаемого в случае реализации проекта. Алгоритм расчета:

1) Если инвестиции одномоментны, то

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - IC_0, \quad (107)$$

где  $IC_0$  — инвестиционная сумма,  $CF_t$  — чистые денежные доходы от инвестиций за период  $t$ ;  $k$  — ставка дисконта.

2) Если инвестиции осуществляются на протяжении нескольких месяцев или лет, то

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+k)^t}. \quad (108)$$

Условия принятия инвестиционного решения на основе данного критерия сводятся к следующему:

- если  $NPV > 0$ , то проект следует принять;
- если  $NPV < 0$ , то проект следует отклонить;
- если  $NPV = 0$ , то принятие проекта не принесет ни прибыли, ни убытка.

**Пример 4.** Определить NPV проекта, который при первоначальных единовременных инвестициях в 1500 ден. ед. будет генерировать следующий денежный поток доходов: 100, 200, 250, 1300, 1200 ден. ед. Ставка дисконта 10%.

Данный показатель может быть рассчитан прямым подсчетом следующим образом:

$$NVP = \frac{100}{(1+0,1)^1} + \frac{200}{(1+0,1)^2} + \frac{250}{(1+0,1)^3} + \frac{1300}{(1+0,1)^4} + \frac{1200}{(1+0,1)^5} + \frac{0}{(1+0,1)^6} + \frac{0}{(1+0,1)^7} + \frac{0}{(1+0,1)^8} + \frac{0}{(1+0,1)^9} + \frac{0}{(1+0,1)^{10}} - 1500 = 577,1 \text{ ден.ед.}$$

**Индекс рентабельности (PI — Profitability Index).** Он позволяет определить, размер чистых денежных доходов на единицу инвестирования, т.е. устраняет один из недостатков показателя NPV. Алгоритм расчета:

1) Если инвестиции одномоментны, то

$$PI = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} / IC_0, \quad (109)$$

где  $IC_0$  — первоначальные инвестиции,

$CF_t$  — чистые денежные доходы от инвестиций за период  $t$ .

2) Если инвестиции осуществляются на протяжении нескольких месяцев или лет, то

$$PI = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} / \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+k)^t}, \quad (110)$$

Условия принятия проекта по данному показателю следующие:

- если  $PI > 1$ , то проект следует принять;
- если  $PI < 1$ , то проект следует отвергнуть;
- если  $PI = 1$ , проект ни прибыльный, ни убыточный.

**Пример 5.** Используя данные предыдущего примера  $PI = 2077,1/1500 = 1,3847 > 1$ , следовательно, проект следует принять

**Внутренняя норма прибыли (рентабельности) (Internal Rate of Return — IRR).** Формальное определение заключается в том, что это ставка сравнения, при которой сумма дисконтированных притоков денежных средств равна сумме дисконтированных оттоков.

Под внутренней нормой прибыли, инвестиций (IRR) понимают значение ставки дисконтирования, при котором NPV проекта равна нулю:

$$IRR = k, \text{ при котором } NPV = f(k) = 0. \quad (111)$$

Экономический смысл этого показателя заключается в следующем: предприятие может принимать любые, решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя СС (цены источника средств для данного проекта). Именно с ним сравнивается показатель IRR, рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними такова:

- если  $IRR > СС$ , то проект следует принять;
- если  $IRR < СС$ , то проект следует отвергнуть;
- если  $IRR = СС$ , то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Внутренняя норма прибыли находится обычно методом итерационного подбора значений ставки сравнения при вычислении чистого приведенного эффекта проекта. Специальные микрокалькуляторы, а также все деловые пакеты программ для персональных компьютеров содержат встроенную функцию для расчета внутренней нормы прибыли.

**Дисконтированный срок окупаемости (*Discounted Payback Period — DPP*)**. Если при расчете ранее рассмотренного показателя РР учесть временной аспект, то получится показатель — *дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period — DPP)*. Очевидно, что в случае дисконтирования срок окупаемости увеличивается. Иными словами, проект, приемлемый по критерию РР, может оказаться неприемлемым по критерию DPP.

Алгоритм расчета срока окупаемости с учетом дисконтирования выглядит следующим образом:

$$DPP = n, \text{ при котором } \sum_{t=1}^n PV_t \geq IC_0, \quad (112)$$

$PV_t$  — дисконтированные чистые денежные доходы от инвестиций.

или

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} \geq IC_0. \quad (113)$$

*Условия принятия решения по полученному результату:* показатель дисконтированного срока окупаемости должен быть меньше срока реализации проекта, тогда проект считается приемлемым.

#### **1.4. Методы анализа эффективности финансовых инвестиций**

Выпуск ценных бумаг предприятием (эмитентом) — это способ аккумулирования средств, направленных на расширение его деятельности. Под *финансовыми инвестициями* понимается вложение предприятием (инвестором) денег в ценные бумаги с целью получения дохода. Поэтому оценка уровня эффективности инвестиций в ценные бумаги необходима и важна как для инвесторов, заинтересованных в повышении их доходности, так и для эмитентов, заинтересованных в повышении инвестиционной привлекательности своих ценных бумаг на рынке. Анализ инвестиционной активности проводится на предприятиях, зарегистрированных на фондовых биржах ценных бумаг.

Целью анализа инвестиционных качеств ценных бумаг является определение и оценка их критериев с позиции рыночной активности: надежности (рискованности) и доходности ценных бумаг.

В хозяйственной практике финансового рынка все ценные бумаги классифицируют следующим образом:

- основные (акции, облигации),
- производные (опционы, варранты, права, фьючерсы)
- инструменты денежного рынка (векселя, сертификаты).

Рассмотрим экономическую сущность и определение доходности наиболее часто используемых ценных бумаг.

*Акция* — это ценная бумага, свидетельствующая о движении средств в совместный капитал акционерного общества и дающая права на владение частью имущества предприятия и на получение части его прибыли в виде дивиденда. Средства, вложенные в акции, возврату не подлежат, кроме случаев ликвидации акционерного предприятия. Если владелец акций не удовлетворен доходами, он может продать акцию на вторичном рынке по рыночной цене. Акции свидетельствуют о вкладе их держателей (акционеров) в уставный капитал акционерного общества (АО). Соответственно средства, аккумулированные предприятием путем эмиссии акций, являются собственными.

Цена акций отличается от их номинальной стоимости на величину, зависящую от спроса и предложения, уровня выплачиваемого дивиденда и ссудного процента.

В зависимости от особенностей распределения прибыли и гарантированных прав акции классифицируются на обыкновенные и привилегированные. По характеру распоряжения или видам собственности акции классифицируются на именные и предъявительские.

Доходность акций измеряется тремя показателями: текущей, рыночной и общей доходностью.

$$D_{\text{тек}} = \frac{d}{P_0} \times 100\%. \quad (114)$$

$$D_{\text{рын.тек}} = \frac{d}{P_{\text{рын}}} \times 100\%. \quad (115)$$

$$D_{\text{общ}} = \frac{P_1 - P_0 + d}{P_0}, \quad (116)$$

где  $D_{\text{тек}}$  — доходность текущая;  $d$  — дивиденд;  $P_0$  — цена покупки акции;  $D_{\text{рын.тек}}$  — доходность рыночная текущая;  $P_{\text{рын}}$  — рыночная текущая цена акции;  $D_{\text{общ}}$  — общая доходность акции;  $P_1$  — цена продажи акции.

*Облигации* — ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательства возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок, с уплатой фиксированного процента. По статусу эмитента облигации могут быть государственных и муниципальных займов, хозяйствующего субъекта. Наиболее надежными (менее рискованными) считаются государственные облигации, а наименее — облигации, выпускаемые хозяйствующим субъектом.

Различают облигации именные или на предъявителя, процентные, беспроцентные (целевые под товар или услуги), свободно обращающиеся или с ограниченным кругом обращения.

Доход по процентным облигациям выплачивается путем оплаты купонов к облигациям. Оплата производится ежегодно или единов-

ременно при погашении займов путем начисления процентов к номинальной стоимости. Купон — часть облигационных сертификатов, которая при отделении от сертификата дает владельцу право на получение процента (дохода). Величина дохода и дата его выплаты указываются на купоне.

Доходность облигации измеряется текущей доходностью и полной доходностью.

$$D_{\text{тек}} = \frac{R}{P_{\text{рын}}} \times 100\%. \quad (117)$$

$$D_{\text{полн}} = \frac{R_{\text{сов}} + d}{P_{\text{рын}} \times t} \times 100\%, \quad (118)$$

где  $R$  — сумма выплачиваемых за год процентов, руб.;  $P_{\text{рын}}$  — курсовая стоимость облигации, по которой она была приобретена, руб.;  $R_{\text{сов}}$  — совокупный доход за все годы обращения облигации, руб.;  $d$  — дисконт облигации, руб.;  $t$  — период, в течение которого инвестор владел облигацией, лет.

Приведенная формула полной доходности облигации используется при простых процентах.

Источниками информации инвестиционного анализа ценных бумаг служат данные о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, публикуемые в бухгалтерской отчетности. К анализу привлекают также внешнюю информацию о положении эмитента на рынке ценных бумаг: через брокерские конторы, аудиторские фирмы.

В соответствии с правилами выпуска и регистрации ценных бумаг на территории РФ данные о финансово-хозяйственной деятельности эмитента приводятся в проспекте эмиссии за три завершённых финансовых года или за каждый завершённый отчетный период с момента регистрации акционерного общества.

Текущая внутренняя стоимость ( $V_t$ ) любой ценной бумаги в общем виде равна приведенной стоимости ( $PV$ ) денежного потока и, следовательно, может быть рассчитана по формуле (33), в которой исходными параметрами служат: ожидаемые денежные потоки в  $k$ -м периоде ( $CF_k$ ) и приемлемая ожидаемая или требуемая доходность ( $r$ ), используемая в качестве коэффициента дисконтирования.

$$V_t = PV = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{CF_i}{(1+r)^i}, \quad (119)$$

где  $CF_i$  — элемент ожидаемого денежного потока в  $i$ -м периоде (обычно, год);  $r$  — приемлемая (ожидаемая или требуемая) доходность;  $PV$  — приведенная (дисконтированная) стоимость денежного потока;  $V_t$  — теоретическая (внутренняя) стоимость актива, генерирующего денежный поток.

Базовым периодом чаще всего является год, а горизонт планирования может быть как конечным, так и бесконечным.

Таким образом, подставляя в эту формулу значения предполагаемых поступлений, доходности и продолжительности периода прогнозирования, можно рассчитать текущую внутреннюю стоимость любого финансового актива. Именно такой подход чаще всего и используется потенциальными инвесторами.

Например, по безотзывным облигациям с постоянным доходом до момента ее погашения выплачивается периодический доход (обычно, ежегодно или раз в полгода) по оговоренной ставке к номиналу и в момент погашения — номинал. Таким образом, денежный поток в этом случае складывается из одинаковых по годам поступлений ( $CF$ ) и нарицательной стоимости облигации ( $M$ ).

Поэтому формула (33) трансформируется следующим образом:

$$V_t = CF * \sum_{i=1}^n \frac{1}{(1+r)^i} + \frac{M}{(1+r)^n} = CF * FM4(r,n) + M * FM2(r,n), \quad (120)$$

где  $FM2(r,n)$  и  $FM4(r,n)$  — дисконтирующие множители из финансовых таблиц.

**Пример 6.** Требуется определить текущую стоимость трехлетней облигации, номинал которой 1000 руб., с купонной ставкой 8% годовых, выплачиваемых раз в год, если норма дисконта (рыночная ставка) равна 12% годовых.

$$V_t = \frac{80}{(1+0,12)} + \frac{80}{(1+0,12)^2} + \frac{80}{(1+0,12)^3} + \frac{1000}{(1+0,12)^3} = 904 \text{ руб.}$$

Следовательно, норма доходности в 12% будет обеспечена при покупке облигации по цене, приблизительно равной 900 руб.

## Резюме

Методика анализа инвестиций зависит от понимания их сущности. Обоснованная классификация позволит упорядочить знания о многообразии вариантов инвестиций, будет способствовать развитию инвестиционных отношений на макро- и микроуровне и правильной оценке их эффективности. Понимание сущности и многообразия вариантов осуществления инвестирования позволит аналитику сформировать методику анализа эффективности инвестиций в соответствии с особенностями деятельности конкретной организации.

Показатели эффективности инвестиций классифицируют по следующим признакам:

1. По виду обобщающего показателя, выступающего в качестве критерия экономической эффективности инвестиций:

- абсолютные, в которых обобщающие показатели определяются как разность между стоимостными оценками результатов и затрат, связанных с реализацией проекта;
- относительные, в которых обобщающие показатели определяются как отношение стоимостных оценок результатов проекта к совокупным затратам на их получение;
- временные, которыми оценивается период окупаемости инвестиционных затрат.

2. По методу сопоставления разновременных денежных затрат и результатов:

- статические, в которых денежные потоки, возникающие в разные моменты времени, оцениваются как равноценные;
- динамические, в которых денежные потоки, вызванные реализацией проекта, приводятся к эквивалентной основе посредством их дисконтирования, обеспечивая сопоставимость разновременных денежных потоков.

Статические методы называют еще методами, основанными на учетных оценках, а динамические методы — методами, основанными на дисконтированных оценках.

К группе статических относят методы срока окупаемости инвестиций (*Payback Period, PP*), коэффициента эффективности инвести-

ций (*Accounting Rate of Return, ARR*), определение нормы прибыли на капитал; метод приведенных затрат.

К динамическим методам относят чистый дисконтированный доход или чистый приведенный эффект (*Net Present Value, NPV*), индекс рентабельности инвестиции (*Profitability Index, PI*), внутренняя норма прибыли (*Internal Rate of Return, IRR*), дисконтированный срок окупаемости (*DPP*).

### Вопросы для самопроверки

1. Дать определение понятий инвестиции и инвестиционная деятельность согласно действующему законодательству.
2. Какими нормативными документами регламентируется инвестиционная деятельность в РФ?
3. Дайте определение инвестиционного проекта и его жизненного цикла.
4. Охарактеризуйте показатель срок окупаемости. Его достоинства и недостатки.
5. Опишите методику расчета чистого приведенного эффекта и критерии принятия решения о приемлемости ИП по нему.
6. Что отражает индекс рентабельности инвестиций?
7. Охарактеризуйте метод определения внутренней нормы прибыли.
8. Чем отличается дисконтированный срок окупаемости от простого срока окупаемости?
9. Какие виды ценных бумаг Вы знаете?
10. На какие группы подразделяют все ценные бумаги?
11. Дайте определение акции. Какие виды акций Вы знаете?
12. Дайте определение облигации. Какие виды облигаций Вы знаете?
13. Какими показателями измеряется доходность акций? Как они рассчитываются?
14. Какими показателями измеряется доходность облигаций? Как они рассчитываются?

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В последнее время в методологии комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности существенных изменений не произошло. Под воздействием объективных процессов перед экономическими службами просто встали новые задачи, связанные с трансформацией существующих методик к новым условиям или разработка новых для оценки явлений, которые раньше не имели места в деятельности предприятия, например, процедура банкротства, оценка кредитоспособности заемщика, рейтинговая оценка, использование маржинального анализа для принятия эффективных управленческих решений.

В учебном пособии рассмотрены проблемы, с которыми специалисты сталкиваются уже многие годы при анализе хозяйственной деятельности предприятий, а также темы, раскрывающие вопросы маржинального анализа, анализа кредитоспособности заемщика, расчета рейтинговой оценки предприятия (когда по расчетам АФСР получаются не однозначные результаты, то эта методика становится особенно актуальной), проведения оценки вероятности банкротства на основе отечественных и зарубежных методик.

Дальнейшее углубление знаний студентов в рамках КЭАХД может происходить путем изучения существующих нормативных документов по некоторым вопросам, экономической литературы, специальных периодических изданий, интернет-ресурсов.

# ПРАКТИКУМ

## ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

### Семинар 1

#### Анализ финансового состояния организации.

#### Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости

##### *Вопросы для обсуждения*

1. Понятие, значение и задачи анализа финансового положения предприятия. Пользователи информации.
2. Дайте характеристику содержания каждого раздела форм бухгалтерской отчетности.
3. Нормативная основа, определяющая содержание статей бухгалтерского баланса.
4. Показатели для оценки финансовой устойчивости.
5. Показатели для оценки платежеспособности и ликвидности.
6. Факторы, воздействующие на уровень финансовой устойчивости. Методика анализа.

##### *Практические и самостоятельные задания*

1. Изучить содержание бухгалтерской финансовой отчетности (приложение 1).
2. Решить задачи с 1 по 5.
3. Ответить на вопросы теста.

### Семинар 2

#### Диагностика риска банкротства.

#### Интегральная оценка финансового положения предприятия

##### *Вопросы для обсуждения*

1. Причины возникновения состояния банкротства.
2. Показатели и факторы неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета.
3. Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных предприятий.

4. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
5. Пути финансового оздоровления субъектов хозяйствования.
6. Разновидности интегральной оценки финансового положения предприятия.

#### *Практические и самостоятельные задания*

1. Изучить Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утв. постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367) (приложение 5)
2. Решить задачи с 6 по 8.
3. Ответить на вопросы теста.

### **Семинар 3**

#### **Финансовые результаты коммерческой организации и методы их анализа. Анализ рентабельности**

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Дайте понятие финансового результата коммерческой организации.
2. Опишите факторы формирования прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли.
3. Перечислите показатели рентабельности. Дайте методику их расчета.

#### *Практические и самостоятельные задания*

1. Решить задачи с 9 по 11.
2. Ответить на вопросы теста.

### **Семинар 4**

#### **Анализ и управление объемом производства и продаж. Анализ эффективности использования производственных ресурсов**

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Дайте определение ассортимента, номенклатуры. Чем они отличаются друг от друга?
2. Как рассчитывается процент выполнения плана с учетом каждой позиции по номенклатуре (средний процент ассортиментности)?
3. Какие показатели характеризуют эффективность использования трудовых факторов? Дайте методику их расчета.

4. Какие показатели характеризуют эффективность использования основных фондов на предприятии? Дайте методику их расчета.
5. Какие показатели характеризуют эффективность использования материальных затрат? Дайте методику их расчета.

*Практические и самостоятельные задания*

1. Повторить методы факторного анализ (элиминирование), используя приложение 6.
2. Решить задачи с 12 по 17.
3. Ответить на вопросы теста.

## ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКОЙ И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

### **Анализ финансового состояния организации. Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости**

Все задания необходимо решать на основе данных бухгалтерского баланса за предыдущий период из приложения 4.

**Задача 1.** Провести оценку состава, структуры и динамики имущества организации, используя таблицу 1 практикума.

**Задача 2.** Провести оценку состава, структуры и динамики источников формирования имущества организации, используя таблицу 2.

**Задача 3.** По данным бухгалтерского баланса проанализировать финансовую устойчивость организации (рассчитать как абсолютные, так и относительные показатели). Рассчитанные данные на начало года и конец отчетного периода представить в виде таблиц 3, 4. Дать оценку их уровня и динамики.

**Задача 4.** По данным бухгалтерского баланса оценить платежеспособность предприятия, ликвидность баланса и рассчитать значения коэффициентов ликвидности на начало года и конец отчетного периода. Рассчитанные коэффициенты на начало года и конец отчетного периода представить в виде таблицы 5, 6, 7. Дать оценку их уровня и динамики.

**Задача 5.** Дать оценку состояния финансово-расчетной дисциплины.

**Задача 6.** Оценить вероятность банкротства организации по данным отчетности (использовать все методики, рассмотренные в лекционном материале по данной теме). Расчеты представить в таблице 8.

**Задача 7.** Провести интегральную оценку финансового состояния организации по каждой из изученных методик.

**Задача 8.** Провести анализ кредитоспособности заемщика. Размер кредита задать самостоятельно.

**Задача 9.** Провести факторный анализ прибыли от продаж, принимая во внимание, что цены выросли на 8,5%.

**Задача 10.** Провести факторный анализ прибыли от продаж, принимая во внимание, что цены снизились на 1,5%.

**Задача 11.** На основании предложенной в таблице информации рассчитать обобщающие показатели эффективности деятельности организации (рентабельности) и дать оценку динамики показателей.

Показатели	Вариант 1		Вариант 2	
	Базисный период	Отчетный период	Факт прошлого года	Факт отчетного года
1. Выручка от продаж (без НДС и акцизов), тыс. руб.	50700	55300	84600	88300
2. Полная себестоимость проданной продукции, (работ, услуг), тыс. руб.	39100	40200	66700	70200
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	11600	15100	17900	18100
4. Бухгалтерская прибыль, тыс. руб.	13200	14600	18200	17800
5. Чистая прибыль, тыс. руб.	9400	8700	14100	11840
6. Средняя стоимость активов, тыс. руб.	45570	49920	94700	99150
7. Средняя стоимость собственного капитала, тыс. руб.	19600	21480	37420	38790

**Задача 12.** По исходным данным составить баланс товарной продукции, определить объем реализованной продукции, рассчитать отклонение и методом балансовой увязки измерить влияние на изменение реализованной продукции в сравнении с предшествующим периодом действующих на данный показатель факторов.

Движение продукции на промышленном предприятии характеризуется следующими данными (тыс. руб.):

Показатели	Факт прошлого года	Факт отчетного года
1. Остатки ТП на начало года	15 100	13 700
2. Выпуск ТП	81 750	95 050
3. Остатки ТП на конец года	13 700	14 200

**Задача 13.** Используя формулу балансового типа (балансовую модель):

- 1) составить товарный баланс;
- 2) определить влияние факторов на изменение объема продаж товаров.

тыс. руб.

Показатели	План	Факт	Абсолютное отклонение
Запас товаров на начало отчетного периода	8600	8800	+200
Поступление товаров	9860	12200	+2340
Прочие выбытие товаров	540	670	-70
Запас товаров на конец отчетного периода	7600	8400	-800
Объем продаж товаров	10320	11990	+1670

**Задача 14.** На основании приведенных данных, рассчитать эффективность использования основных промышленно-производственных фондов (фондоотдачу) и определить влияние на изменение объема товарной продукции (ТП) наличия основных промышленно-производственных фондов (ОППФ) и фондоотдачи.

Показатели	Задача 1		Задача 2	
	Факт прошлого года	Факт отчетного года	План	Факт
ТП (тыс. руб.)	173 000	180 070	172 100	180 070
Среднегодовая стоимость ОППФ (тыс. руб.)	178 800	182 030	175 300	182 030

**Задача 15.** На основании приведенных данных, рассчитать эффективность использования материальных затрат (материалоотдачу) и определить влияние на изменение объема товарной продукции (ТП) суммы материальных затрат и материалоотдачи.

Показатели	Задача 1		Задача 2	
	Факт базисно- го периода	Факт отчет- ного периода	План	Факт
ТП (тыс. руб.)	250 400	255 305	216 100	217 070
Материальные затраты (тыс. руб.)	125 110	125 040	110 010	112 030

**Задача 16.** На основании приведенных данных, рассчитать эффективность использования трудовых ресурсов (производительность) и определить влияние на изменение объема товарной продукции (ТП) наличия трудовых ресурсов и их производительности (среднегодовая выработка одного рабочего).

Показатели	Задача 1		Задача 2	
	Факт базисно- го периода	Факт отчет- ного периода	План	Факт
ТП (тыс. руб.)	250 400	255 305	216 100	217 070
Среднесписочная чис- ленность рабочих (чел.)	2500	2507	540	528

**Задача 17.** Определить влияние на объем продукции изменений ряда трудовых показателей (решение аналогичной задачи приведено в приложении 6).

Показатели	Усл. обоз.	Задача 1		Задача 2	
		План	Факт	Факт прошлого года	Факт отчетного года
1. Выпуск продукции (тыс. руб.)	П	14 904	21 341	95 530	99 435,3
2. Среднесписочная численность (чел.)	Ч	2 000	1 950	5 000	4 975
3. Среднее число отработанных дней 1 рабочим за год (дни)	Д	230	228	233	230
4. Общее число отработанных человеко-дней за год всеми рабочими (тыс. ч/д)	?	?	?	?	?
5. Средняя продолжительность рабочего дня (час)	ч	8,1	8	8,2	7,9
6. Общее число отработанных человеко-часов всеми рабочими за год (тыс. ч/ч)	?	?	?	?	?
7. Среднечасовая выработка 1-го рабочего (руб.)	в	4	6	10	11

**Анализ состава, структуры и динамики активов  
бухгалтерского баланса, тыс. руб.**

Разделы, группы статей баланса	На начало года		На конец отчетного периода		Изменение за отчетный период, ±		
	т.р.	в % к общему итогу баланса	т.р.	в % к общему итогу баланса	т.р.	в % к соответствующей статье на начало года	в % к итогу баланса на начало года
Всего активов (Итог баланса)							
В том числе:							
1. Внеоборотные активы							
Из них:							
1.1. Нематериальные активы							
1.2. Основные средства							
1.3. Незавершенное строительство							
1.4. Долгосрочные финансовые вложения							
2. Оборотные активы							
Из них:							
2.1. Запасы							
2.2. НДС							
2.3. Дебиторская задолженность краткосрочная							
2.4. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения							
2.5. Прочие активы							

Таблица 2

**Анализ состава, структуры и динамики пассивов  
бухгалтерского баланса, тыс. руб.**

Разделы, группы статей баланса	На начало года		На конец отчетного периода		Изменение за отчетный период , ±		
	т.р.	в % к общему итогу баланса	т.р.	в % к общему итогу баланса	т.р.	в % к соответствующей статье на начало года	в % к итогу баланса на начало года
Всего источников (Итог баланса)							
В том числе:							
1. Капитал и резервы							
В т.ч.:							
1.1. Уставный капитал							
1.2. Добавочный капитал							
1.3. Резервный капитал							
1.4. Нераспределенная прибыль							
2. Долгосрочные обязательства							
3. Краткосрочные обязательства							
В т.ч.:							
3.1. Кредиторская задолженность (стр.620+660)							
3.2. Краткосрочные кредиты и займы (стр.610)							
3.3. Прочие краткосрочные пассивы (стр.630+640+650)							

**Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия,  
тыс. руб.**

Показатели	на н.г.	на к.г.	Абсолютное отклонение
1. Источники собственных средств (СК) (с.490+с.640+с.650)			
2. Внеоборотные активы (ВА) (с.190)			
3. Наличие собственных оборотных средств (далее СОС, СОС=СК-ВА) (п.1)-(п.2)			
4. Долгосрочные обязательства (ДП) (с.590)			
5. Наличие СОС и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (СД=СОС+ДП) (п.3)+(п.4)			
6. Краткосрочные кредиты и займы (КК) (с.610)			
7.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ=СД+КК) (п.5)+(п.6)			
8. Величина запасов и затрат (З) (с.210)			
9. Излишек (+) или недостаток (-) СОС для формирования запасов и затрат $\pm$ СОС (п.3)-(п.8)			
10. Излишек (+) или недостаток (-) СОС и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат $\pm$ СД (п.5)-(п.8)			
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников $\pm$ ОИ (п.7)-(п.8)			
12. Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости			X

Таблица 4

**Уровень и динамика финансовой устойчивости организации,  
тыс. руб.**

№ п/п	Показатели финансовой устойчивости организации	Порядок расчета показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Изменение за год (+,-)

Таблица 5

**Анализ платежеспособности,  
тыс. руб.**

Текущие активы	на начало года	на конец года	Внешние обязательства	на начало года	на конец года
1. Запасы и затраты (с.210)			1. Долгосрочные кредиты и займы (с.590)		
2. Денежные средства, расчеты и прочие активы (с.290-с.210)			2. Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы (с.690-с.640-с.650)		
Итого текущие активы (с.290=п.1+п.2)			Итого внешние обязательства (с.590+с.690-с.640-с.650 =п.1+п.2)		

Таблица 6

**Анализ ликвидности баланса,  
тыс. руб.**

Ликвидность активов	на начало года	на конец года	Погашаемость пассивов	на начало года	на конец года
1. НЛА			1. НСО		
2. БРА			2. КСП		
3. МРА			3. ДСП		
4. ТРА			4. ПП		
Итого баланс ликвидности			Итого баланс ликвидности		

Таблица 7

**Характеристика ликвидности организации,  
тыс. руб.**

№	Показатели ликвидности организации	Порядок расчета показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Изменение за год (+,-)

Таблица 8

**Оценка структуры баланса и вероятности банкротства**

Показатели	На начало года	На конец года
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тл}$ )		
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{об\ сос}$ )		
Коэффициент восстановления платежеспособности ( $K_{вп}$ )*	X	
Коэффициент утраты платежеспособности ( $K_{уп}$ )*	X	

\* — в зависимости от полученных значений  $K_{тл}$  и  $K_{об\ сос}$  рассчитываем или  $K_{вп}$ , или  $K_{уп}$

# ЗАДАНИЯ ДЛЯ КОНТРОЛЯ

## ТЕСТЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

### РАЗДЕЛ I. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

*1. Общую оценку имущества можно дать на основании:*

- а) анализа платежеспособности;
- б) анализа ликвидности;
- в) оценки конкурентоспособности;
- г) баланса.

*2. Какой из показателей не относится к абсолютным показателям финансовой устойчивости:*

- а) наличие собственных оборотных средств.
- б) коэффициент маневренности собственного капитала.
- в) общая величина основных источников формирования запасов и затрат.

*3. По отчетности определите оборачиваемость материальных оборотных средств (запасов):*

- а) стр.010 ф. № 2/0,5\*(стр.210 н.г. ф. № 1 + стр.210 к.г. ф. № 1);
- б) стр.050 ф. № 2/0,5\*(стр.210 н.г. ф. № 1 + стр.210 к.г. ф. № 1);
- в) стр.010 ф. № 2/0,5\*(стр.290 н.г. ф. № 1 + стр.290 к.г. ф. № 1).

*4. По отчетности определите оборачиваемость оборотных активов:*

- а) стр.010 ф. № 2/0,5\*(стр.210 н.г. ф. № 1 + стр.210 к.г. ф. № 1);
- б) стр.050 ф. № 2/0,5\*(стр.210 н.г. ф. № 1 + стр.210 к.г. ф. № 1);
- в) стр.010 ф. № 2/0,5\*(стр.290 н.г. ф. № 1 + стр.290 к.г. ф. № 1).

*5. К какому классу можно отнести предприятие повышенного риска, имеющее признаки финансового напряжения, для преодоления которого имеются потенциальные возможности:*

- а) I класс;
- б) II класс;
- в) III класс;
- г) IV класс.

6. *Нормативное значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами:*

- а) 0,1;
- б) от 0,5 до 1;
- в) от 1 до 1,5;
- г) больше 2.

7. *Соответствует ли нормативному ограничению коэффициент восстановления платежеспособности, если коэффициент текущей ликвидности на начало года — 1,5; на конец года — 1,9:*

- а) да;
- б) нет;
- в) нет нормативного ограничения.

8. *Соответствует ли нормативному ограничению коэффициент утраты платежеспособности, если коэффициент текущей ликвидности на начало года — 2,5; на конец года — 2,2:*

- а) да;
- б) нет;
- в) нет нормативного ограничения.

9. *Рассчитайте эффект финансового рычага по следующим данным: экономическая рентабельность — 25%, средняя расчетная ставка процентов по кредиту — 21%, собственный капитал — 1200 тыс. руб., заемный капитал — 1300 тыс. руб., ставка налога на прибыль — 24%:*

- а) -3,29%;
- б) 3,29;
- в) 5,03%.

10. *Отношение собственных средств предприятия ко всем источникам это коэффициент:*

- а) маневренности;
- б) общего покрытия;
- в) автономии;
- г) промежуточного покрытия.

11. *Отношение собственных оборотных средств предприятия ко всем собственным источникам это коэффициент:*

- а) маневренности;
- б) общего покрытия;
- в) автономии;
- г) промежуточного покрытия.

*12. При расчете коэффициента текущей ликвидности не используется следующий показатель:*

- а) текущие активы;
- б) чистые мобильные средства;
- в) долгосрочные обязательства;
- г) текущие пассивы.

*13. Отношение собственных оборотных средств ко всем оборотным средствам называется:*

- а) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оборотных активов;
- б) коэффициент быстрой ликвидности;
- в) коэффициент оборачиваемости;
- г) рентабельность реализации.

*14. Собственные оборотные средства предприятия с учетом долгосрочных заемных источников определяются по бухгалтерскому балансу, как:*

- а) сумма разделов 3 и 4 минус 1 раздел;
- б) сумма разделов 3, 4 плюс строки с 630 по 650;
- в) сумма разделов 3, 4 плюс строки 640 и 650 минус 1 раздел.

*15. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств в раза рассчитывается как отношение:*

- а) прибыль/стоимость оборотных средств;
- б) себестоимость продукции/стоимость оборотных средств;
- в) объем товарной продукции/стоимость оборотных средств;
- г) объем реализованной продукции/среднегодовую стоимость оборотных средств.

*16. Какие факторы влияют на оборачиваемость оборотных средств:*

- а) внешние;
- б) внутренние;
- в) как внешние, так и внутренние факторы.

*17. Что относят к допустимой дебиторской задолженности:*

- а) товары, не оплаченные в срок;
- б) дебиторы по материальному ущербу;
- в) авансы выданные;
- г) расчеты по претензиям.

*18. Продолжительность одного оборота оборотных средств рассчитывается как отношение:*

- а) дни в периоде/коэффициент оборачиваемости (в оборотах);
- б) себестоимость продукции/стоимость оборотных средств;
- в) объем товарной продукции/стоимость оборотных средств;
- г) объем реализованной продукции/стоимость оборотных средств.

*19. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в разгах) рассчитывается как отношение:*

- а) прибыль/средние остатки дебиторской задолженности;
- б) объем реализованной продукции/средние остатки дебиторской задолженности;
- в) объем товарной продукции/средние остатки дебиторской задолженности;
- г) объем реализованной продукции/стоимость оборотных средств.

*20. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (в разгах) рассчитывается как отношение:*

- а) прибыль/средние остатки кредиторской задолженности;
- б) себестоимость реализованной продукции/средние остатки кредиторской задолженности;
- в) объем товарной продукции/средние остатки кредиторской задолженности;
- г) объем реализованной продукции/стоимость оборотных средств.

*21. Одним из основных критериев банкротства является:*

- а) убыточность предприятия за ряд смежных периодов;
- б) увеличение объема реализации;
- в) увеличение коэффициента маневренности;
- г) уменьшение амортизационных отчислений.

*22. У предприятия есть реальная возможность восстановить свою платежеспособность, если коэффициент восстановления платежеспособности:*

- а) =0;
- б) <0;
- в) >1;
- г) <1.

23. *Норматив для коэффициента общего покрытия равен:*

- а) больше 2;
- б) 0,2;
- в) 1;
- г) 0,1.

24. *Максимальный срок для восстановления платежеспособности равен:*

- а) 12 месяцев;
- б) 9 месяцев;
- в) 6 месяцев;
- г) 3 месяца.

25. *В модели Э. Альтмана не учитывается следующий показатель:*

- а) величина собственного оборотного капитала;
- б) сумма активов;
- в) величина задолженности перед штатом предприятия;
- г) объем продаж.

26. *Модель Э. Альтмана иначе называется:*

- а) «Z-счет»;
- б) «Мобильный счет»;
- в) «X-счет»;
- г) «Расчетный счет».

27. *К приемам финансового оздоровления предприятия не относится:*

- а) выпуск новых акций и облигаций;
- б) реструктуризация долгов;
- в) прекращение выплат заработной платы работникам предприятия.
- г) слияние несостоятельного предприятия с другим предприятием.

28. *Если план по прибыли от продаж не согласован с планом по себестоимости, то анализ дает:*

- а) точные результаты;

- б) противоречивые результаты;
- в) план по себестоимости неточен.

*29. Как изменится сумма прибыли от реализации при увеличении уровня цен:*

- а) снизится;
- б) возрастет;
- в) будет иметь переменный характер.

*30. Общее изменение прибыли от продаж, рассчитывается как:*

- а) разность между прибылью базисного и отчетного периода;
- б) разность между прибылью базисного и отчетного периода умноженная на 100%;
- в) разность между прибылью базисного и отчетного периода деленная на 100%.

*31. Влияние объема реализации продукции на прибыль от продаж, определяется:*

- а) делением плановой суммы прибыли на затраты;
- б) умножением плановой суммы прибыли на себестоимость;
- в) умножением плановой суммы прибыли на процент прироста или снижения объема продаж.

*32. Влияние изменения производственной себестоимости на прибыль от продаж рассчитывается сопоставлением фактической себестоимости с плановой...:*

- а) суммой затрат на 1 рубль;
- б) себестоимостью, пересчитанной на фактический объем и ассортимент;
- в) суммой прибыли.

*33. Что происходит с прибылью если себестоимость снижается:*

- а) прибыль растет на эту же величину;
- б) прибыль снижается на эту же величину;
- в) прибыль растет в полуторном размере.

## РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ

34. Рассчитайте средний процент ассортиментности, имея следующие данные:

станки	план	факт
А	100	100
Б	200	190
В	300	310
итого	600	600

- а) 100%;
- б) 98,3%;
- в) 120,9%;
- г) 102,5%.

35. Отношение суммы фактического выпуска по декадам, но не выше плана к сумме планового выпуска по декадам это:

- а) коэффициент вариации;
- б) коэффициент ритмичности;
- в) коэффициент фактического использования;
- г) коэффициент конкурентоспособности изделия.

36. Отношение зачетного выпуска по каждой позиции на плановый выпуск это:

- а) процент ассортиментности;
- б) процент выполнения договорных обязательств;
- в) процент выполнения плана реализации;
- г) процент выполнения плана по структуре.

37. Отношение фактического выпуска товарной продукции, но не выше плана к выпуску по плану это:

- а) коэффициент ритмичности выпуска;
- б) средний коэффициент ритмичности производства;
- в) коэффициент вариации;
- г) коэффициент ритмичности.

38. Фондоотдача рассчитывается, как отношение:

- а) прибыль/стоимость основных фондов;
- б) себестоимость продукции/стоимость основных фондов;

- в) объем товарной продукции/стоимость основных фондов;
- г) объем реализованной продукции/стоимость основных фондов.

*39. Материалоотдача рассчитывается как отношение:*

- а) прибыль/стоимость материальных затрат;
- б) себестоимость продукции/стоимость материальных затрат;
- в) объем товарной продукции/стоимость материальных затрат;
- г) объем реализованной продукции/стоимость материальных затрат.

*40. Производительность труда рассчитывается как отношение:*

- а) прибыль/отработанное время;
- б) себестоимость продукции/численность;
- в) объем товарной продукции/затраты труда;
- г) объем реализованной продукции/затраты труда.

*41. Материалоемкость рассчитывается как отношение:*

- а) стоимость материальных затрат/прибыль;
- б) стоимость материальных затрат/себестоимость продукции;
- в) стоимость материальных затрат/объем товарной продукции;
- г) стоимость материальных затрат/объем реализованной продукции.

*42. Отношение количества принятого на работу персонала к среднесписочной численности персонала это:*

- а) коэффициент оборота по выбытию;
- б) коэффициент оборота по приему рабочих;
- в) коэффициент текущих кадров;
- г) коэффициент постоянства состава персонала предприятия.

*43. Отношение количества уволившихся работников к среднесписочной численности персонала это:*

- а) коэффициент оборота по выбытию;
- б) коэффициент оборота по приему рабочих;
- в) коэффициент текущих кадров;
- г) коэффициент постоянства состава персонала предприятия.

*44. Одним из резервов увеличения выпуска продукции является:*

- а) среднегодовая выработка продукции;
- б) среднечасовая выработка продукции;

- в) повышение интенсивности труда работников;
- г) сокращение потерь рабочего времени.

45. *Затраты рабочего времени на единицу изготовленной продукции это:*

- а) фондоемкость;
- б) производительность труда;
- в) объем производства продукции;
- г) трудоемкость.

46. *Удельный вес брака в товарной продукции определяют путем сопоставления затрат на брак и ... (продолжите фразу):*

- а) производственной себестоимости;
- б) полной себестоимости;
- в) неполной себестоимости;
- г) цеховой себестоимости.

47. *Затраты на брак, используемые при анализе брака продукции, складываются из себестоимости окончательно забракованных изделий и ... (продолжите фразу):*

- а) затрат по исправлению брака;
- б) отходов от брака;
- в) стоимости бракованных изделий;
- г) суммы компенсации брака виновниками.

48. *Реализация продукции равна ...*

- а) остатки на начало года + выпущенная продукция + остатки на конец года;
- б) выпущенная продукция + излишки - недостатки;
- в) остатки на начало + выпущенная продукция - остатки на конец;
- г) другой ответ.

49. *Определите величину маржинального дохода на основании следующих данных: реализация продукции 2 000 000 руб., постоянные затраты — 400 000 руб., переменные затраты — 800 000 руб.:*

- а) 1600 тыс. руб.;
- б) 800 тыс. руб.;
- в) 1200 тыс. руб.

50. Определите критическую точку (порог рентабельности) на основании следующих данных: реализация продукции 2 000 000 руб., постоянные затраты — 400 000 руб., переменные затраты — 800 000 руб.:

- а) 676 тыс. руб.;
- б) 667 тыс. руб.;
- в) 1200 тыс. руб.

### РАЗДЕЛ III. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА

51. Под инвестициями понимается:

- а) вложение средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления;
- б) процесс взаимодействия, по меньшей мере, двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект;
- в) вложения в физические, денежные и нематериальные активы;
- г) все ответы верны.

52. Инвестиционный рынок состоит из:

- а) рынка объектов реального инвестирования;
- б) рынка объектов финансового инвестирования;
- в) рынка объектов инновационных инвестиций;
- г) все ответы верны.

53. Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность, представляют собой:

- а) организационные условия инвестирования;
- б) законодательные условия инвестирования;
- в) нормативные условия инвестирования;
- г) общие условия инвестирования.

54. Реальные инвестиции это:

- а) долгосрочные вложения средств в активы предприятия;
- б) краткосрочные вложения средств в активы предприятия;
- в) могут быть как долгосрочными, так и краткосрочными вложениями;

55. Инвестициями являются:

- а) денежные средства;
- б) ценные бумаги;
- в) иное имущество;
- г) все ответы верны.

56. Источниками инвестиций могут выступать:

- а) собственные финансовые средства;
- б) ассигнования из федерального, регионального и местного бюджета;
- в) иностранные инвестиции;
- г) все ответы верны.

57. Помещение средств в финансовые активы других предприятий представляет собой:

- а) капиталобразующие инвестиции;
- б) портфельные инвестиции;
- в) реальные инвестиции.

58. Кто непосредственно занимается реализацией инвестиционного проекта:

- а) инвестор;
- б) заказчик;
- в) пользователь объекта.

59. Если денежный поток в третий год инвестирования равен 600 тыс. руб., то дисконтированный денежный поток, при ставке дисконта 5%, в этом году составит:

- а) 517;
- б) 518;
- в) 510;
- г) 600.

60. Чему равен индекс доходности, если сумма дисконтированных денежных доходов равна 26931, а инвестиционные издержки равны 25000?

- а) 0,928;
- б) 1,077;
- в) 1,931;
- г) -1,931.

61. Банк принял к учету вексель в сумме 200 тыс. рублей за 60 дней до наступления срока погашения. Определите сумму вексельного кредита при годовой ставке дисконта 60%:

- а) 220,3 тыс. руб.;
- б) 180,0 тыс. руб.;
- в) 200 тыс. руб.

62. Используя формулу простых процентов, определите сумму средств к погашению краткосрочного кредита в размере 200 тыс. руб. через 60 дней, при годовой ставке 28%:

- а) 200 тыс. руб.;
- б) 190,8 тыс. руб.;
- в) 209,3 тыс. руб.

63. Определите сумму депозитного вклада в размере 200 тыс. руб. через 3 года при ежегодном начислении 28% годовых:

- а) 419,4 тыс. руб.;
- б) 600 тыс. руб.;
- в) 368 тыс. руб.

64. Определите сумму депозитного вклада под 28% годовых в размере 200 тыс. руб. через 3 года при полугодовом начислении процентов:

- а) 419,4 тыс. руб.;
- б) 439 тыс. руб.;
- в) 368 тыс. руб.

65. Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 2000 долл., причем первая половина выплачивается сейчас, а вторая — через год. Доход второго проекта — 2,2 тыс. долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 1000 долл. — через год и еще 1000 долл. — через два года. Доход третьего проекта равен 3000 долл., и вся эта сумма будет получена через три года. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставке дисконта 20%:

- а) первый проект;
- б) второй проект;
- в) третий проект.

## Ключи к тестам для самоконтроля

Номер задания	Номер ответа	Номер задания	Номер ответа	Номер задания	Номер ответа
1	г	29	б	57	б
2	б	30	а	58	б
3	а	31	в	59	б
4	в	32	б	60	б
5	в	33	а	61	б
6	а	34	б	62	в
7	а	35	б	63	а
8	а	36	а	64	б
9	б	37	а	65	а
10	в	38	в		
11	а	39	в		
12	б	40	в		
13	а	41	в		
14	в	42	б		
15	г	43	а		
16	в	44	г		
17	в	45	г		
18	а	46	г		
19	б	47	а		
20	б	48	в		
21	а	49	в		
22	в	50	б		
23	а	51	а		
24	в	52	а		
25	в	53	б		
26	а	54	а		
27	в	55	г		
28	б	56	г		

## ЗАДАНИЯ ДЛЯ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

Согласно учебному плану по дисциплине КЭАХД студенты специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит» заочной формы обучения с применением дистанционных технологий выполняют контрольную работу (7 семестр, 5 лет обучения).

Цель контрольной работы — проверка теоретических знаний и практических навыков по изучаемой дисциплине.

Работа выполняется в соответствии с указанным вариантом в тетради, на листах формата А4 или в электронном варианте. Контрольная работа должна быть правильно оформлена, т.е. иметь титульный лист, на котором указываются следующие сведения: Ф.И.О., специальность, семестр, название дисциплины в соответствии с учебным планом, номер выполненного варианта, список использованной литературы. Страницы и таблицы необходимо пронумеровать.

Контрольная работа предусматривает письменные ответы на предложенные вопросы на условном примере (использование конкретного практического материала приветствуется!) и решение четырех задач, которые необходимо завершать аналитическими выводами по результатам расчетов.

В ответах на вопросы необходимо продемонстрировать знание учебной и дополнительной литературы, а также обращаться к опыту предприятия по месту работы студента. Важно показать собственное мнение по рассматриваемым вопросам, сформулировать предложения по совершенствованию аналитической работы на предприятиях и в организациях.

Аналитическая записка (кроме расчетов) не должна превышать 18-20 страниц школьной тетради, написанных разборчиво от руки или 10 листов печатного текста (формата А4, полуторный межстрочный интервал, шрифт — 12 пт). Следует пронумеровать страницы и оставить поля для замечаний рецензента. Условие задания переписывать не рекомендуется, достаточно лишь указать его номер.

Законченная и правильно оформленная контрольная работа должна быть сдана преподавателю на проверку и зачтена до сдачи зачета (экзамена). После проверки работа может быть возвращена студенту для ознакомления с замечаниями или рецензией преподавателя. Студент должен внести все необходимые исправления и дополнения.

Контрольная работа выполняется студентами в установленные графиком сроки: 7 семестр — полная программа (5 лет обучения).

Предусмотрено четыре варианта задания. Студенты, фамилии которых начинаются с букв А, Б, В, Г, Д, Е — выполняют I вариант; с букв Ж, З, И, К, Л, М — II вариант; с букв Н, О, П, Р, С, Т — III вариант; с букв У, Ф, Х, Ц, Ч, Ш, Щ, Э, Ю, Я — IV вариант.

### Варианты контрольной работы

#### *Вопросы для письменных ответов*

Вариант 1	Анализ вероятности банкротства (отечественный и зарубежный опыт)
Вариант 2	Анализ движения и эффективности использования основных фондов
Вариант 3	Анализ обеспеченности трудовыми ресурсами и оценка эффективности их использования
Вариант 4	Анализ эффективности использования материальных затрат

### ЗАДАЧИ

**Задание 1.** Проанализировать финансовое состояние организации, в которой Вы работаете или любой другой организации (т.е. приложить к контрольной работе ксерокопию оригинального бухгалтерского баланса, согласно которой Вами проведен анализ финансового состояния. **Без исходного источника информации: бухгалтерского баланса, — контрольная работа проверяться не будет!**)

1.1. Провести оценку состава, структуры и динамики имущества организации и источников его формирования.

1.2. Рассчитать основные показатели финансовой устойчивости организации и дать их оценку.

1.3. Рассчитать показатели ликвидности и дать оценку платежеспособности организации.

1.4. Охарактеризовать в целом финансовое состояние организации и разработать рекомендации.

**Задание 2.** Рассчитать показатели эффективности использования трудовых ресурсов, пользуясь данными таблицы 1.

Таблица 1

Показатели	№ варианта	Базисный период	Отчетный период	Отклонения (+, -)	
				в абсол. выраж.	в %
Объем продукции, работ, услуг в отпускных ценах, тыс. руб. (ТП)	1, 3 вар-т	224000	225800		
	2, 4 вар-т	148000	151600		
Среднесписочная численность работающих (Ч)	1, 3 вар-т	280	282		
	2, 4 вар-т	299	304		
Средняя выработка одного работающего	Рассчитать				
Относительное высвобождение (-), дополнительное привлечение (+) численности работающих, чел.	Рассчитать	X	X		X

**Задание 3.** Определить показатели эффективности использования основных фондов с помощью таблицы 2.

Таблица 2

Показатели	№ варианта	Базисный период	Отчетный период	Отклонения (+, -)	
				в абс. выр.	в %
Объем продукции, работ и услуг в отпускных ценах, тыс. руб.	1, 3 вар-т	224000	225800		
	2, 4 вар-т	148000	151600		
Среднегодовая стоимость производственных фондов (ОПФ), тыс. руб.	1, 3 вар-т	193400	198000		
	2, 4 вар-т	118680	119600		
Фондоотдача ОПФ	Рассчитать				
Относительная экономия (-) перерасход (+) ОПФ, тыс. руб.	Рассчитать	X	X		X

**Задание 4.** Определить, используя таблицу 3, показатели эффективности использования материальных ресурсов.

Таблица 3

Показатели	№ варианта	Базисный период	Отчетный период	Отклонения (+,-)	
				в абс. выраж.	в %
Объем продукции, работ и услуг в отпускных ценах	1,3 вар-т	224000	225800		
	2,4 вар-т	148000	151600		
Стоимость материальных затрат	1,3 вар-т	112100	163200		
	2,4 вар-т	124200	132640		
Материалоотдача продукции, работ, услуг	Рассчитать				
Материалоемкость продукции, работ, услуг	Рассчитать				
Относительная экономия (-), перерасход (+) материальных затрат по сравнению с базисным периодом	Рассчитать	X	X		X

## ТЕМЫ КУРСОВЫХ РАБОТ

### *Указания по выполнению курсовой работы*

Согласно учебному плану по дисциплине КЭАХД студенты заочной формы обучения специальности «Бухгалтерский учет, анализ, аудит» должны выполнить курсовую работу (6 семестр 3 года обучения, 8 семестр 5 лет обучения).

Исходя из значимости финансового анализа в настоящее время и доступности источников информации, студентам предлагается выполнить эту работу на тему «Анализ финансового состояния предприятия и прогнозирование вероятности банкротства». Для этого предложены четыре сокращенных варианта бухгалтерской отчетности, на основании которой следует раскрыть содержание данной темы.

Студенты, фамилии которых начинаются с букв А, В, Д, Ж, И, Л, выполняют I вариант задания по данным Приложений №№ 9-13 (предприятие промышленности).

Студенты, фамилии которых начинаются с букв Н, П, С, У, Х, Ц, Щ, Ю, выполняют II вариант задания по данным Приложений №№ 14-18 (строительное предприятие).

Студенты, фамилии которых начинаются с букв Б, Г, Е, З, К, М, выполняют III вариант задания по данным Приложений №№ 19-23 (предприятие промышленности).

Студенты, фамилии которых начинаются с букв О, Р, Т, Ф, Ч, Ш, Э, Я, выполняют IV вариант задания по данным Приложений №№ 24-28 (предприятие промышленности).

Студент обязан ответить на все вопросы курсового задания с максимальной полнотой и обоснованностью выводов. По его усмотрению перечень рассматриваемых вопросов может быть расширен.

Для выполнения курсовой работы может быть рассмотрен подлинный годовой отчет предприятия, с которым студент связан по роду своей деятельности. В этом случае к работе прилагаются заполненные формы № 1, 2, 5 и другие источники, на основании которых были проведены расчеты. Такая работа должна быть выполнена в полном объеме, то есть содержать ответы на все без исключения вопросы типового задания. Работа, выполненная на практическом материале, представляет особую ценность и может явиться основой

дипломной работы. Ксерокопии с оригинального годового отчета, на котором должны быть видны печать организации и отметка налоговой инспекции о приеме отчета, должны быть оформлены в виде приложений (простое перепечатывание не разрешается, т.к. должна быть видна подлинность отчета).

Объем курсовой работы должен составлять не менее 35 страниц рукописного или 25 страниц машинописного текста.

По содержанию она должна включать разделы, отражающие актуальность и значимость проблемы в современных условиях вообще и в исследуемой отрасли, в частности; дискуссионные вопросы, методику анализа и сами расчеты, которые должны быть обоснованными, полными, выводы и причины изменения показателей — максимально конкретными, исходя из вида деятельности предприятия.

Рассматривая методику анализа, студент должен пользоваться учебной, монографической литературой, источниками периодической печати.

Оформление работы должно соответствовать стандартам: титульный лист установленного образца, содержание (с указанием разделов и начальных страниц текста), введение (актуальность, цель, задачи работы), заключение (основные выводы и предложения по улучшению финансового состояния), список использованной литературы (не менее 15-20 источников).

Все таблицы должны иметь название и номер (слово «Таблица 2.1» ставится над названием в правом углу); формулы также нумеруются, затем в левом углу под формулой ставится слово «где» и дается расшифровка обозначений, а также «Источник [номер по списку использованной литературы]».

Сокращение слов не допускается за исключением общепринятых.

С отдельного листа начинаются введение, главы, заключение, список литературы. Параграфы внутри главы отделяют друг от друга 2 пробелами.

Список литературы составляется в алфавитной последовательности по фамилии автора.

Работа, не соответствующая указанным требованиям, возвращается на доработку. В случае если студент отказывается от переоформления работы, оценка снижается.

Если данных для какого-то расчета не хватает, то вопрос должен быть рассмотрен только теоретически.

*В курсовом задании обязательно должны быть рассмотрены следующие вопросы (но это не значит просто ответить на них как в контрольной работе, правила оформления письменных работ см. на сайте ИДО):*

1. Анализ финансового состояния и платежеспособности предприятия, в том числе:

- анализ источников формирования капитала организации;
- анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ платежеспособности организации и ликвидности баланса.

2. Анализ факторов, воздействующих на уровень финансовой устойчивости, в том числе:

- анализ эффективности использования оборотных активов;
- анализ финансово-расчетной дисциплины (анализ дебиторской и кредиторской задолженности).

3. Анализ вероятности банкротства (отечественный и зарубежный опыт).

4. Финансовые результаты коммерческой организации и методы их анализа. Анализ рентабельности, в том числе:

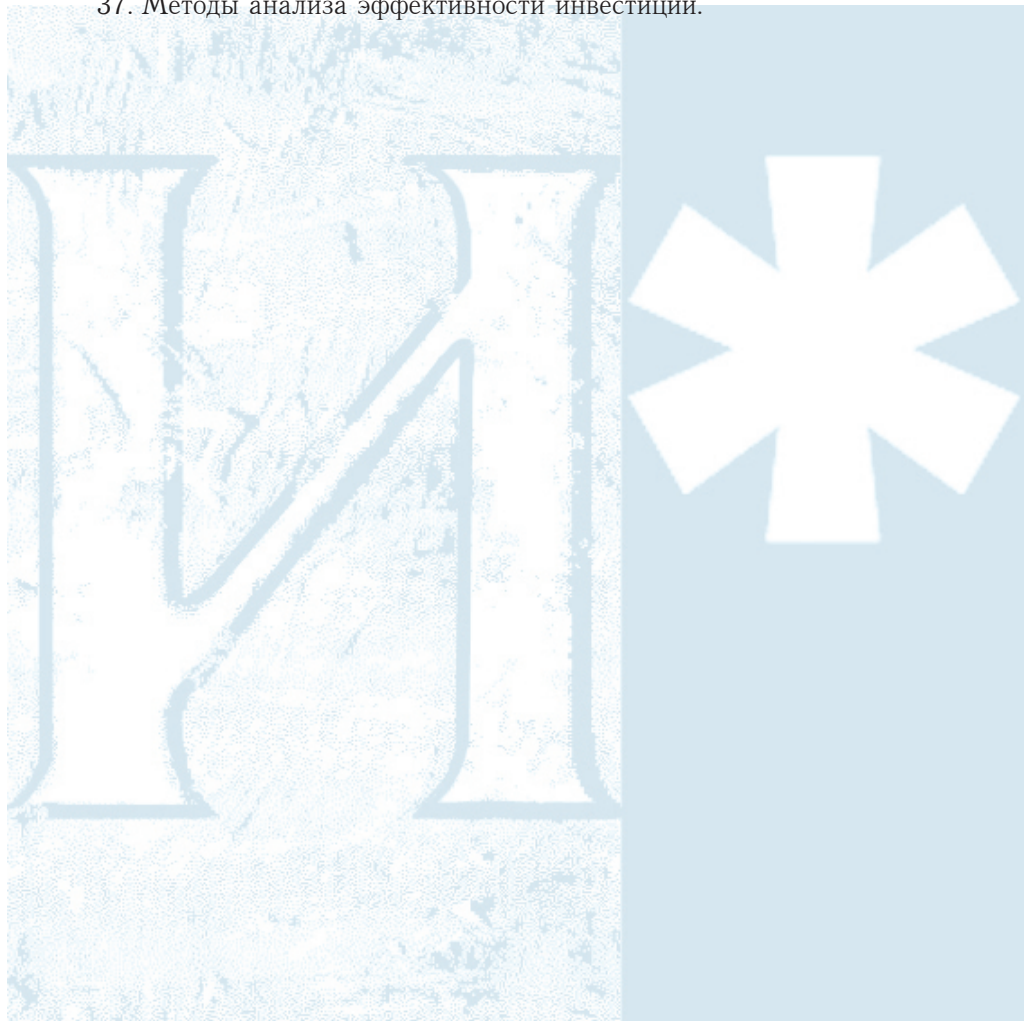
- анализ уровня и динамики прибыли до налогообложения;
- факторный анализ прибыли от продаж и его влияние на управление прибылью;
- анализ рентабельности.

Обобщить результаты проведенного исследования, дать общую оценку финансового состояния предприятия и собственные рекомендации по его улучшению (заключение).

## ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ (ЭКЗАМЕНУ)

1. Анализ платежеспособности предприятия.
2. Анализ финансовой устойчивости.
3. Анализ ликвидности баланса.
4. Анализ имущества предприятия и источников его образования.
5. Анализ вероятности банкротства (отечественные методики).
6. Анализ вероятности банкротства (зарубежные методики).
7. Анализ кредитоспособности заемщика.
8. Рейтинговые оценки АФСП.
9. Анализ оборачиваемости оборотных средств.
10. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.
11. Понятие эффекта финансового рычага. Его назначение.
12. Анализ прибыли до налогообложения.
13. Анализ прибыли от продаж.
14. Анализ рентабельности
15. Понятие результата производства и показатели, его характеризующие.
16. Анализ объема производства и реализации продукции.
17. Анализ основной номенклатуры и ассортимента продукции.
18. Анализ качества продукции. Анализ брака.
19. Анализ ритмичности производства.
20. Трудовые ресурсы и показатели их эффективного использования.
21. Анализ обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами.
22. Влияние трудовых ресурсов и производительности труда на выпуск продукции.
23. Анализ использования рабочего времени.
24. Анализ производительности труда.
25. Анализ влияния трудовых факторов на объем производства (схема анализа тремя способами, основанными на методе элиминирования).
26. Анализ структуры, состояния и динамики основных фондов.
27. Анализ фондовооруженности труда.
28. Анализ фондоотдачи.
29. Анализ использования производственного оборудования.
30. Общая оценка выполнения плана по себестоимости.
31. Анализ затрат на 1 рубль ТП.
32. Анализ себестоимости отдельных изделий.

33. Анализ материальных затрат в себестоимость ТП.
34. Анализ затрат на оплату труда.
35. Анализ расходов по обслуживанию производства и управлению.
36. Анализ коммерческих и непроизводительных расходов.
37. Методы анализа эффективности инвестиций.



## ГЛОССАРИЙ

**Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния** — отсутствие неплатежей и причин их возникновения, т.е. работа высоко или нормально рентабельна, отсутствуют нарушения внутренней и внешней финансовой дисциплины.

**Абсолютные показатели** отражают определенную совокупность хозяйственных процессов, характеризуют их объем, качественные особенности (например, объем продукции в натуральном, стоимостном выражении, среднесписочная численность рабочих за период).

**Акция** — это ценная бумага, свидетельствующая о движении средств в совместный капитал акционерного общества и дающая права на владение частью имущества предприятия и на получение части его прибыли в виде дивиденда.

**Анализ хозяйственной деятельности в широком смысле** охватывает материальное производство в целом, все его ступени и звенья, а также непроеизводственную сферу, т.е. всю структуру экономики.

**Базисная цена** — цена, сложившаяся в народном хозяйстве на определенный момент времени, она считается неизменной в течение всего расчетного периода, используется, как правило, на предварительном этапе технико-экономического исследования.

**Внешний финансовый анализ** — это исследование финансового состояния субъекта хозяйствования с целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня его доходности.

**Внешний экономический анализ** осуществляется внешними субъектами с конкретными целями, поставленными каждым субъектом.

**Внутренний анализ АФСР** — это исследование механизма формирования, размещения и использования капитала с целью поиска резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

**Внутренний экономический анализ** осуществляется субъектами, т.е. сотрудниками, администрацией; проводится для целей управления коммерческой компанией, для улучшения производственной, хозяйственной и финансовой деятельности предприятия.

**Внутрихозяйственные резервы** — те, которые выявляются и могут быть использованы только на исследуемом предприятии; они связаны, в первую очередь, с ликвидацией потерь и непроизводительных затрат ресурсов и к ним относятся потери рабочего времени и материальных ресурсов из-за низкого уровня организации и технологии производства, бесхозяйственности и т. д.

**Должник** — гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, оказавшиеся не способными удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим федеральным законом.

**Заемный капитал** — IV и V разделы пассива, уменьшенные на строки 640 и 650 баланса.

**Конкурсные кредиторы** — кредиторы по денежным обязательствам, за исключением уполномоченных органов, граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, морального вреда, имеет обязательства по выплате вознаграждения по авторским договорам, а также учредителей (участников) должника по обязательствам, вытекающим из такого участия.

**Кредитоспособность хозяйствующего субъекта** — наличие предпосылок для получения кредита и его возврата в срок.

**Кризисное финансовое состояние** — кроме вышеуказанных признаков наличие регулярных неплатежей, в зависимости от которых кризисное состояние может классифицироваться следующим образом: I степень (наличие просроченных ссуд банкам и просроченной задолженности поставщикам за товары); II степень (наличие, кроме того, недоимок в бюджеты); III степень, граничащая с банкротством (наличие, кроме того, задержек в оплате труда и других неплатежей по исполнительным документам).

**Ликвидность активов** — величина, обратная времени, которая необходима для превращения активов в деньги.

**Ликвидность баланса** — это увязка реализуемости активов с погашаемостью пассивов.

**Переменный капитал** — краткосрочные обязательства организации.

**Платежеспособность организации** — наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для своевременного погашения своих обязательств.

**Постоянный (перманентный) капитал** — собственный капитал и долгосрочные обязательства.

**Собственный капитал** — III раздел пассива, увеличенный на строки 640 и 650 баланса.

**Субъекты экономического анализа** — внешние и внутренние пользователи информации.

**Уполномоченные органы** — федеральные органы исполнительной власти, уполномоченные Правительством Российской Федерации представлять в деле о банкротстве и в процедурах банкротства требования об уплате обязательных платежей и требования Российской Федерации по денежным обязательствам, а также органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органы местного самоуправления, уполномоченные представлять в деле о банкротстве и в процедурах банкротства требования по денежным обязательствам соответственно субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.

**Факторы** — условия, в которых происходит изучаемый процесс, и формируются его результаты, и причины, под влиянием которых изменяется изучаемый результат.

**Финансовое состояние предприятия** — совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ

### *Основная литература*

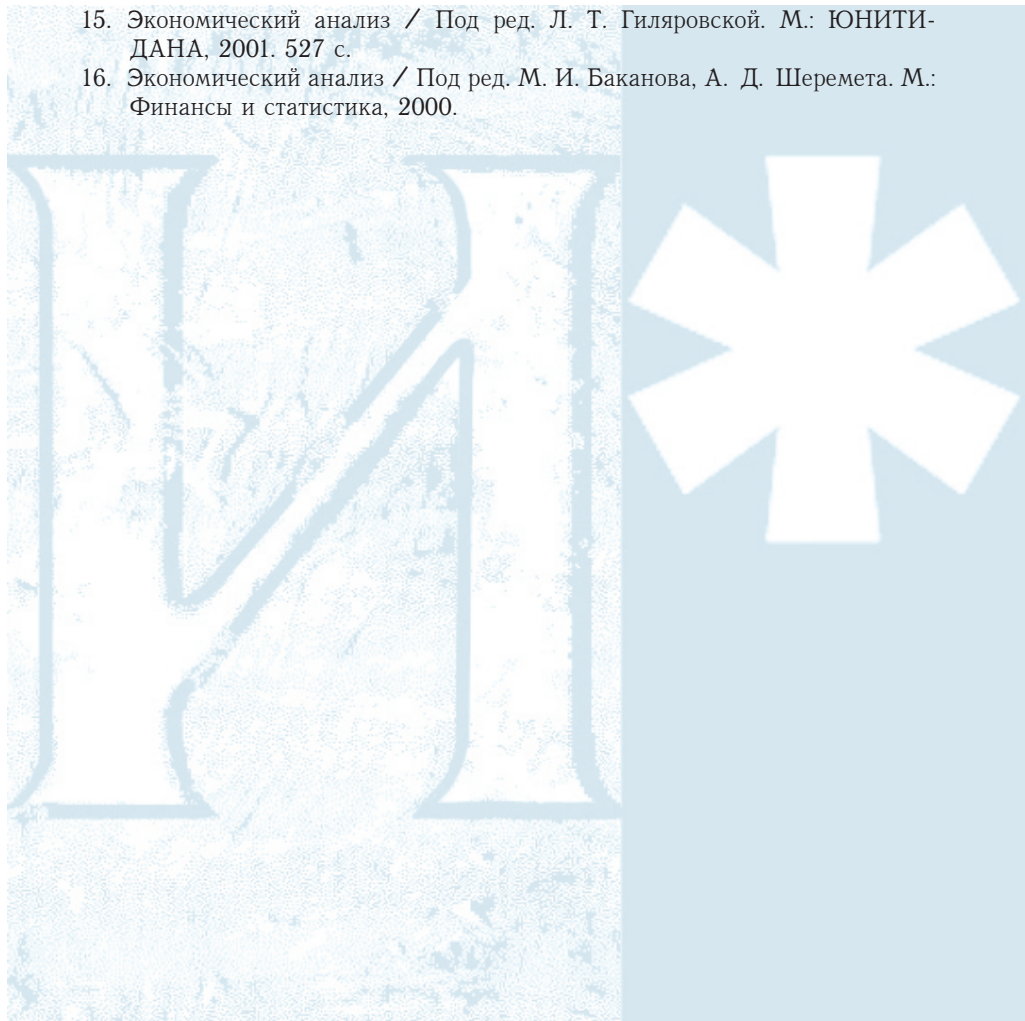
1. Бороненкова С. А. *Управленческий анализ: Учеб. пособие.* М.: Финансы и статистика, 2003. 384 с.
2. Крылов Э. И., Власова В. М., Журавкова И. В. *Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции: Учеб. пособие.* М.: Финансы и статистика, 2005. 720 с.
3. Селезнева, Н. Н., Ионова, А. Ф. *Финансовый анализ.* М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
4. Савицкая Г. В. *Экономический анализ: Учебник.* 12-е изд., испр. и доп. М.: Новое знание, 2006. 679 с.

### *Дополнительная литература*

1. Altman El. *Financial Ratios, Discriminat Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy; Journal of Financt.* Sept. 1968. P. 589-609.
2. Абрютина М. С., Грачев А. В. *Анализ финансово-экономической деятельности предприятия.* М.: Дело и Сервис, 1998.
3. Баканов М. И., Шеремет А. Д. *Теория экономического анализа.* М.: Финансы и статистика, 2000.
4. Барнгольц С. Б. *Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития.* М.: Финансы и статистика, 1984.
5. Барнгольц С. Б., Мельник М. В. *Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта.* М.: Финансы и статистика, 2003. 240 с.
6. Басовский Л. Е. *Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учеб. пособие.* М.: ИНФРА-М, 2004. 222 с.
7. Бирман Г., Шмидт С. *Экономический анализ инвестиционных проектов.* М.: Банки и биржи, ИО «ЮНИТИ», 1997.
8. Быкадоров В. Л., Алексеев П. Д. *Финансово-экономическое состояние предприятия: Практ. пособие.* М.: ПРИОР, 2002.
9. Дыбаль С. В. *Финансовый анализ: Теория и практика: Учебн. пособие.* СПб.: ИД «Бизнес-пресса», 2005. 304 с.
10. Ефимова О. В. *Финансовый анализ.* М.: Бухгалтерский учет, 2002.
11. Ковалев В. В. *Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности.* М.: Финансы и статистика, 2007.
12. Ковалев В. В., Волкова О. Н. *Анализ хозяйственной деятельности.* М.: Проспект, 2000. 424 с.
13. *Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (вторая редакция) / М-во экон. РФ, М-во фин. РФ,*

ГК по стр-ву, архит. и жил. политике; рук-ли авт. кол.: Коссов В. В., Лившиц В. Н., Шахназаров А. Г. М.: ОАО НПО «Изд-во «Экономика», 2000. 421 с.

14. Романова Л. Е. Анализ хозяйственной деятельности. М.: «Юрайт». 2003. 220 с.
15. Экономический анализ / Под ред. Л. Т. Гиляровской. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 527 с.
16. Экономический анализ / Под ред. М. И. Баканова, А. Д. Шеремета. М.: Финансы и статистика, 2000.



### Содержание бухгалтерской финансовой отчетности

#### **Бухгалтерский баланс (форма № 1)**

В соответствии с ПБУ 4/99 бухгалтерский баланс должен включать числовые показатели в нетто-оценке, то есть за вычетом регулирующих величин. Это означает, что в бухгалтерском балансе активы, по которым начисляется амортизация (нематериальные активы, основные средства, доходные вложения в материальные ценности), показываются по остаточной стоимости, то есть по первоначальной стоимости за минусом начисленных амортизационных отчислений, а активы, по которым создаются оценочные резервы, отражаются за минусом таких резервов.

#### Раздел I. Внеоборотные активы

По статье «Нематериальные активы» показывается стоимость имущества, учтенного на одноименном счете 04, которое, согласно пункту 3 ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов», одновременно отвечает следующим условиям:

- не имеет материально-вещественной (физической) структуры;
- может быть идентифицировано (выделено, отделено) организацией от другого имущества;
- используется в производстве продукции, при выполнении работ, оказании услуг либо для управленческих нужд организации в течение длительного времени (свыше 12 месяцев или в течение обычного производственного цикла, если он превышает 12 месяцев);
- не предназначено для последующей перепродажи;
- способно приносить экономические выгоды (доход) в будущем;
- сопровождается документами, подтверждающими существование как самого актива, так и исключительного права у организации на результаты интеллектуальной деятельности (патенты, свидетельства, договор уступки (приобретения) патента, товарного знака и т.п.).

В форме № 5 приводятся данные о движении нематериальных активов за отчетный период в целом и в разрезе следующих видов:

1. Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности), в том числе:

- у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
  - у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных;
  - у правообладателя на топологии интегральных микросхем;
  - у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
  - у патентообладателя на селекционные достижения.
2. Организационные расходы.
  3. Деловая репутация организации.
  4. Прочие нематериальные активы.

По статье «Нематериальные активы» также показываются в соответствии с ПБУ 17/02 «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» и Инструкцией по применению Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР), которые дали положительный результат, используемый в производстве или для управленческих нужд организации. Этот актив хотя и учитывается в составе нематериальных активов, но им не является исходя из ПБУ 14/2000.

При выполнении НИОКР затраты предварительно собираются на счете 08 «Вложения во внеоборотные активы». В связи с этим затраты по незаконченным НИОКР должны отражаться по статье бухгалтерского баланса «Незавершенное строительство».

Расходы на НИОКР, которые не дали положительного результата, или в случае прекращения использования положительного их результата списываются на счет прибылей и убытков как прочие убытки, которые найдут свое отражение в Отчете о прибылях и убытках.

Расшифровка НИОКР в разрезе отдельных видов работ, в т.ч. расходов по незаконченным работам и работам, не давшим положительных результатов и отнесенным на прочие расходы, приводится в форме № 5 бухгалтерской отчетности.

По статье «Основные средства» отражается имущество, которое учитывается на одноименном счете 01. Согласно ПБУ 6/01 «Учет основных средств» основной критерий, которому должно отвечать имущество, включенное в состав основных средств, — это срок его полезного использования в качестве средств труда. На счете 01 независимо от стоимости учитывается имущество со сроком полезного использования продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев. Причем ПБУ 6/01 предусматривает, что основные средства стоимостью не более 20000 рублей за единицу, а также книги, брошюры и другие печатные издания можно относить и в состав ТМЦ.

При рассмотрении содержания данной статьи следует учитывать Методические указания по бухгалтерскому учету специального инструмента, специальных приспособлений, специального оборудования и специальной одежды, утвержденные приказом Минфина РФ от 26.12.02 г. № 135н, в которых предусмотрено, что спецоснастка и специальная одежда могут учитываться в зависимости от принятой организацией учетной политики либо на счете 01 «Основные средства» (с применением порядка амортизации, установленного для объектов основных средств), либо на счете 10 «Материалы» (с применением механизма погашения стоимости, установленного в Методических указаниях), либо одна их часть — на счете 01, а другая — на счете 10. В случае учета указанных ценностей на счете 10 к нему открываются два субсчета: «Специальная оснастка и специальная одежда на складе» и «Специальная оснастка и специальная одежда в эксплуатации».

В зависимости от принятого варианта учета спецоснастки и специальной одежды остатки указанных ценностей в бухгалтерском балансе отражаются либо по статье «Основные средства», либо в составе Запасов по статье «Сырье, материалы и другие аналогичные ценности».

В случае существенности стоимости спецоснастки она может быть выделена в отдельную статью.

Раскрытие информации об основных средствах, в т.ч. в разрезе отдельных их видов (первоначальная (восстановительная) стоимость, сумма начисленной амортизации, результаты переоценки объектов основных средств и др.), производится в форме № 5 бухгалтерской отчетности.

По статье «Незавершенное строительство» отражаются остатки по счетам 07 «Оборудование к установке», 08 «Вложения во внеоборотные активы». Кроме того, здесь отражаются авансы, выданные застройщикам, и другие авансовые платежи, связанные с осуществлением капитальных вложений (счет 60).

В частности, по данной статье показываются:

- затраты по незаконченному капитальному строительству;
- затраты на приобретение объектов основных средств и нематериальных активов, которые еще не введены в эксплуатацию и окончательная стоимость которых еще не сформирована;
- стоимость оборудования, не переданного для монтажа (переданного для монтажа, но окончательно не смонтированного);
- расходы, связанные с выполнением научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ.

Незавершенными капитальными вложениями признаются и основные средства в виде объектов недвижимости, право собственности на которые еще не оформлено необходимыми документами. До тех пор, пока владелец не получит свидетельства о государственной регистрации своих прав на

объект недвижимости, стоимость этого объекта должна отражаться на счете 08 «Вложения во внеоборотные активы».

По статье «Доходные вложения в материальные ценности» приводятся данные, отраженные на одноименном счете 03. Здесь учитывается стоимость имущества, которое организация собирается использовать для передачи в аренду, в т.ч. в лизинг или в прокат. Здесь же учитываются и объекты жилого фонда, используемые для извлечения дохода.

По статье «Долгосрочные финансовые вложения» показывается учтенная на счете 58 «Финансовые вложения» сумма инвестиций организации (на срок более одного года) в ценные бумаги, в уставные капиталы других организаций, а также сумма предоставленных долгосрочных займов.

Если организация приобретает ценные бумаги или осуществляет финансовые вложения на срок, не превышающий один год, то данные по таким вложениям приводятся по статье «Краткосрочные финансовые вложения».

Правила формирования в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности информации о финансовых вложениях организации установлены ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений».

В ПБУ 19/02 предусмотрена возможность использования нескольких видов оценки отдельных объектов финансовых вложений: первоначальной, текущей рыночной и дисконтированной стоимости.

Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в бухгалтерском балансе на конец отчетного года по текущей рыночной стоимости путем корректировки их оценки на предыдущую отчетную дату. Разница между оценкой на отчетную дату и предыдущей оценкой относится на финансовые результаты организации (в качестве прочих доходов или расходов), в корреспонденции со счетом учета финансовых вложений. Таким образом, организация отражает положительную разницу по дебету счета 58 «Финансовые вложения» и кредиту счета 91 «Прочие доходы и расходы», а отрицательную — обратной корреспонденцией.

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, отражаются в бухгалтерском балансе по первоначальной стоимости. При этом ПБУ 19/02 ввело понятие обесценения финансовых вложений, не имеющих текущей рыночной стоимости, при устойчивом существенном снижении стоимости финансовых вложений. В случае возникновения ситуации, в которой может произойти обесценение финансовых вложений, организация должна проверить наличие условий для устойчивого снижения их стоимости.

Указанная проверка производится по всем финансовым вложениям организации, по которым имеются признаки их обесценения. Если проверка на обесценение подтверждает устойчивое существенное снижение стоимости финансовых вложений, то организация образует резервы под обесценение

финансовых вложений на величину разницы между учетной стоимостью и расчетной стоимостью таких финансовых вложений. Организация образует указанные резервы за счет финансовых результатов (в составе прочих расходов).

В этом случае в бухгалтерском балансе стоимость таких финансовых вложений показывается по учетной стоимости за вычетом суммы образованных резервов под их обесценение.

Проверка на обесценение финансовых вложений производится не реже одного раза в год по состоянию на 31 декабря отчетного года при наличии признаков обесценения. Организацией должно быть обеспечено подтверждение результатов указанной проверки. Если по результатам проверки на обесценение финансовых вложений выявляется дальнейшее снижение их расчетной стоимости, то сумма ранее созданных резервов под обесценение финансовых вложений корректируется в сторону их увеличения и уменьшения финансового результата (в составе прочих расходов). Если по результатам проверки на обесценение финансовых вложений выявляется повышение их расчетной стоимости, то сумма ранее созданных резервов под обесценение финансовых вложений корректируется в сторону их уменьшения и увеличения финансового результата (в составе прочих доходов).

По долговым ценным бумагам и предоставленным займам организация может составлять расчет их оценки по дисконтированной стоимости. При этом записи в бухгалтерском учете не производятся. Информация о применении такой оценки и способах расчета дисконтированной стоимости должна приводиться в пояснительной записке. Кроме того, организация должна обеспечить подтверждение обоснованности расчета путем привлечения специалистов-аудиторов или оценщиков.

Информация о финансовых вложениях в разрезе их видов приводится в Приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

По статье «Отложенные налоговые активы» показывается остаток по дебету счета 09 одноименного названия.

Согласно ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль» отложенный налоговый актив — это положительная разница между налогом на прибыль, подлежащим уплате в бюджет в соответствии с декларацией, т.е. реальным налогом, и условным расходом по налогу на прибыль, т.е. условным налогом, исчисленным от бухгалтерской прибыли и отраженным в бухгалтерском учете записью: дебет счета 99 кредит счета 68 (субсчет «Налог на прибыль»). Под отложенным налоговым активом понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих отчетных периодах. Отложенный налоговый актив представляет собой произведение ставки налога на вычитаемую временную разницу. В свою очередь, вычитаемая временная разница — это, прежде всего расходы, которые учитываются

при формировании бухгалтерской прибыли в текущем, а налогооблагаемой — в следующих отчетных периодах, а также доходы, которые учитываются при формировании бухгалтерской прибыли в следующих отчетных периодах, а налогооблагаемой — в текущем отчетном периоде.

## Раздел II. Оборотные активы

По группе статей «Запасы» отражается итоговая стоимость всех материально-производственных запасов и затрат организации. Здесь следует руководствоваться ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов», Методическими указаниями по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов, утвержденными приказом Минфина РФ от 28.12.2001 г. № 119н, ПБУ 10/99 «Расходы организации», Инструкцией по применению Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и другими нормативными документами.

По статье «Сырье, материалы и другие аналогичные ценности» показываются остатки по счетам 10 «Материалы» и 16 «Отклонение в стоимости материальных ценностей». На счете 10 отражаются данные об имеющихся в организации запасах сырья, материалов, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, топлива, тары, запчастей и т.п. по фактической себестоимости их приобретения (заготовления) или по учетным ценам (при использовании счета 16).

Остаток по счету 16 показывает отклонение фактической себестоимости приобретения материально-производственных запасов от их учетных цен, приходящееся на остаток материалов.

Статья «Животные на выращивании и откорме» заполняется организациями, имеющими таких животных, и отражает дебетовое сальдо по одноименному счету 11.

По статье «Затраты в незавершенном производстве» отражаются остатки по счетам 20 «Основное производство», 21 «Полуфабрикаты собственного производства», 23 «Вспомогательные производства», 29 «Обслуживающие производства и хозяйства», 46 «Выполненные этапы по незавершенным работам» и 44 «Расходы на продажу». Таким образом, прежде всего здесь показывается стоимость остатков продукции, которая не прошла все стадии технологической обработки, а также изделий, не прошедших испытаний и технической приемки.

В массовом и серийном производстве продукции незавершенное производство может учитываться по нормативной (плановой) производственной себестоимости или по прямым статьям расходов, а также по стоимости сырья, материалов и полуфабрикатов, использованных для ее изготовления. При единичном производстве продукции незавершенное производство отражается в балансе по фактическим производственным затратам.

По статье «Готовая продукция и товары для перепродажи» должна быть обозначена фактическая или нормативная (плановая) себестоимость остатка

произведенной продукции, учтенной на счете 43 «Готовая продукция». Здесь отражается также стоимость товаров, приобретенных для перепродажи и учтенных на счете 41 «Товары».

В статье «Товары отгруженные» приводится сальдо по одноименному счету 45 на конец отчетного периода. На счете 45 отражается фактическая себестоимость отгруженных товаров. Причем, отгруженные товары учитываются на этом счете только в том случае, если в момент отгрузки выручка не может быть признана в бухгалтерском учете. Обычно это происходит в следующих ситуациях:

- когда договором купли-продажи предусмотрено, что право собственности на отгруженные товары переходит к покупателю после выполнения дополнительных условий (например, после оплаты товаров) и эти условия еще не выполнены;

- когда товары переданы на продажу по посредническому договору (договору комиссии, поручения или агентскому договору) и посредник их еще не продал;

- когда товары отгружены покупателю по договору мены и встречная поставка еще не произведена.

По статье «Расходы будущих периодов» отражаются затраты, понесенные организацией в отчетном периоде, но относящиеся к ее деятельности в будущем. К ним, например, относятся расходы, связанные с получением лицензий и сертификацией продукции, затраты по ремонту основных средств (если в течение года ремонт проводится неравномерно), расходы на подготовительные работы в сезонных отраслях промышленности и т.д. В бухгалтерском учете расходы будущих периодов собираются на одноименном счете 97.

Запасы и затраты, не нашедшие отражения в предыдущих строках раздела II, отражаются по статье «Прочие запасы и затраты». Например, производственные организации показывают здесь часть коммерческих расходов, относящихся к остатку нереализованной продукции и не списанных со счета 44 «Расходы на продажу».

По статье «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» приводится сумма НДС, которая на конец отчетного периода не списана с одноименного счета 19.

Четыре статьи в бухгалтерском балансе отведены для отражения дебиторской задолженности. По строке 230 отражается задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты. В следующей строке из общей суммы долгосрочной дебиторской задолженности выделяется долгосрочная задолженность покупателей и заказчиков. По строке 240 показывается задолженность, погашение которой ожидается в течение года после отчетной даты. Из этой суммы также выделяется задолженность покупателей и заказчиков.

В общую сумму дебиторской задолженности должны войти дебетовые сальдо по счетам: 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» (субсчет «Авансы выданные»), 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками», 71 «Расчеты с подотчетными лицами», 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям», 75 «Расчеты с учредителями», 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и др.

Напомним, что дебиторская задолженность, ранее отраженная как долгосрочная, но предполагаемая к погашению в отчетном году, может быть отражена на начало отчетного года как краткосрочная. Перевод долгосрочной задолженности в краткосрочную нужно раскрыть в пояснениях к бухгалтерскому балансу.

Показатель, который отражается по статье «Денежные средства», представляет собой сумму наличных и безналичных средств, числящихся на дату составления баланса в кассе, на расчетных, специальных и валютных счетах, а также денежных документов и переводов в пути, т.е. остатки по счетам 50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках» и 57 «Переводы в пути».

Если организация располагает денежными средствами в иностранной валюте, то при составлении бухгалтерского баланса они пересчитываются в рубли. Пересчет производится по официальному курсу Банка России, установленному на конец отчетного периода.

### Раздел III. Капитал и резервы

По статье «Уставный капитал» отражается сумма уставного капитала организации. Этот показатель должен соответствовать размеру уставного капитала, зафиксированному в учредительных документах организации и отраженному по кредиту одноименного счета 80. Уменьшение или увеличение уставного капитала фиксируется на счете 80 и, соответственно, в бухгалтерском балансе только после того, как в учредительные документы будут внесены соответствующие изменения.

Уставный капитал учреждаемого акционерного общества (ЗАО или ОАО) представляет собой сумму номинальной стоимости акций этого общества, распределенных между его акционерами. Минимальный размер уставного капитала на дату регистрации нового ЗАО должен составлять 10000 рублей, ОАО — 100000 рублей.

Уставный капитал общества с ограниченной ответственностью (ООО) — это сумма номинальной стоимости долей, распределенных между участниками общества. Минимальный размер уставного капитала на дату регистрации нового ООО должен составлять 10000 рублей.

Отражаемым в бухгалтерском балансе также по статье «Уставный капитал» уставным фондом государственного или муниципального унитарного предприятия определяется минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы кредиторов такого предприятия.

Размер уставного фонда государственного унитарного предприятия должен составлять не менее 5000 минимальных размеров оплаты труда (МРОТ), а муниципального унитарного предприятия — не менее 1000 МРОТ, установленных федеральным законом на дату их государственной регистрации.

В разделе III баланса по строке «Собственные акции, выкупленные у акционеров» показывается стоимость выкупленных акций, которая уменьшает итог этого раздела.

По статье «Добавочный капитал» приводится кредитовый остаток по одноименному счету 83.

По кредиту этого счета отражаются:

- увеличение стоимости основных средств после их переоценки;
- эмиссионный доход (доход, полученный при продаже собственных акций по цене, превышающей номинальную стоимость этих акций с учетом расходов на их продажу);
- курсовые разницы по взносам в уставный капитал в иностранной валюте.

По статье «Резервный капитал» показывается кредитовое сальдо по одноименному счету 82.

Напомним, что резервный капитал может состоять из двух частей: резервов, образованных в соответствии с законодательством, и резервов, образованных в соответствии с учредительными документами.

В соответствии с требованиями Федерального закона РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ формируют резервный капитал акционерные общества. Размер их резервного фонда должен быть не менее 5 процентов от уставного капитала. Акционерные общества должны ежегодно отчислять в этот фонд не менее 5 процентов от своей чистой прибыли. Отчисления прекращаются, когда фонд достигнет размера, установленного уставом общества.

Исходя из вышеобозначенного закона уменьшение резервного капитала производится при его направлении на покрытие убытка, а также на погашение облигаций общества и выкуп акций общества при отсутствии иных средств.

Помимо этого и акционерные общества, и общества с ограниченной ответственностью могут создавать резервы в соответствии с состояниями своего устава. Такие резервы создаются также за счет чистой прибыли общества.

Некоммерческие организации в составе данного раздела отражают остатки по счету 86 «Целевое финансирование».

Коммерческие организации, как известно, остатки средств по счету 86 в бухгалтерском балансе отражают по группе статей «Доходы будущих периодов». Это связано с тем, что если коммерческая организация получает средства безвозмездно (из бюджета, от других организаций и (или) физических лиц), то в соответствии с ПБУ 9/99 «Доходы организаций» безвозмездно

полученные активы формируют финансовый результат организации. При этом порядок формирования финансового результата аналогичен порядку, изложенному в ПБУ 13/2000 «Учет государственной помощи».

По статье «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» отражается нераспределенная чистая прибыль (непокрытый чистый убыток) прошлых лет и отчетного периода в совокупном виде.

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) показывается здесь с учетом рассмотрения общим собранием акционеров (участников) итогов деятельности за отчетный год, принятых решений о покрытии убытков, выплате дивидендов и пр.

#### Раздел IV. Долгосрочные обязательства

По статье «Займы и кредиты» отражается остаток заемных средств, которые организация получила на срок более года.

Данные для этой статьи берутся со счета 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам», т.е. здесь приводятся суммы долгосрочных кредитов и займов, которые на конец отчетного периода не погашены. В бухгалтерском учете, а следовательно, и в бухгалтерском балансе задолженность по полученным кредитам и займам отражается с учетом процентов, причитающихся к уплате.

Здесь следует руководствоваться ПБУ 15/01 «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию», которое устанавливает правила формирования в бухгалтерском учете и раскрытия информации в бухгалтерской отчетности о затратах, связанных с выполнением обязательств по полученным краткосрочным и долгосрочным кредитам и займам.

По статье «Отложенные налоговые обязательства» отражается остаток по одноименному счету 77. Согласно ПБУ 18/02 отложенное налоговое обязательство — это отрицательная разница между реальным налогом на прибыль и условным налогом, исчисленным от бухгалтерской прибыли. Под отложенным налоговым обязательствам понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих отчетных периодах. Отложенное обязательство представляет собой произведение ставки налога на налогооблагаемую временную разницу. В свою очередь налогооблагаемая временная разница — это доходы, которые учитываются при формировании бухгалтерской прибыли в текущем, а налогооблагаемой — в следующих отчетных периодах, а также расходы, которые учитываются при формировании бухгалтерской прибыли в следующих отчетных периодах, а налогооблагаемой — в текущем отчетном периоде.

#### Раздел V. Краткосрочные обязательства

По статье «Займы и кредиты» приводится остаток заемных средств, которые организация получила на срок менее года. Данные берутся со счета 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам», т.е. здесь приводятся

суммы краткосрочных кредитов и займов, которые на конец отчетного периода не погашены. Задолженность отражается с учетом процентов, причитающихся к уплате (ПБУ 15/01).

По статье «Поставщики и подрядчики» приводится непогашенная задолженность организации за поступившие материальные ценности (выполненные работы, оказанные услуги). Это — кредитовые сальдо по счетам 60 и 76.

В данные по статье «Задолженность перед персоналом организации» включается задолженность по начисленной оплате труда, социальным и компенсационным выплатам, а также по выплатам работникам доходов по акциям и другим ценным бумагам данной организации.

Учет расчетов с персоналом, как состоящим, так и не состоящим в штате организации, по всем видам оплаты труда, включая премии, пособиям и другим начислениям ведется на счете 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда». По кредиту этого счета отражаются начисленные суммы, а по дебету — суммы выплаченные и удержанные. Кредитовое сальдо по счету 70 на конец отчетного периода указывается по рассматриваемой статье бухгалтерского баланса.

По статье «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами» отражается задолженность организации перед Пенсионным фондом (ПФР), Фондом социального страхования (ФСС) и Фондами обязательного медицинского страхования (ФОМС). Ее образуют начисленные, но не уплаченные взносы на обязательное пенсионное страхование, на страхование от несчастных случаев, а также часть единого социального налога (ЕСН), причитающаяся к уплате в ФСС и ФОМС.

По статье «Задолженность перед бюджетом» показывается остаток по счету 68 «Расчеты по налогам и сборам». Здесь также должна быть отражена задолженность по той части ЕСН, которая подлежит уплате в федеральный бюджет.

В составе статьи «Прочие кредиторы» приводится задолженность организации по расчетам, которые не нашли отражения в предыдущих строках. В частности, здесь нужно отразить задолженность по обязательному и добровольному страхованию, по депонированной зарплате, по подотчетным лицам и т.д. Здесь же может отражаться кредиторская задолженность по авансам полученным.

По статье «Доходы будущих периодов» приводятся поступления, полученные в текущем отчетном периоде, но относящиеся к деятельности организации в будущем:

- доходы, полученные в отчетном периоде, но относящиеся к будущим отчетным периодам: арендная или квартирная плата, плата за коммунальные услуги и др.;
- стоимость безвозмездно полученных ценностей согласно ПБУ 13/2000;
- предстоящее погашение задолженности по недостаткам прошлых лет;

- разница между балансовой стоимостью недостающих ценностей и суммой, подлежащей взысканию с виновного лица.

По статье «Резервы предстоящих расходов» показываются числящиеся на счете 96 «Резервы предстоящих расходов» суммы резервов, созданных в целях равномерного списания расходов на издержки производства и обращения.

В частности, организация может зарезервировать средства:

- на дорогостоящий ремонт основных средств;
- на выплату отпускных работникам;
- на выплату ежегодных вознаграждений за выслугу лет и по итогам работы за год;

- на гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание и др.

Решение о создании резервов, а также порядок резервирования средств должны быть предусмотрены в учетной политике.

### ***Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах***

По строке «Арендованные основные средства» отражается учетная на забалансовом счете 001 стоимость основных средств, полученных от других организаций и (или) физических лиц по договорам аренды или безвозмездного пользования. Это имущество учитывается в оценке, указанной в договорах.

В расшифровке к этой строке указывается стоимость основных средств, полученных по договору лизинга (если договор предусматривает, что эти ценности учитываются на балансе лизингодателя).

По строке «Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение» приводится стоимость имущества, которое находится на складе, но не принадлежит организации. Например:

- товары, полученные по договору с особыми условиями перехода прав собственности (допустим, после оплаты);

- проданные товары, временно оставленные покупателем на складе организации-продавца;

- поступившие от поставщиков материалы, счета по которым организация не акцептовала.

Все это имущество учитывается на забалансовом счете 002 по ценам, предусмотренным в первичных документах.

По строке «Товары, принятые на комиссию» приводятся данные о стоимости товаров, полученных для продажи по договору комиссии (договору поручения или агентскому договору). Право собственности на такие товары, учитываемые на забалансовом счете 004, принадлежит комитенту (поручителю, принципалу).

По строке «Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» отражаются суммы, учитываемые на забалансовом счете 007. Напомним, что такую задолженность можно списать с баланса в двух случаях:

- когда истек срок исковой давности;
- когда должник признан банкротом.

Списанные в убыток суммы дебиторской задолженности должны числиться за балансом в течение пяти лет.

По строкам «Обеспечения обязательств и платежей полученные» и «Обеспечения обязательств и платежей выданные» показываются суммы гарантий, полученных (выданных) организацией и учтенных соответственно на забалансовых счетах 008 и 009. Это гарантии, которые обеспечивают выполнение контрагентами принятых на себя обязательств (оплата полученных товаров, возврат кредита и займа и т.п.).

Строки «Износ жилищного фонда» и «Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов» заполняются на основании данных, учтенных на забалансовом счете 010. Износ начисляется в конце года по установленным нормам амортизационных отчислений на полное восстановление основных средств.

При рассмотрении строки «Нематериальные активы, полученные в пользование» следует учитывать, что владелец исключительных прав на изобретение, компьютерную программу, товарный знак и т.п. может передать право пользования этим имуществом другой организации. Организация-получатель прав пользования нематериальными активами должна учитывать такие активы за балансом в оценке, принятой в договоре.

Остатки по забалансовым счетам 003 «Материалы, принятые в переработку», 005 «Оборудование, принятое для монтажа», 006 «Бланки строгой отчетности» и 011 «Основные средства, сданные в аренду» включаются в справку по свободной строке.

### ***Отчет о прибылях и убытках (форма № 2)***

Порядок формирования и содержание показателей формы № 2 вытекает из требований положений по бухгалтерскому учету: ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», ПБУ 9/99 «Доходы организации», ПБУ 10/99 «Расходы организации», ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль» и др.

В составе указанной формы выделяются:

- доходы и расходы по обычным видам деятельности;
- прочие доходы и расходы;
- прибыль (убыток) до налогообложения;
- чистая прибыль (убыток) отчетного периода.

В разделе «Доходы и расходы по обычным видам деятельности» сопоставляются доходы и расходы по обычным видам деятельности, выявляется валовая прибыль и прибыль от продаж.

Доходами от обычных видов деятельности является выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей).

Выручка в соответствии с п. 12 ПБУ 9/99 признается в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- 1) организации имеют право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное иным соответствующим образом;
- 2) сумма выручки может быть определена;
- 3) имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод организации. Она есть в случае, когда организация получила в оплату актив, либо отсутствует неопределенность в отношении получения актива;
- 4) право собственности (владения, пользования и распоряжения) на продукцию (товар) перешло от организации к покупателю или работа принята заказчиком (услуга оказана);
- 5) расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

Показатель «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» отражает расходы по обычным видам деятельности, представляющие затраты на производство продукции, работ, услуг в доле, относящейся к проданным в отчетном периоде продукции, работам, услугам. Организации, осуществляющие торговую деятельность, показывают здесь покупную стоимость товаров, выручка от продажи которых отражена в форме № 2 в данном отчетном периоде.

Расходы в соответствии с п. 16 ПБУ 10/99 признаются в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- 1) расход производится в соответствии с конкретным договором, требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;
- 2) сумма расхода может быть определена;
- 3) имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации. Уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации, имеется в случае, когда организация передала актив либо отсутствует неопределенность в отношении передачи актива.

В организациях, предметом деятельности которых является предоставление за плату во временное пользование своих активов по договору аренды, предоставление за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности, а также участие в уставных капиталах других организаций, в состав доходов и расходов по обычным видам деятельности включаются, соответственно, поступления и расходы, связанные с этими видами деятельности. Если же сдача в аренду, передача прав пользования нематериальными активами,

участие в уставных капиталах не являются предметом деятельности организации, то доходы и расходы, с ними связанные, показываются в составе прочих доходов и расходов.

Показатель «Валовая прибыль» представляет собой разницу между выручкой и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг.

По строке «Коммерческие расходы» производственные организации показывают расходы, связанные со сбытом продукции. Организации торговли отражают здесь сумму издержек обращения. В отчет включаются только те расходы, которые были списаны на продажу товаров, продукции, работ, услуг.

По строке «Управленческие расходы» приводятся общехозяйственные расходы и управленческие расходы в составе общепроизводственных расходов в случае признания их в соответствии с учетной политикой полностью в качестве расходов по обычным видам деятельности.

Показатель «Прибыль (убыток) от продаж» рассчитывается как разница между валовой прибылью (убытком) и суммой коммерческих и управленческих расходов.

В разделе «Прочие доходы и расходы» приводятся все прочие доходы и расходы.

По строке «Проценты к получению» указываются проценты по облигациям, депозитам, договорам банковского счета, предоставленным займам и т.п., начисленные в пользу организации.

По строке «Проценты к уплате» показываются проценты, подлежащие уплате организацией за пользование займами и кредитами. Проценты по кредитам, взятым на покупку основных средств, нематериальных активов, материалов, товаров, включаются в их первоначальную стоимость (фактическую себестоимость приобретения) до момента принятия данных активов к бухгалтерскому учету.

Проценты начисляются независимо от времени их фактической уплаты.

По строке «Доходы от участия в других организациях» отражаются поступления от долевого участия в уставных капиталах других фирм (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам), а также прибыль от совместной деятельности.

Доходы от долевого участия в уставных капиталах других организаций и дивиденды по акциям отражаются в бухгалтерском учете и, соответственно, в ф. № 2 по мере объявления их размеров источником выплаты.

Согласно п. 7 ПБУ 9/99 к доходам, которые отражаются по строке «Прочие доходы», относятся:

- поступления за временное пользование имуществом и нематериальными активами организации;
- поступления от продажи основных средств и прочего имущества;
- штрафы, пени и неустойки за нарушение условий договоров, полученные или признанные к получению;

- поступления, связанные с возмещением убытков, причиненных организацией;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которой истек срок исковой давности, и др.;
- сумма дооценки активов;
- другие прочие доходы.

Соответственно по строке «Прочие расходы» показываются расходы, связанные с получением прочих доходов, а также расходы на оплату банковских услуг, отчисления в оценочные резервы и резервы, создаваемые в связи с признанием условных фактов хозяйственной деятельности (п. 11 ПБУ 10/99). А также:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров, уплаченные или признанные к уплате;
- суммы возмещения убытков, причиненных организацией;
- убытки прошлых лет, признанные в отчетном году;
- суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности и других долгов, нереальных для взыскания;
- сумма уценки активов;
- перечисление средств на благотворительность и расходы на спортивные, культурно-просветительские и другие подобные мероприятия;
- прочие расходы.

Показатель «Прибыль (убыток) до налогообложения» (бухгалтерская прибыль) отражает финансовый результат от деятельности организации в отчетном периоде. Он равен сумме прибыли (убытка) от продаж и прочих доходов за минусом прочих расходов.

Показатели «Отложенные налоговые активы» и «Отложенные налоговые обязательства» приводятся в форме № 2 на основании данных, отраженных по счетам 09 «Отложенные налоговые активы» и 77 «Отложенные налоговые обязательства».

По строке «Отложенные налоговые активы» показываются начисленные в отчетном периоде налоговые активы за вычетом их суммы, списанной в отчетном периоде в дебет счета 68.

По строке «Отложенные налоговые обязательства» отражаются начисленные в отчетном периоде налоговые обязательства за вычетом их суммы, списанной в отчетном периоде в кредит счета 68, т.е. в счет начислений текущего налога на прибыль.

Строка «Текущий налог на прибыль» заполняется по данным налогового учета, т.е. здесь отражается налог на прибыль, подлежащий уплате в бюджет в соответствии с Налоговой декларацией по налогу на прибыль организаций.

По свободной строке (свободным строкам) Отчета о прибылях и убытках приводятся данные о суммах штрафных санкций и пени, начисленных в бюджет и (или) внебюджетные фонды, а также об отложенных налоговых активах и обязательствах по выбывшим объектам их учета.

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода в ф. № 2 определяется путем прибавления к прибыли (убытку) до налогообложения отложенных налоговых активов, вычитания отложенных налоговых обязательств, текущего налога на прибыль, а также штрафных санкций и пени. При наличии погашенных отложенных налоговых активов и обязательств по выбывшим объектам их учета первые из них вычитаются, а вторые прибавляются к прибыли (убытку) до налогообложения при определении чистой прибыли (убытка) отчетного периода.

Справочно к форме № 2 приводятся данные:

- о постоянных налоговых обязательствах и постоянных налоговых активах;

- о доходности акций.

Согласно ПБУ 18/02 постоянное налоговое обязательство — это налог на прибыль, который образуется по данным налогового учета, но отсутствует по данным бухгалтерского учета. Чтобы рассчитать постоянное налоговое обязательство, надо умножить постоянную налогооблагаемую разницу на ставку налога на прибыль. В свою очередь постоянная налогооблагаемая разница — это расходы, которые отражаются в бухгалтерском учете, но не признаются в налоговом учете, или доходы, которые не учитываются в бухгалтерском учете, но признаются в налоговом учете.

Постоянный налоговый актив — это налог на прибыль, который образуется по данным бухгалтерского учета, но отсутствует по данным налогового учета. Чтобы рассчитать постоянный налоговый актив, надо умножить постоянную вычитаемую разницу на ставку налога на прибыль. В свою очередь постоянная вычитаемая разница — это, прежде всего доходы, которые признаются в бухгалтерском учете, но не учитываются при исчислении налогооблагаемой прибыли, а также расходы, которые отсутствуют в бухгалтерском учете, но признаются в налоговом учете.

Доходность акций определяется путем расчета базовой и разводненной прибыли на акцию. Для их определения нужно воспользоваться Методическими рекомендациями по раскрытию информации о прибыли, относящейся на одну акцию, которые утверждены приказом Минфина РФ от 21.03.2000 г. № 29н.

При расчете базовой прибыли на одну акцию сначала рассчитывается средневзвешенное количество обыкновенных акций. Для этого количество обыкновенных акций на 1-е число каждого месяца отчетного периода суммируют и делят на количество месяцев в отчетном периоде. После этого из чистой прибыли вычитают сумму начисленных за отчетный период дивиден-

дов по привилегированным акциям (без учета таких начислений за предыдущие отчетные периоды) и остаток делят на полученное средневзвешенное число обыкновенных акций.

Для расчета разводненной прибыли представляют, что все привилегированные акции обменены на обыкновенные. После этого чистую прибыль делят на суммарное количество обыкновенных акций — тех, что были таковы с самого начала, и тех, что получены в результате конвертации привилегированных акций.

В рассматриваемой форме приводится также расшифровка отдельных видов прибылей и убытков.

### ***Отчет об изменениях капитала (форма № 3)***

Сведения об изменениях капитала и движении резервов в форме № 3 размещаются в двух разделах.

#### **I. Изменения капитала**

В этом разделе данные приводятся за два года — за отчетный и за предыдущий.

Структура раздела позволяет увидеть, за счет каких факторов или источников меняется величина уставного, добавочного и резервного капиталов, а также нераспределенной прибыли (непокрытого убытка).

В частности, на размер уставного капитала могут повлиять:

- дополнительный выпуск акций или уменьшение их количества;
- увеличение или уменьшение номинальной стоимости акций;
- реорганизация юридического лица.

Напомним, что для правильного отражения в отчетности результатов реорганизации юридического лица следует руководствоваться Методическими указаниями, утвержденными приказом Минфина РФ от 20.05.2003 г. № 44н.

Размер добавочного капитала может измениться в результате:

- пересчета иностранных валют;
- получения эмиссионного дохода;
- направления его части на увеличение уставного капитала;
- погашения убытка, выявленного по результатам работы организации

за год.

Резервный капитал может возрасти за счет отчислений от прибыли.

Величина нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) зависит:

- от финансового результата отчетного года;
- от размера начисленных дивидендов;
- от отчислений в резервный фонд;
- от последствий реорганизации юридического лица и некоторых других

причин.

Кроме того, размеры капитала, отраженные во вступительном сальдо на 1 января отчетного года, могут отличаться от размеров, которые за-

фиксируются в заключительном сальдо на 31 декабря предыдущего года. Это произойдет:

- при переоценке основных средств;
- при внесении изменений в учетную политику организации.

Согласно ПБУ 6/01 организация имеет право один раз в год (на начало отчетного года) переоценивать объекты основных средств. Причем, если решение о переоценке принято однажды, то в дальнейшем эту процедуру нужно будет проводить регулярно.

Переоценка проводится либо путем индексации стоимости основных средств, либо методом прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам. Организации вправе проводить переоценку объектов как самостоятельно, так и с помощью привлеченных экспертов. Порядок отражения результатов переоценки основных средств на счетах 83 «Добавочный капитал» и 84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» изложен в п. 15 ПБУ 6/01.

Согласно ПБУ 1/98 учетная политика организации может изменяться в случаях:

- если меняются нормативные акты, регулирующие порядок ведения бухгалтерского учета;
- если организация внедряет новые способы ведения бухгалтерского учета;
- если существенно меняются условия деятельности организации. Это может быть связано с ее реорганизацией, сменой собственников, изменением видов деятельности и т.п.

Исходя из положений п. 20 и п. 21 ПБУ 1/98 для сопоставимости информации данные за предыдущий год, которые переносятся в отчетность текущего года, надо пересчитать в сопоставимые с текущим годом условия учетной политики. При этом в учете записи не делаются, а корректировки отражаются только в бухгалтерской отчетности.

## II. Резервы

В этом разделе приводится расшифровка составных частей резервного капитала. Кроме того, в нем отражается движение оценочных резервов и резервов предстоящих расходов.

### Оценочные резервы.

ПБУ 5/01, 19/02, Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, а также Планом счетов предусмотрена возможность создания следующих оценочных резервов:

- под снижение стоимости материальных ценностей;
- под обесценение финансовых вложений;
- по сомнительным долгам.

В приказе об учетной политике должны быть оговорены виды резервов, создаваемых в организации, а также порядок ведения аналитического учета по каждому из них.

Резервы под снижение стоимости материальных ценностей учитываются на одноименном счете 14. В аналитике по этому счету могут отражаться резервы:

- под снижение стоимости сырья, материалов, топлива и т.п. по сравнению с рыночным уровнем цен;
- под снижение стоимости других средств в обороте (готовая продукция, товары и т.п.).

Согласно ПБУ 5/01 резервы должны создаваться в конце отчетного года.

Резервы под снижение стоимости материальных ценностей формируются, когда эти ценности подпорчены, морально устарели или их рыночные цены имеют устойчивую тенденцию к снижению. Суммы резервов определяются как разница между фактической себестоимостью производства, заготовления (приобретения) материальных ценностей по каждому номенклатурному номеру и текущей рыночной их стоимостью (стоимостью возможной продажи) на конец отчетного года.

Резервы по сомнительным долгам и под обесценение финансовых вложений учитываются по кредиту счетов 63 «Резервы по сомнительным долгам» и 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений».

Резервы по сомнительным долгам организация вправе создавать не только в конце года, но и в конце каждого отчетного периода по результатам инвентаризации дебиторской задолженности. Если до конца отчетного года, следующего за годом создания резервов, они не будут использованы (полностью или частично), неиспользованные суммы присоединяются к финансовым результатам.

При отражении в отчетности резервов по сомнительным долгам следует помнить:

- созданные резервы уменьшают величину бухгалтерской прибыли;
- на сумму резервов уменьшаются данные о дебиторской задолженности по соответствующим строкам актива баланса;
- в пассиве баланса созданные резервы не отражаются.

При устойчивом существенном снижении стоимости финансовых вложений, по которым не определяется их текущая рыночная стоимость, организация создает резервы под обесценение финансовых вложений в размере разницы между учетной стоимостью и расчетной стоимостью обесцененных финансовых вложений. Резервы создаются и учитываются отдельно по каждому виду таких финансовых вложений. При их создании следует руководствоваться VI разделом ПБУ 19/02.

В пассиве бухгалтерского баланса сумма образованных резервов отдельно не отражается, т.е. если организация создает резервы под обесценение финансовых вложений, то данные о финансовых вложениях отражаются в бухгалтерском балансе организации за вычетом суммы созданных резервов.

Резервы предстоящих расходов. В этом подразделе раскрываются виды резервов, учитываемых на счете 96 «Резервы предстоящих расходов».

В справке к Отчету об изменениях капитала приводится величина чистых активов, а также средства, полученные из бюджета и внебюджетных фондов на капитальные вложения и текущие расходы.

При расчете чистых активов организации следует руководствоваться совместным приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. № 10н/03-6/ПЗ «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

### ***Отчет о движении денежных средств (форма № 4)***

В форме № 4 информация показывается за два года: отчетный и предыдущий.

Отчет состоит из трех разделов. В них отражается движение средств:

- по текущей деятельности;
- по инвестиционной деятельности;
- по финансовой деятельности.

Текущей считается деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, то есть производством промышленной, сельскохозяйственной продукции, выполнением строительных работ, продажей товаров, оказанием услуг общественного питания, заготовкой сельскохозяйственной продукции, сдачей имущества в аренду и др.

Инвестиционная — деятельность организации, связанная с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей; с осуществлением собственного строительства, расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические разработки; с осуществлением финансовых вложений (приобретение ценных бумаг других организаций, в том числе долговых, вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, предоставление другим организациям займов и т.п.).

Финансовая — деятельность организации, в результате которой изменяются величина и состав собственного капитала организации, заемных средств (поступления от выпуска акций, облигаций, предоставления другими организациями займов, погашение заемных средств и т.п.).

В каждом разделе предусмотрены соответствующие показатели: «Чистые денежные средства от текущей деятельности», «Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности», «Чистые денежные средства от финансовой деятельности». Показатель «Чистые денежные средства» является результатом вычета из данных по показателям об их поступлении данных

по показателям об их использовании. Кроме того, имеется итоговая статья — «Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов».

Сведения о движении денежных средств организации, как и по другим формам бухгалтерской отчетности, в форме № 4 представляются в валюте РФ. В случае наличия (движения) денежных средств в иностранной валюте рекомендуется формировать информацию о движении иностранной валюты по каждому ее виду применительно к формату Отчета о движении денежных средств, принятому организацией. После этого данные каждого расчета, составленного в иностранной валюте, пересчитываются по курсу ЦБ РФ на дату составления бухгалтерской отчетности. Полученные данные по отдельным расчетам суммируются при заполнении соответствующих показателей формы № 4.

В Отчете приводятся также данные о величине влияния изменений курсов иностранных валют по отношению к рублю.

Курсовая разница за отчетный период определяется как разница между поступлением и выбытием валюты, оцененными по текущему курсу и по курсу на последний день отчетного периода.

Для заполнения этого показателя за прошлый год необходимо в целях обеспечения сопоставимости данные предыдущего года пересчитать исходя из курса, действовавшего на конец отчетного периода.

### ***Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5)***

В данной форме раскрывается информация, содержащаяся в Бухгалтерском балансе и Отчете о прибылях и убытках.

Форма № 5 состоит из следующих разделов:

- нематериальные активы;
- основные средства;
- доходные вложения в материальные ценности;
- расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы;
- расходы на освоение природных ресурсов;
- финансовые вложения;
- дебиторская и кредиторская задолженность;
- расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат);
- обеспечения;
- государственная помощь.

Заполнение почти всех перечисленных разделов Приложения к бухгалтерскому балансу связано с каким-либо положением по бухгалтерскому учету, в частности, с содержащимися в соответствующих ПБУ разделами о раскрытии информации в бухгалтерской отчетности:

«Нематериальные активы» — ПБУ 14/2000;

«Основные средства» и «Доходные вложения в материальные ценности» — ПБУ 6/01;

«Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» — ПБУ 17/02;

«Финансовые вложения» — ПБУ 19/02;

«Расходы по обычным видам деятельности» — ПБУ 10/99;

«Государственная помощь» — ПБУ 13/2000.

В дополнение к пояснениям содержания отдельных разделов формы № 5, изложенным в настоящей главе при рассмотрении соответствующих статей бухгалтерского баланса, следует обратить внимание на следующее:

1. В разделе «Нематериальные активы» суммы начисленной амортизации по видам нематериальных активов показываются независимо от варианта учета амортизации, т.е. с использованием счета 05 «Амортизация нематериальных активов» либо амортизационные отчисления списываются непосредственно с кредита счета 04 «Нематериальные активы».

2. При заполнении раздела «Расходы на освоение природных ресурсов» рекомендуется использовать порядок заполнения, принятый организацией для раздела «Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы», а также учитывать порядок списания их стоимости по расходам, давшим положительный результат, приведенный в главе 25 Налогового кодекса РФ.

3. В разделе «Финансовые вложения» показываются финансовые вложения в разрезе отдельных их видов, а также выделяются те из них, которые имеют текущую рыночную стоимость.

Как отмечалось выше, финансовые вложения подразделяются на вложения, по которым можно определить текущую рыночную стоимость, и вложения, по которым этот показатель не определяется. Например, под текущей рыночной стоимостью ценных бумаг подразумевается их рыночная цена, рассчитанная в установленном порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Финансовые вложения, по которым можно определить текущую рыночную стоимость, отражаются в форме № 5 на конец отчетного года с учетом корректировки их оценки на предыдущую отчетную дату. Такую корректировку организация может проводить ежемесячно или ежеквартально.

Финансовые вложения, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, отражаются в форме № 5 по первоначальной стоимости.

### ***Пояснительная записка***

Важнейшей составной частью бухгалтерской отчетности является пояснительная записка. Составляющей ее частью должны стать данные, не получившие освещения в отчетных формах, но подлежащие отражению в бухгалтерской отчетности в соответствии с действующими ПБУ. В частности, в пояснительной записке приводятся сведения об учетной политике, дается информация по сегментам (ПБУ 12/2000), о событиях после отчетной даты

(ПБУ 7/98), условных фактах хозяйственной деятельности (ПБУ 8/01), о прекращаемой деятельности (ПБУ 16/02), об аффилированных лицах (ПБУ 11/2000), о государственной помощи и безвозмездных получениях (ПБУ 13/2000 и ПБУ 9/99) и др.

Кроме того, в соответствии с п. 19 Приказа № 67н в пояснительной записке следует приводить краткую характеристику деятельности организации (обычных видов деятельности; текущей, инвестиционной и финансовой деятельности), основные показатели деятельности и факторы, повлиявшие в отчетном году на финансовые результаты деятельности организации, а также решения по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения чистой прибыли, то есть соответствующую информацию, полезную для получения более полной и объективной картины о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности за отчетный период и изменениях в ее финансовом положении.

При изложении в пояснительной записке основных показателей деятельности, характеризующих качественные изменения в финансовом положении, их причины, следует указывать принятый порядок расчета аналитических показателей (рентабельность, доля собственных оборотных средств и пр.).

В пояснительной записке должна быть дана и оценка финансового состояния организации. Предлагаемая для этой цели система показателей, изложенная в п. 19 Приказа № 67н, приведена в разделе 2 настоящей главы.

Целесообразно также включение в пояснительную записку данных о динамике важнейших экономических и финансовых показателей работы организации за ряд лет, описаний будущих капиталовложений, осуществляемых экономических мероприятий, природоохранных мероприятий и другой информации, интересующей возможных пользователей бухгалтерской отчетности.

*Приложение 2*

**Бухгалтерский баланс (Форма № 1)  
(цифровой материал для лекций, отчетный период),  
тыс. руб.**

<b>Актив</b>	<b>Код показателя</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110		783
Основные средства	120	42717	39303
Незавершенное строительство	130	61290	71445
Доходные вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140	24000	24000
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
Итого по разделу I	190	128007	135531
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	52530	49335
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	45624	45192
животные на выращивании и откорме	212		
затраты в незавершенном производстве	213	2601	2628
готовая продукция и товары для перепродажи	214	3915	1245
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	390	270
прочие запасы и затраты	217		

1	2	3	4
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	9744	6636
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
в том числе покупатели и заказчики	231		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	102876	10404
в том числе покупатели и заказчики	241	99000	8628
Краткосрочные финансовые вложения	250	24	42
Денежные средства	260	29883	70614
Прочие оборотные активы	270		
Итого по разделу II	290	195057	137031
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>323064</b>	<b>272562</b>
<b>Пассив</b>	<b>Код показателя</b>	<b>На начало отчетного периода</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	75000	75000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	( )	( )
Добавочный капитал	420	72732	73401
Резервный капитал	430	16800	16800
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	16800	16800
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432		

1	2	3	4
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	29844	35172
Итого по разделу III	490	194376	200373
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510		
Отложенные налоговые обязательства	515	600	900
Прочие долгосрочные обязательства	520		
Итого по разделу IV	590	600	900
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610		
Кредиторская задолженность	620	113088	65289
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	58467	39816
задолженность перед персоналом организации	622	4410	4659
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1569	1620
задолженность по налогам и сборам	624	14598	12663
прочие кредиторы	625	34044	6531
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630		
Доходы будущих периодов	640	15000	6000
Резервы предстоящих расходов	650		
Прочие краткосрочные обязательства	660		
Итого по разделу V	690	128088	71289
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>323064</b>	<b>272562</b>

**Отчет о прибылях и убытках (Форма № 2)  
(цифровой материал для лекций),  
тыс. руб.**

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Наименование	Код		
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	329700	327000
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(285840)	(283860)
Валовая прибыль	029	43860	43140
Коммерческие расходы	030	(3855)	(3540)
Управленческие расходы	040	(31605)	(32760)
Прибыль (убыток) от продаж	050	8400	6840
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	15	
Проценты к уплате	070	()	()
Доходы от участия в других организациях	080		
Прочие доходы	090	1095	1422
Прочие расходы	100	(1110)	(1062)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	140	8400	7200
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142	300	600
Текущий налог на прибыль	150	(2772)	(2172)
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	190	5328	4428
СПРАВОЧНО.			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	268	326
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

**Приложение 4**

**Бухгалтерский баланс (Форма № 1)  
(цифровой материал для лекций, предыдущий период),  
тыс. руб.**

Актив	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	49125	42717
Незавершенное строительство	130	45230	61290
Доходные вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140	24000	24000
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
Итого по разделу I	190	118355	128007
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	44230	52530
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	39280	45624
животные на выращивании и откорме	212		
затраты в незавершенном производстве	213	2150	2601
готовая продукция и товары для перепродажи	214	2340	3915
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	460	390
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	5070	9744
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев послеотчетной даты)	230		

1	2	3	4
в том числе покупатели и заказчики	231		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	90878	102876
в том числе покупатели и заказчики	241	88654	99000
Краткосрочные финансовые вложения	250	20	24
Денежные средства	260	17890	29883
Прочие оборотные активы	270		
Итого по разделу II	290	158088	195057
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>276443</b>	<b>323064</b>
<b>Пассив</b>	<b>Код показателя</b>	<b>На начало отчетного периода</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	75000	75000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	( )	( )
Добавочный капитал	420	53523	72732
Резервный капитал	430	16800	16800
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	16800	16800
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	25416	29844
Итого по разделу III	490	170739	194376
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510		
Отложенные налоговые обязательства	515	300	600
Прочие долгосрочные обязательства	520		

1	2	3	4
Итого по разделу IV	590	300	600
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610		
Кредиторская задолженность	620	96404	113088
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	53264	58467
задолженность перед персоналом организации	622	4320	4410
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1248	1569
задолженность по налогам и сборам	624	11368	14598
прочие кредиторы	625	26204	34044
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630		
Доходы будущих периодов	640	9000	15000
Резервы предстоящих расходов	650		
Прочие краткосрочные обязательства	660		
Итого по разделу V	690	105404	128088
БАЛАНС	700	276443	323064

## *Приложение 5*

### **Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утв. постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367)**

1. Настоящие Правила определяют принципы и условия проведения арбитражным управляющим финансового анализа, а также состав сведений, используемых арбитражным управляющим при его проведении.

При проведении финансового анализа арбитражный управляющий анализирует финансовое состояние должника на дату проведения анализа, его финансовую, хозяйственную и инвестиционную деятельность, положение на товарных и иных рынках.

Документы, содержащие анализ финансового состояния должника, представляются арбитражным управляющим собранию (комитету) кредиторов, в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, в порядке, установленном Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», а также саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является, при проведении проверки его деятельности.

2. Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

3. При проведении финансового анализа арбитражный управляющий, выступая как временный управляющий, использует результаты ежегодной инвентаризации, проводимой должником, как внешний (конкурсный) управляющий — результаты инвентаризации, которую он проводит при принятии в управление (ведение) имущества должника, как административный управляющий — результаты инвентаризации, проводимой должником в ходе процедуры финансового оздоровления, независимо от того, принимал ли он в ней участие.

4. Финансовый анализ проводится на основании:

а) статистической отчетности, бухгалтерской и налоговой отчетности, регистров бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;

б) учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестра акционеров, договоров, планов, смет, калькуляций;

в) состояния об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур;

г) отчетности филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;

д) материалов налоговых проверок и судебных процессов;

е) нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность должника.

5. При проведении финансового анализа арбитражный управляющий должен руководствоваться принципами полноты и достоверности, в соответствии с которыми:

в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются все данные, необходимые для оценки его платежеспособности;

в ходе финансового анализа используются документально подтвержденные данные;

все заключения и выводы основываются на расчетах и реальных фактах.

6. В документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) дата и место его проведения;

б) фамилия, имя, отчество арбитражного управляющего, наименование и местонахождение саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является;

в) наименование арбитражного суда, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, номер дела, дата и номер судебного акта о введении в отношении должника процедуры банкротства, дата и номер судебного акта об утверждении арбитражного управляющего;

г) полное наименование, местонахождение, коды отраслевой принадлежности должника;

д) коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета, согласно приложению N 1, рассчитанные поквартально не менее чем за 2-летний период, предшествующий возбуждению производства по делу о несостоятельности (банкротстве), а также за период проведения процедур банкротства в отношении должника, и динамика их изменения;

е) причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;

ж) результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его состояния на товарных и иных рынках с учетом требований согласно приложению № 2;

з) результаты анализа активов и пассивов должника с учетом требований согласно приложению № 3;

и) результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника с учетом требований согласно приложению № 4;

к) вывод о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;

л) вывод о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства;

м) вывод о возможности (невозможности) покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (в случае если в отношении должника введена процедура наблюдения).

7. При проведении финансового анализа арбитражным управляющим проверяется соответствие деятельности должника нормативным правовым актам, ее регламентирующим. Информация о выявленных нарушениях указывается в документах, содержащих анализ финансового состояния должника.

8. К документам, содержащим анализ финансового состояния должника, прикладываются копии материалов, использование которых предусмотрено пунктами 3 и 4 настоящих Правил.

Приложение № 1. Коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета

Приложение № 2. Требования к анализу хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его состояния на товарных и иных рынках

Приложение № 3. Требования к анализу активов и пассивов должника

Приложение № 4. Требования к анализу возможности безубыточной деятельности должника

### **Приложение № 1 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа**

Коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета

1. Для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника используются следующие основные показатели:

а) совокупные активы (пассивы) — баланс (валюта баланса) активов (пассивов);

б) скорректированные внеоборотные активы — сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов;

в) оборотные активы — сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров), долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных активов, налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, собственных акций, выкупленных у акционеров;

г) долгосрочная дебиторская задолженность — дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;

д) ликвидные активы — сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов;

е) наиболее ликвидные оборотные активы — денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (без стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров);

ж) краткосрочная дебиторская задолженность — сумма стоимости отгруженных товаров, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал);

з) потенциальные оборотные активы к возврату — списанная в убыток сумма дебиторской задолженности и сумма выданных гарантий и поручительств;

и) собственные средства — сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;

к) обязательства должника — сумма текущих обязательств и долгосрочных обязательств должника;

л) долгосрочные обязательства должника — сумма займов и кредитов, подлежащих погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и прочих долгосрочных обязательств;

м) текущие обязательства должника — сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств;

н) выручка нетто — выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей;

о) валовая выручка — выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов;

п) среднемесячная выручка — отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде;

р) чистая прибыль (убыток) — чистая нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей.

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника

2. Коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника.

3. Коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника.

4. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами.

Показатель обеспеченности обязательств должника его активами характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника.

5. Степень платежеспособности по текущим обязательствам.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки.

Степень платежеспособности определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки.

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника

6. Коэффициент автономии (финансовой независимости).

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам.

7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (доля собственных оборотных средств в оборотных активах).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов.

8. Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах.

Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес

в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам.

9. Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам.

Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации.

Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника

10. Рентабельность активов.

Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации.

11. Норма чистой прибыли.

Норма чистой прибыли характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации.

Норма чистой прибыли измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке (нетто).

## **Приложение № 2 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа**

Требования к анализу хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его состояния на товарных и иных рынках

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его состояния на товарных и иных рынках включает в себя анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется.

1. Анализ внешних условий деятельности.

При анализе внешних условий деятельности должника проводится анализ общеэкономических условий, региональных и отраслевых особенностей его деятельности.

По результатам анализа внешних условий деятельности в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

- а) влияние государственной денежно-кредитной политики;
- б) особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится должник;

- в) сезонные факторы и их влияние на деятельность должника;
  - г) исполнение государственного оборонного заказа;
  - д) наличие мобилизационных мощностей;
  - е) наличие имущества ограниченного оборота;
  - ж) необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;
  - з) географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;
  - и) имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование.
2. Анализ внутренних условий деятельности.

При анализе внутренних условий деятельности должника проводится анализ экономической политики и организационно-производственной структуры должника.

По результатам анализа внутренних условий деятельности в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

- а) основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;
- б) состав основного и вспомогательного производства;
- в) загрузка производственных мощностей;
- г) объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;
- д) основные объекты, не завершённые строительством;
- е) перечень структурных подразделений и схема структуры управления предприятием;
- ж) численность работников, включая численность каждого структурного подразделения, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;
- з) дочерние и зависимые хозяйственные общества с указанием доли участия должника в их уставном капитале и краткая характеристика их деятельности;
- и) характеристика учетной политики должника, в том числе анализ учетной политики для целей налогообложения;
- к) характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структуры;
- л) все направления (виды) деятельности, осуществляемые должником в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, их финансовый результат, соответствие нормам и обычаям делового оборота, соответствие применяемых цен рыночным и оценка целесообразности продолжения осуществляемых направлений (видов) деятельности.

3. Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника.

Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника, представляет собой анализ данных о поставщиках и потребителях (контрагентах).

По результатам этого анализа в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) данные по основным поставщикам сырья и материалов и основным потребителям продукции (отдельно по внешнему и внутреннему рынку), а также объемам поставок в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства;

б) данные по ценам на сырье и материалы в динамике и в сравнении с мировыми ценами;

в) данные по ценам на продукцию в динамике и в сравнении с мировыми ценами на аналогичную продукцию;

г) данные по срокам и формам расчетов за поставленную продукцию;

д) влияние на финансовое состояние должника доли на рынках выпускаемой им продукции, изменения числа ее потребителей, деятельности конкурентов, увеличения цены на используемые должником товары (работы, услуги), замены поставщиков и потребителей, динамики цен на акции должника, объемов, сроков и условий привлечения и предоставления денежных средств.

### **Приложение № 3 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа**

#### Требования к анализу активов и пассивов должника

1. Арбитражный управляющий проводит анализ активов (имущества и имущественных прав) и пассивов (обязательств) должника, результаты которого указываются в документах, содержащих анализ финансового состояния должника.

2. Анализ активов проводится в целях оценки эффективности их использования, выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки ликвидности активов, степени их участия в хозяйственном обороте, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

3. Анализ активов производится по группам статей баланса должника и состоит из анализа внеоборотных и оборотных активов.

4. Анализ внеоборотных активов включает в себя анализ нематериальных активов, основных средств, незавершенного строительства, доходных

вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов.

Анализ оборотных активов включает в себя анализ запасов, налога на добавленную стоимость, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов.

5. По результатам анализа всех групп активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, постратейно указываются поквартальные изменения их состава (приобретение, выбытие, списание, создание) и балансовой стоимости в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства и их доля в совокупных активах на соответствующие отчетные даты.

6. По результатам анализа нематериальных активов, основных средств и незавершенного строительства в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, постратейно указываются:

а) балансовая стоимость активов, используемых в производственном процессе;

б) возможная стоимость активов, используемых в производственном процессе, при реализации на рыночных условиях;

в) балансовая стоимость активов, не используемых в производственном процессе;

г) возможная стоимость активов, не используемых в производственном процессе, при реализации на рыночных условиях.

7. По результатам анализа основных средств в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указываются:

а) наличие и краткая характеристика мобилизационных и законсервированных основных средств;

б) степень износа основных средств;

в) наличие и краткая характеристика полностью изношенных основных средств;

г) наличие и краткая характеристика обремененных основных средств (в том числе год ввода в действие, возможный срок полезного действия, проведенные ремонт (текущий, капитальный), реконструкция, модернизация, частичная ликвидация, переоценка, амортизация, земельные участки, на которых находятся здания и сооружения, характеристика специализации (узкоспециализированное или нет), участие в производственном процессе (круглогодично или часть года), наличие предусмотренных законодательством Российской Федерации документов, источник приобретения).

8. По результатам анализа незавершенного строительства в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указываются:

- а) степень готовности объектов незавершенного строительства;
- б) размер средств, необходимых для завершения строительных работ, и срок возможного пуска в эксплуатацию объектов;
- в) необходимость или целесообразность завершения строительных работ либо консервации объектов незавершенного строительства;
- г) возможная стоимость объектов незавершенного строительства при реализации на рыночных условиях.

9. По результатам анализа доходных вложений в материальные ценности в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указываются:

- а) эффективность и целесообразность вложений в материальные ценности;
- б) соответствие получаемого дохода рыночному уровню;
- в) возможность расторжения договоров и возврата имущества без возникновения штрафных санкций в отношении должника.

10. По результатам анализа долгосрочных финансовых вложений в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указываются:

- а) имущество, внесенное в долгосрочные финансовые вложения;
- б) эффективность и целесообразность долгосрочных финансовых вложений;
- в) возможность возврата имущества, внесенного в качестве долгосрочных финансовых вложений;
- г) возможность реализации долгосрочных финансовых вложений на рыночных условиях.

11. По результатам анализа запасов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указываются:

- а) степень готовности незавершенного производства, время и величина средств, необходимых для доведения его до готовой продукции;
- б) размер запаса сырья и материалов, ниже которого производственный процесс останавливается;
- в) размер запаса сырья и материалов, который может быть реализован без ущерба для производственного процесса;
- г) обоснованность цен, по которым приобретались сырье и материалы;
- д) причины задержки реализации готовой продукции;
- е) обоснованность отражения в балансе расходов будущих периодов;
- ж) возможность получения денежных средств за отгруженные товары;
- з) запасы, реализация которых по балансовой стоимости затруднительна.

12. По результатам анализа отражения в балансе налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указывается обоснованность сумм, числящихся как налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

13. По результатам анализа дебиторской задолженности в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указывается сумма дебиторской задолженности, которая не может быть взыскана.

14. По результатам анализа краткосрочных финансовых вложений в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указываются:

- а) эффективность и целесообразность краткосрочных финансовых вложений;
- б) имущество, внесенное в качестве краткосрочных финансовых вложений;
- в) возможность возврата имущества, внесенного в качестве краткосрочных финансовых вложений;
- г) возможность реализации краткосрочных финансовых вложений.

15. По результатам анализа прочих внеоборотных и оборотных активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным пунктом 5 настоящего документа, указывается эффективность их использования и возможность реализации.

16. По результатам анализа активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются следующие показатели, используемые для определения возможности восстановления его платежеспособности:

- а) балансовая стоимость активов, принимающих участие в производственном процессе, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника (первая группа);
- б) налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также активы, реализация которых затруднительна (вторая группа);
- в) балансовая стоимость имущества, которое может быть реализовано для расчетов с кредиторами, а также покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (третья группа), определяемая путем вычитания из стоимости совокупных активов (итог баланса должника) суммы активов первой и второй групп.

17. Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков исполнения обязательств.

18. Анализ пассивов проводится по группам статей баланса должника и состоит из анализа капитала, резервов, долгосрочных и краткосрочных обязательств.

19. По результатам анализа капитала и резервов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются сведения о размере и правильности формирования уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала, фондов социальной сферы, целевого финансирования и поступлений, размере нераспределенной прибыли или непокрытого убытка прошлых лет и в отчетном году.

20. По результатам анализа долгосрочных и краткосрочных обязательств в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) поквартальные изменения состава и величины обязательств в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства и их доля в совокупных пассивах на соответствующие отчетные даты;

б) обоснованность обязательств, в том числе обоснованность задолженности по обязательным платежам;

в) обоснованность деления обязательств на основной долг и санкции;

г) обязательства, возникновение которых может быть оспорено;

д) обязательства, исполнение которых возможно осуществить в рассрочку;

е) возможность реструктуризации обязательств по срокам исполнения путем заключения соответствующего соглашения с кредиторами.

21. В документах, содержащих анализ финансового состояния должника, кроме сведений об обязательствах, срок исполнения которых наступил, указываются сведения об обязательствах, срок исполнения которых наступит в ближайший месяц, 2 месяца, квартал, полугодие, год.

#### **Приложение № 4 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа**

##### **Требования к анализу возможности безубыточной деятельности должника**

1. Арбитражный управляющий проводит анализ возможности безубыточной деятельности должника, изменения отпускной цены и затрат на производство продукции, результаты которого указываются в документах, содержащих анализ финансового состояния должника.

2. По результатам анализа возможности изменения отпускной цены продукции в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) возможность реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг по более высокой цене (для прибыльных видов деятельности);

б) возможность реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг по цене, обеспечивающей прибыльность и поступление денежных средств от реализации при существующем объеме производства (по каждому из убыточных видов деятельности).

3. По результатам анализа возможности изменения затрат на производство продукции в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) статьи расходов, которые являются необоснованными и непроизводительными;

б) мероприятия по снижению расходов и планируемый эффект от их реализации;

в) затраты на содержание законсервированных объектов, мобилизационных мощностей и государственных резервов;

г) сравнительная характеристика существующей структуры затрат и структуры затрат в календарном году, предшествующем году, в котором у должника возникли признаки неплатежеспособности.

4. В целях определения возможности безубыточной деятельности должника арбитражный управляющий анализирует взаимосвязь следующих факторов:

а) цены на товары, работы, услуги;

б) объемы производства;

в) производственные мощности;

г) расходы на производство продукции;

д) рынок продукции;

е) рынок сырья и ресурсов.

5. По результатам анализа возможности безубыточной деятельности должника арбитражный управляющий обосновывает в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, следующие выводы:

а) если реализация товаров, работ, услуг по ценам, обеспечивающим безубыточную деятельность, невозможна в силу наличия на рынке товаров, работ, услуг других производителей, предлагаемых по более низким ценам, или увеличение объема выпуска продукции невозможно в силу насыщенности рынка или ограниченности производственных мощностей и рынка сырья, то данный вид деятельности или выпуск продукции данного вида (наименования) нецелесообразен и безубыточная деятельность невозможна;

б) если реализация товаров, работ, услуг по ценам, обеспечивающим безубыточную деятельность, возможна и (или) возможно увеличение объема выпуска продукции, то данный вид деятельности или выпуск продукции данного вида (наименования) целесообразен и безубыточная деятельность возможна;

в) если возможно достижение такого объема производства и реализации товаров, работ, услуг, при котором выручка от продажи превышает сумму затрат, и сумма доходов от основной деятельности, прочих доходов превышает сумму расходов по основной деятельности, прочих расходов, налога на прибыль и иных обязательных аналогичных платежей, то безубыточная деятельность возможна.

## *Приложение 6*

### **Пример для повторения курса «Теория экономического анализа»: факторный анализ влияния трудовых показателей на изменение объема выпускаемой продукции**

**Пример 1.** Определить влияние трудовых факторов на изменение объема выпускаемой продукции способом цепных подстановок, абсолютных и процентных разниц. Сделать необходимые выводы. Исходные данные в Таблице 6 (изначально даны плановые и отчетные величины, процент выполнения плана и абсолютное отклонение рассчитываем для удобства дальнейших расчетов).

*Таблица 1*

#### **Исходные данные**

№	Показатели	Условное обозначение	План	Отчет	% выполнения плана	Абсолютное отклонение
1	2	3	4	5	6	7
1	Выпуск продукции тыс. руб.	П	69372	81627	117,666	+12255
2	Среднесписочная численность, чел.	Ч	4500	4550	101,111	+50
3	Среднее число дней отработанных одним рабочим, дней.	Д	235	230	97,872	-5
4	Общее число отработанных чел/дн, тыс. чел/дн.	Ч*Д	1057,5	1046,5	98,959	-11

1	2	3	4	5	6	7
5	Средняя продолжительность рабочего дня, час.	ч	8,2	7,8	95,122	-0,4
6	Общее число отработанных чел/час, тыс.чел/час	Ч*Д*ч	8671,5	8162,7	94,133	-508,8
7	Среднечасовая выработка одного рабочего, руб.	в	8	10	125	+2

Изначально необходимо определить взаимосвязь между изучаемыми показателями и построить исходную модель. Связь — детерминированная, модель — мультипликативная. Используя условные обозначения модель можно выразить следующим образом:

$$П = Ч \times Д \times ч \times в$$

$$\Delta П = П_1 - П_0 = \Delta П(Ч) + \Delta П(Д) + \Delta П(ч) + \Delta П(в) = +12225.$$

Таким образом, анализируемая величина +12225 тыс. руб., которую необходимо разложить на влияние четырех факторов, включенных нами в исходную модель.

1. Решение методом цепных подстановок.

Для удобства восприятия метода цепных подстановок воспользуемся следующей таблицей (жирным шрифтом в каждой подстановке выделены изменяемые факторы):

Таблица 2

№	Ч	Д	ч	в	П	(+;-)П
по плану	4500	235	8,2	8	69372	-
1	<b>4550</b>	235	8,2	8	70143	+771
2	4550	<b>230</b>	8,2	8	68650	-1493
3	4550	230	<b>7,8</b>	8	65302	-3348
по отчету	4550	230	7,8	<b>10</b>	81627	+16325

Проверка:

$$\Delta П = +771 - 1493 - 3348 + 16325 = +12255.$$

Далее схематично представим этот метод с помощью исходной формулы:

$$\Pi_0 = Ч_0 \times Д_0 \times ч_0 \times \vartheta_0$$

$$1 \text{ подстановка : } \Pi^I(Ч) = Ч_1 \times Д_0 \times ч_0 \times \vartheta_0$$

$$\Delta\Pi(Ч) = \Pi^I(Ч) - \Pi_0 = Ч_1 \times Д_0 \times ч_0 \times \vartheta_0 - Ч_0 \times Д_0 \times ч_0 \times \vartheta_0$$

$$2 \text{ подстановка : } \Pi^{II}(Д) = Ч_1 Д_1 ч_0 \vartheta_0$$

$$\Delta\Pi(Д) = \Pi^{II}(Д) - \Pi^I(Ч) = Ч_1 Д_1 ч_0 \vartheta_0 - Ч_1 Д_0 ч_0 \vartheta_0$$

$$3 \text{ подстановка : } \Pi^{III}(ч) = Ч_1 Д_1 ч_1 \vartheta_0$$

$$\Delta\Pi(ч) = \Pi^{III}(ч) - \Pi^{II}(Д) = Ч_1 Д_1 ч_1 \vartheta_0 - Ч_1 Д_1 ч_0 \vartheta_0$$

$$4 \text{ подстановка : } \Pi^{IV}(\vartheta) = Ч_1 Д_1 ч_1 \vartheta_1 = \Pi_1$$

$$\Delta\Pi(\vartheta) = \Pi_1 - \Pi^{III}(ч) = Ч_1 Д_1 ч_1 \vartheta_1 - Ч_1 Д_1 ч_1 \vartheta_0$$

2. Решение методом абсолютных отклонений:

$$\Delta\Pi(Ч) = \Delta Ч Д_0 ч_0 \vartheta_0 = +50 \cdot 235 \cdot 8,2 \cdot 8 = +771$$

$$\Delta\Pi(Д) = Ч_1 \Delta Д ч_0 \vartheta_0 = 4550 \cdot (-5) \cdot 8,2 \cdot 8 = -1493$$

$$\Delta\Pi(ч) = Ч_1 Д_1 \Delta ч \vartheta_0 = 4550 \cdot 230 \cdot (-0,4) \cdot 8 = -3348$$

$$\Delta\Pi(\vartheta) = Ч_1 Д_1 ч_1 \Delta \vartheta = 4550 \cdot 230 \cdot 7,8 \cdot (+2) = +16325$$

Проверка:

$$\Delta\Pi = +771 - 1493 - 3348 + 16325 = +12255.$$

3. Решение методом процентных разниц:

Таблица 3

Показатели	% ВП	разница в %%	расчет
Ч	101,111	1,111	+771
Ч*Д	98,959	-2,152	-1493
Ч*Д*ч	94,133	-4,826	-3348
П=Ч*Д*ч*ϑ	117,666	23,533	+16325

Проверка:

$$\Delta\Pi = +771 - 1493 - 3348 + 16325 = +12255.$$

Далее представим этот метод схематично:

$$\Delta П(Ч) = П_0 \times (J^Ч - 100) \div 100\%$$

$$\Delta П(Д) = П_0 \times (J^{ЧД} - J^Ч) \div 100\%$$

$$\Delta П(ч) = П_0 \times (J^{ЧДч} - J^{ЧД}) \div 100\%$$

$$\Delta П(в) = П_0 \times (J^{ЧДв} - J^{ЧДч}) = П_0 \times (J^П - J^{ЧДч}) \div 100\%$$

*Вывод:* На анализируемом предприятии объем выпущенной продукции увеличился за отчетный период на 12255 тыс. руб. На это увеличение оказало влияние изменение четырех факторов: численности рабочих, среднего количества дней, отработанных одним рабочим, продолжительности рабочего дня, среднечасовой выработки. Проведенный факторный анализ позволил выявить, что основной причиной этого роста стало увеличения среднечасовой выработки одного рабочего на 2 рубля, что позволило дополнительно выпустить продукции на 16325 тыс. руб. Наличие целодневных и внутрисменных простоев привело к годовому снижению продукции на 4841 тыс. руб. (сложили отрицательное влияние среднего числа дней, отработанных одним рабочим и продолжительности рабочего дня). Это будет являться резервом увеличения объема выпускаемой продукции за счет более эффективного использования рабочего времени. Увеличение численности рабочих на пятьдесят человек позволило дополнительно выпустить 771 тыс. руб. Проведенный анализ всеми тремя способами дал одинаковые результаты.

*Приложение 7*

**Множители наращивания (сложные проценты) (1+k)<sup>t</sup>**

<b>k</b> <b>t</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>20%</b>	<b>25%</b>	<b>30%</b>
<b>1</b>	1,020	1,040	1,060	1,080	1,100	1,120	1,140	1,150	1,160	1,200	1,250	1,300
<b>2</b>	1,040	1,082	1,124	1,166	1,210	1,254	1,300	1,322	1,346	1,440	1,562	1,690
<b>3</b>	1,061	1,125	1,191	1,260	1,331	1,405	1,482	1,521	1,561	1,728	1,953	2,197
<b>4</b>	1,082	1,170	1,262	1,360	1,464	1,574	1,689	1,749	1,811	2,074	2,441	2,856
<b>5</b>	1,104	1,217	1,338	1,469	1,611	1,762	1,925	2,011	2,100	2,488	3,052	3,713
<b>6</b>	1,126	1,265	1,419	1,587	1,772	1,974	2,195	2,313	2,436	2,986	3,815	4,827
<b>7</b>	1,149	1,316	1,504	1,714	1,949	2,211	2,502	2,660	2,826	3,583	4,768	6,275
<b>8</b>	1,172	1,369	1,594	1,851	2,144	2,476	2,853	3,059	3,278	4,300	5,960	8,157
<b>9</b>	1,195	1,423	1,689	1,999	2,358	2,773	3,252	3,518	3,803	5,160	7,451	10,604
<b>10</b>	1,219	1,480	1,971	2,159	2,594	3,106	3,707	4,046	4,411	6,192	9,313	13,786

Приложение 8

Дисконтные множители (сложные проценты)  $\frac{1}{(1+k)^t}$

$k \backslash t$	2%	4%	6%	8%	10%	12%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	25%
<b>1</b>	0,980	0,962	0,943	0,926	0,909	0,893	0,877	0,870	0,862	0,855	0,847	0,840	0,833	0,800
<b>2</b>	0,961	0,925	0,890	0,857	0,826	0,797	0,769	0,756	0,743	0,731	0,718	0,706	0,694	0,640
<b>3</b>	0,942	0,889	0,840	0,794	0,751	0,712	0,675	0,658	0,641	0,624	0,609	0,593	0,579	0,512
<b>4</b>	0,924	0,855	0,792	0,735	0,683	0,636	0,592	0,572	0,552	0,534	0,516	0,499	0,482	0,410
<b>5</b>	0,906	0,822	0,747	0,681	0,621	0,567	0,519	0,497	0,476	0,456	0,437	0,419	0,402	0,328
<b>6</b>	0,888	0,790	0,705	0,630	0,564	0,507	0,456	0,432	0,410	0,390	0,370	0,352	0,335	0,262
<b>7</b>	0,871	0,760	0,665	0,583	0,513	0,452	0,400	0,376	0,354	0,333	0,314	0,296	0,279	0,210
<b>8</b>	0,853	0,731	0,627	0,540	0,467	0,404	0,351	0,327	0,305	0,285	0,266	0,249	0,233	0,168
<b>9</b>	0,837	0,703	0,592	0,500	0,424	0,361	0,308	0,284	0,263	0,243	0,225	0,209	0,194	0,134
<b>10</b>	0,820	0,676	0,558	0,463	0,386	0,322	0,270	0,247	0,227	0,208	0,191	0,176	0,162	0,107

**Приложение 9 (для варианта 1)**

**Бухгалтерский баланс**

<b>Актив</b>	<b>Код строки</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	5290	10072
Основные средства	120	1219502	1292840
Незавершенное строительство	130	228873	257538
Долгосрочные финансовые вложения	140	6459	7534
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>1460124</b>	<b>1567984</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	102879	167567
в том числе сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	82656	128128
затраты в незавершенном производстве	213	12499	19663
готовая продукция и товары для перепродажи	214	7342	19205
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	382	571
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	11189	11605
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
в том числе покупатели и заказчики	231		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	262054	229140
в том числе покупатели и заказчики	241	245067	205851

1	2	3	4
Краткосрочные финансовые вложения	250		
Денежные средства	260	17521	19334
Прочие оборотные активы	270		
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>393643</b>	<b>427646</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>1853767</b>	<b>1995630</b>
<b>Пассив</b>	<b>Код строки</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	924463	924463
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	( )	( )
Добавочный капитал	420	391510	320390
Резервный капитал	430	4688	5430
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	4688	5430
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	387561	543756
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>1708222</b>	<b>1794039</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510		
Отложенные налоговые обязательства	515	34674	40529
Прочие долгосрочные обязательства	520		
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>34674</b>	<b>40529</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610		9800
Кредиторская задолженность	620	110504	140889
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	42990	42252
задолженность перед персоналом организации	622	4730	6374
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	6677	6279

1	2	3	4
задолженность по налогам и сборам	624	21638	17175
прочие кредиторы	625	34469	68809
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	2	2
Доходы будущих периодов	640	365	449
Резервы предстоящих расходов	650		9922
Прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	110871	161062
БАЛАНС	700	1853767	1995630

### **Приложение 10 (для варианта 1)**

#### **Отчет о прибылях и убытках**

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогич. период предыд. года
1	2	3	4
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	2070659	1777379
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1751511)	(1208879)
Валовая прибыль	029	319148	568500
Коммерческие расходы	030	(91094)	(55254)
Управленческие расходы	040	( )	( )
Прибыль (убыток) от продаж	050	228054	513246
Проценты к получению	060	222	541
Проценты к уплате	070	(637)	( )
Доходы от участия в других организациях	080		
Прочие доходы	090	16165	21216

1	2	3	4
Прочие расходы	100	(15201)	(64693)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	228603	470310
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142	(5855)	(34674)
Текущий налог на прибыль	150	(66553)	(130805)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода)	190	156195	304831
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)		17543	52605
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

**Приложение 11 (для варианта 1)**

**Выписка из приложения к балансу (форма № 5)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец года
Дебиторская задолженность	262054	285647	318561	229140
Кредиторская задолженность: краткосрочная	110504	187560	157175	140889

**Приложение 12 (для варианта 1)**

**Выписка из формы № 5  
(разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Остаток на конец года
Износ амортизируемого имущества: - нематериальных активов	180	260
- основных средств	98680	115340

## Приложение 13 (для варианта 1)

### Дополнительные данные за прошлый год

Среднегодовые остатки оборотных средств всего	450863
в том числе:	
• материальные оборотные средства	143201
из них:	
а) производственные запасы	105230
б) готовая продукция	7856
в) затраты в незавершенном производстве	30115

## Приложение 14 (для варианта № 2)

### Бухгалтерский баланс

Актив	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	220	260
Основные средства	120	166705	194260
Незавершенное строительство	130	5672	69870
Долгосрочные финансовые вложения	140	1963	1883
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>174560</b>	<b>266273</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	16526	28792
в том числе			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	14066	17981
затраты в незавершенном производстве	213	1300	10211
готовая продукция и товары для перепродажи	214	1160	600
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	5579	12703

1	2	3	4
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
в том числе покупатели и заказчики	231		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	6347	45690
в том числе покупатели и заказчики	241	87	22815
Краткосрочные финансовые вложения	250	10110	-
Денежные средства	260	718	12963
Прочие оборотные активы	270	285	515
ИТОГО по разделу II	290	39565	100663
БАЛАНС	300	214125	366936
<b>Пассив</b>	<b>Код строки</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
III. КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	17260	17260
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	( )	( )
Добавочный капитал	420	102255	163755
Резервный капитал	430	4688	5430
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431		
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	4688	5430
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	28415	81543
ИТОГО по разделу III	490	152618	267988
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510		
Отложенные налоговые обязательства	515	810	1240

1	2	3	4
Прочие долгосрочные обязательства	520		
ИТОГО по разделу IV	590	810	1240
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	18295	30690
Кредиторская задолженность	620	40447	65903
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	29877	46703
задолженность перед персоналом организации	622	1258	1798
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1095	3893
задолженность по налогам и сборам	624	5047	4732
прочие кредиторы	625	3170	8777
Доходы будущих периодов	640	1670	1115
Резервы предстоящих расходов	650	285	
Прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	60697	97708
БАЛАНС	700	214125	366936

**Приложение 15 (для варианта № 2)**

**Отчет о прибылях и убытках**

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогич. период предыд. года
1	2	3	4
Выручка(нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	497230	355613
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(394780)	(295250)

1	2	3	4
Валовая прибыль	029	102450	60363
Коммерческие расходы	030	(2170)	(800)
Управленческие расходы	040	(27500)	(25200)
Прибыль (убыток) от продаж	050	72780	34363
Проценты к получению	060	-	87
Проценты к уплате	070	(1070)	( )
Доходы от участия в других организациях	080	65	125
Прочие доходы	090	9423	14489
Прочие расходы	100	(10817)	(12292)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	70381	36772
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142	(430)	(810)
Текущий налог на прибыль	150	(16823)	(9122)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода)	190	53128	26840
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)		(362)	(1107)
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

**Приложение 16 (для варианта № 2)**

**Выписка из приложения к балансу (форма № 5)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец года
Дебиторская задолженность	6347	48589	9246	45690
Кредиторская задолженность: краткосрочная	40447	50557	25101	65903

**Приложение 17 (для варианта № 2)**

**Выписка из формы № 5  
(разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Остаток на конец года
Износ амортизируемого имущества: - нематериальных активов	27	33
- основных средств	14560	16350

**Приложение 18 (для варианта № 2)**

**Дополнительные данные за прошлый год**

Среднегодовые остатки оборотных средств всего	65523
в том числе:	
• материальные оборотные средства	21586
из них:	
а) производственные запасы	15689
б) готовая продукция	810
в) затраты в незавершенном производстве	5087

**Приложение 19 (для варианта 3)**

**Бухгалтерский баланс**

Актив	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	6781	45274
Незавершенное строительство	130	3410	11320
Отложенные налоговые активы	145		
ИТОГО по разделу I	190	10191	56594

1	2	3	4
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе	210	48214	92623
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	19065	28663
готовая продукция и товары для перепродажи	214	15870	10983
товары отгруженные	215	13279	52301
прочие запасы и затраты	217	-	676
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	6107	4240
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе	230		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	14642	24102
в том числе покупатели и заказчики	241	9907	17327
Краткосрочные финансовые вложения, в том числе	250		
Денежные средства, в том числе:	260	13153	11105
Прочие оборотные активы	270		
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>82116</b>	<b>132070</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>92307</b>	<b>188664</b>
<b>Пассив</b>	<b>Код строки</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	13000	13000
Добавочный капитал	420	2570	56544
Резервный капитал, в том числе:	430	3300	3300
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	11067	25048
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>29937</b>	<b>97892</b>

1	2	3	4
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты, в том числе:	510		
Отложенные налоговые обязательства	515		
Прочие долгосрочные обязательства	520		
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>		
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	8000	-
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	54370	90772
поставщики и подрядчики	621	3866	18930
задолженность перед персоналом организации	624	6658	13506
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	1823	4856
задолженность перед бюджетом	626	13235	17738
авансы полученные	627	4846	7589
прочие кредиторы	628	23942	28153
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>62370</b>	<b>90772</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>92307</b>	<b>188664</b>

### **Приложение 20 (для варианта 3)**

#### **Отчет о прибылях и убытках**

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1001948	707892

1	2	3	4
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(913346)	(650006)
Валовая прибыль	029	88602	57886
Коммерческие расходы	030	(333)	(66)
Управленческие расходы	040	(44740)	(37346)
Прибыль (убыток) от продаж	050	43529	20474
Проценты к получению	060	9	6
Проценты к уплате	070	-	(78)
Доходы от участия в других организациях	080	-	-
Прочие доходы	090	539	72
Прочие расходы	100	(6241)	(3618)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	37836	16856
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(12788)	(5789)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	190	25048	11067

**Приложение 21 (для варианта 3)**

**Выписка из приложения к балансу (форма № 5)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец года
Дебиторская задолженность	14642	98164	88704	24102
Кредиторская задолженность: краткосрочная	54370	66717	30315	90772

**Приложение 22 (для варианта № 2)**

**Выписка из формы № 5  
(разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Остаток на конец года
Износ амортизируемого имущества:		
- нематериальных активов	-	-
- основных средств	6739	7548

**Приложение 23 (для варианта № 3)**

**Дополнительные данные за прошлый год**

Среднегодовые остатки оборотных средств всего	128354
в том числе:	
• материальные оборотные средства	44278
из них:	
а) производственные запасы	28335
б) готовая продукция	15943

**Приложение 24 (для варианта 4)**

**Бухгалтерский баланс**

Актив	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	88	140
Основные средства	120	66682	77704
Незавершенное строительство	130	2269	27948
Долгосрочные финансовые вложения	140	785	717
ИТОГО по разделу I	190	69824	106509
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе:	210	8035	15576

1	2	3	4
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	7558	15219
готовая продукция и товары для перепродажи	214	464	240
расходы будущих периодов	216	13	17
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	807	1022
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2539	18276
в том числе покупатели и заказчики	241	35	9126
Краткосрочные финансовые вложения	250	4044	-
Денежные средства, в том числе:	260	287	5185
Прочие оборотные активы	270	114	206
ИТОГО по разделу II	290	15826	40265
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>85650</b>	<b>146774</b>
<b>Пассив</b>	<b>Код строки</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	7500	7500
Добавочный капитал	420	41932	66502
Резервный капитал, в том числе:	430	1875	1875
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	9740	31318
ИТОГО по разделу III	490	61047	107195
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты, в том числе:	510		
Прочие долгосрочные обязательства	520		
ИТОГО по разделу IV	590		

1	2	3	4
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты, в том числе:	610	7318	12276
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	16179	26361
поставщики и подрядчики	621	11951	18681
задолженность перед персоналом организации	624	503	719
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	438	1557
задолженность перед бюджетом	626	2019	1893
авансы полученные	627	296	2846
прочие кредиторы	628	972	665
Доходы будущих периодов	640	992	736
Резервы предстоящих расходов	650	114	206
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>24603</b>	<b>39579</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>85650</b>	<b>146774</b>

**Приложение 25 (для варианта 4)**

**Отчет о прибылях и убытках**

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Выручка(нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	198892	142245
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(157912)	(118100)

1	2	3	4
Валовая прибыль	029	40980	24145
Коммерческие расходы	030	(843)	(320)
Управленческие расходы	040	(11000)	(10080)
Прибыль (убыток) от продаж	050	29137	13745
Проценты к получению	060	75	35
Проценты к уплате	070	(28)	-
Доходы от участия в других организациях	080	66	50
Прочие доходы	090	71134	5796
Прочие расходы	100	(17927)	(4917)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	31067	14709
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(9347)	(4969)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	190	21720	9740

**Приложение 26 (для варианта 4)**

**Выписка из приложения к балансу (форма № 5)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец года
Дебиторская задолженность	2539	17320	1583	18276
Кредиторская задолженность: краткосрочная	16179	21322	11140	26361

**Приложение 27 (для варианта № 4)**

**Выписка из формы № 5  
(разделы «Нематериальные активы» и «Основные средства»)**

Наименование показателя	Остаток на начало года	Остаток на конец года
Износ амортизируемого имущества: - нематериальных активов	33	42
- основных средств	17224	18428

**Приложение 28 (для варианта № 4)**

**Дополнительные данные за прошлый год**

Среднегодовые остатки оборотных средств всего	32453
в том числе:	
• материальные оборотные средства	25420
из них:	
а) производственные запасы	23139
б) готовая продукция	2281

Светлана Ивановна КОРЕНКОВА

КОМПЛЕКСНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*Учебное пособие*

Корректор *М. П. Мальшева*  
Технический редактор *Н. Г. Яковенко*  
Компьютерная верстка *Н. В. Рождественская*  
Трафаретная печать *А. В. Ольшанский*  
Офсетная печать *С. Г. Наумов, В. В. Торопов*



Подписано в печать 26.03.2009. Тираж 1050 экз.  
Объем 18,75 усл. печ. л. Формат 60×84/16. Заказ 534.

Издательство Тюменского государственного университета  
625000, г. Тюмень, ул. Семакова, 10.  
Тел./факс: (3452) 45-56-60, 46-27-32  
E-mail: izdatelstvo@utmn.ru