

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ИРКУТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
А.А.ЕЖЕВСКОГО

Институт экономики, управления и прикладной информатики
Кафедра финансов, бухгалтерского учета и анализа

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ ДЛЯ СТУДЕНТОВ НАПРАВЛЕНИЯ
38.03.01 – БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ И СТАТИСТИКА
ОЧНОГО, ОЧНО-ЗАОЧНОГО И ЗАОЧНОГО ОБУЧЕНИЯ

Иркутск – 2022

УДК 657.478.24:65.012.12 (072)

Рассмотрено и рекомендовано к изданию на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и анализа (протокол № 6 от 18.01.2022 г.) и методической комиссией Института экономики, управления и прикладной информатики Иркутского ГАУ (протокол №1 от 28.01.2022 г.).

Рецензенты:

Г.М.Винокуров - д.э.н., профессор кафедры финансов, бухгалтерского учета и анализа Иркутского ГАУ

А.А.Фадеева - к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета и налогообложения Байкальского государственного университета

Тяпкина М.Ф. Учебное пособие по анализу финансовой отчетности для студентов направления 38.03.01 – бухгалтерский учет и статистика очного, очно-заочного, заочного обучения. – Иркутск: Иркутский ГАУ, 2022 – 118 с.

Учебное пособие по анализу финансовой отчетности предназначены для студентов направления бухгалтерский учет и статистика и включает методику анализа финансовой отчетности и оценку финансовых результатов деятельности предприятия, особенности составления консолидированной и сегментарной отчетности, методы прогнозирования возможного банкротства, рейтинговую оценку деятельности предприятия.

© Иркутский государственный
аграрный университет, 2022

СОДЕРЖАНИЕ

<i>1. Финансовая отчетность организации как информационная база анализа</i>	<i>5</i>
<i>2. Методы анализа финансовой отчетности</i>	<i>6</i>
<i>3. Анализ бухгалтерского баланса</i>	<i>11</i>
<i>3.1. Общая оценка имущества организации</i>	<i>11</i>
<i>3.2. Оценка состояния запасов в организации</i>	<i>14</i>
<i>3.3. Оценка дебиторской задолженности в организации</i>	<i>17</i>
<i>3.4. Анализ эффективности использования оборотных средств</i>	<i>21</i>
<i>3.5. Группировка балансовых статей для оценки ликвидности баланса</i>	<i>26</i>
<i>3.6. Оценка относительных коэффициентов ликвидности</i>	<i>27</i>
<i>3.7. Расчет достаточного уровня коэффициента текущей ликвидности</i>	<i>31</i>
<i>3.8. Расчет коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость</i>	<i>35</i>
<i>3.9. Определение типа финансовой устойчивости</i>	<i>40</i>
<i>4. Анализ отчета о финансовых результатах</i>	<i>45</i>
<i>5. Анализ пояснения «Отчет об изменениях капитала»</i>	<i>52</i>
<i>6. Анализ движения денежных средств по данным отчетности</i>	<i>54</i>
<i>7. Анализ пояснения «Приложение к бухгалтерскому балансу»</i>	<i>61</i>
<i>8. Аналитическая диагностика вероятности банкротства</i>	<i>67</i>
<i>9. Методы комплексной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия</i>	<i>71</i>
<i>10. Консолидированная бухгалтерская отчетность</i>	<i>80</i>
<i>11. Сегментарная отчетность</i>	<i>86</i>
<i>12. Роль пояснительной записки в повышении аналитичности бухгалтерской (финансовой) отчетности</i>	<i>87</i>
<i>13. Составление прогнозного баланса</i>	<i>89</i>
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>92</i>
<i>Анализ финансовой отчетности</i>	<i>94</i>
<i>Тест</i>	<i>108</i>
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	<i>116</i>

Учебное пособие по анализу финансовой отчетности разработано в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования для студентов очной, очно-заочной, заочной формы обучения и определяет структуру курса, обобщающего и систематизирующего методику анализа финансовой отчетности, которая приобретает все большее значение при принятии управленческих решений.

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

Бухгалтерская отчетность – это система показателей, отражающая имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

В процессе анализа финансовой отчетности предприятия формируется представление о составе и структуре капитала, источников его образования, характере использования финансовых ресурсов, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Результаты финансового анализа должны показать, насколько эффективно предприятие использует имеющиеся ресурсы и какова зависимость от привлеченных средств.

Применяя методы экономического анализа, можно не только выявить основные факторы, влияющие на финансово-хозяйственное состояние предприятия, но и изменить степень их воздействия. По состоянию финансов можно контролировать работу предприятия, своевременно принимать меры для ликвидации недостатков в производственной и хозяйственной деятельности.

Учебное пособие предназначено для освоения теоретических основ и приобретения практических навыков анализа финансовой отчетности.

ТЕМА 1. Финансовая отчетность организации как информационная база анализа

Бухгалтерская отчетность – это система показателей, отражающая имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

Бухгалтерская отчетность составляется на основе данных бухгалтерского учета в соответствии с требованиями Положений о бухгалтерском учете (ПБУ 1/98 «Учетная политика организации», утвержденного Приказом Минфина России от 09.12.98 № 34н (в ред. от 30.12.99) - ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», Приказ Минфина России от 06.07.99 № 43н; ПБУ 6/01 «Учет основных средств», Приказ Минфина России от 30.03.2001 № 26н (в ред. от 18.05.2002); ПБУ 15/01 «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию», Приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. N 66н "О формах бухгалтерской отчетности организаций").

При новых подходах к формированию бухгалтерской отчетности возможны три варианта формирования бухгалтерской отчетности с условными названиями:

Упрощенный
Стандартный
Множественный

Упрощенный вариант – для субъектов малого предпринимательства и некоммерческих (кроме бюджетных) организаций. В состав годовой бухгалтерской отчетности не включается ряд форм:

- Отчет об изменениях капитала
- Отчет о движении денежных средств
- Приложение к бухгалтерскому балансу.

По некоммерческим организациям рекомендуется включать в состав годовой бухгалтерской отчетности Отчет о целевом использовании полученных средств.

Стандартный вариант - для коммерческих организаций, относящихся к группе средних и крупных организаций. Этот вариант предполагает формирование бухгалтерской отчетности на основе общих требований, изложенных в ПБУ 4/99.

Множественный вариант - для коммерческих организаций, относящихся к группе крупнейших организаций, имеющих несколько видов деятельности. При этом варианте количество форм и вариантность представления отчетной информации значительно возрастают. Так вместо одной формы №5 представляются показатели отдельных ее разделов в виде самостоятельных форм.

С 1 января 2011г. годовая финансовая отчетность в соответствии с приказом Минфина РФ от 2 июля 2010 г. N 66н "О формах бухгалтерской отчетности организаций" включает следующие формы:

- бухгалтерский баланс (форма № 1)
- отчет о финансовых результатах (форма № 2)

формы приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах:

- отчет об изменениях капитала
- отчет о движении денежных средств
- отчет о целевом использовании полученных средств.

Все формы бухгалтерской отчетности взаимосвязаны между собой.

ТЕМА 2. Методы анализа финансовой отчетности

Финансовый анализ, являясь и особым направлением науки экономического анализа и существенным элементом финансового менеджмента, представляет собой процесс накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние бизнеса;

- оценить возможные и целесообразные темпы развития бизнеса с позиции их финансового обеспечения;

- выявить доступные источники средств и оценить возможности их мобилизации;

- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов;

- определить изменения финансового состояния в структурно-временном аспекте и выявить факторы, вызвавшие эти изменения.

Основные методы анализа финансовых отчетов:

- горизонтальный (временной) анализ - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

- вертикальный (структурный) анализ - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

- трендовый анализ - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

- анализ относительных показателей (коэффициентов) - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

- сравнительный (пространственный) анализ - это как внутривладельческий анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям предприятия, филиалов, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данного предприятия в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

- факторный анализ - анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или

стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда анализ дробят на составные части, так и обратным, когда составляют баланс отклонений и на стадии обобщения суммируют все выявленные отклонения фактического показателя от базисного за счет отдельных факторов.

Методика проведения анализа и диагностики состояния предприятия включает совокупность конкретных методов (приемов), которые отражены в таблице.

Финансовая отчетность предоставляет данные как о положении фирмы на определенный момент времени, так и о ее хозяйственных операциях в течение определенного прошедшего периода времени. Однако действительная ценность

Таблица 1 – Основные методы анализа и диагностики деятельности предприятия

Название методов	Содержание методов
Неформализованные методы	Логическое, субъективное исследование
Экспертный	Оценка ситуации высококлассными специалистами
Морфологический	Систематизация наборов альтернативных решений по возможным сочетаниям вариантов и выбор сначала приемлемых, а затем наиболее эффективных вариантов
Рейтинговый	Систематизация, ранжирование и определение наилучших результатов по ряду показателей
Фактографический	Анализ зафиксированных фактов в СМИ, научных работах и т.п.
Логическое моделирование	Построение сценариев, систем показателей, аналитических таблиц
Фундаментальный	Изучение основных тенденций и определение основных направлений динамики
Технический	Отражение желаемых сглаженных ожиданий
Формализованные методы	Строгие формализованные аналитические зависимости
Факторный	Выявление, классификация и оценка степени влияния отдельных факторов
Конъюнктурный	Установление текущего состояния с позиций соотношения спроса и предложения
Математический	Цепные подстановки, арифметическая разница, процентные числа, дифференциальный, логарифмический, интегральный анализ, расчет простых и сложных процентов, дисконтирование

Статистический	Корреляционный, регрессионный, дисперсионный, кластерный, экстраполяционный, ковариационный анализ; методы главных компонент, средних и относительных величин, группировки; графический и индексный методы обработки рядов динамики
Методы исследования операций и принятия решений	Использование теории графов, игр, массового обслуживания; построение деревьев целей и ресурсов, байесовский анализ, сетевое планирование
Эконометрические	Матричный, гармонический, спектральный анализ, производственные функции, межотраслевой баланс
Экономико-математическое моделирование и оптимальное программирование	Дескриптивные (описательные), предикативные (предсказательные, прогностические) и нормативные модели; системный анализ, машинная имитация; линейное, нелинейное, динамическое, выпуклое программирование

финансовых отчетов заключается в том, что они могут быть использованы для прогнозирования будущих доходов, дивидендов и свободного денежного потока. С точки зрения инвестора, прогнозирование будущего – это знание финансовых отчетов. А с точки зрения финансового менеджера, анализ финансовых отчетов полезен как для того, чтобы предвидеть будущие условия, так и для принятия управленческих решений, которые позволят фирме развиваться в будущем эффективнее.



Рисунок 1 – Классификация хозяйственных средств



Рисунок 2 – Состав актива баланса

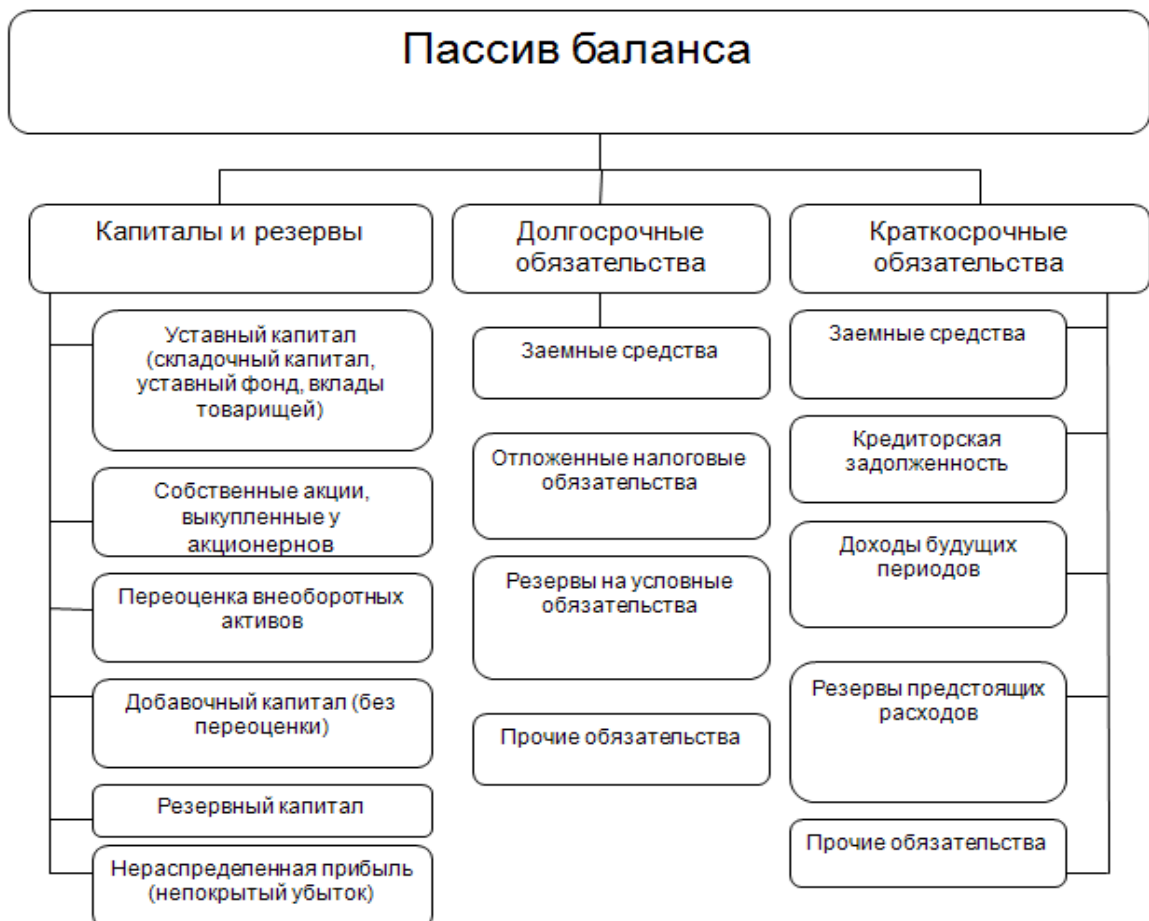


Рисунок 3 – Состав пассива баланса

Из всех форм бухгалтерской отчетности важнейшей является бухгалтерский баланс. Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

ТЕМА 3. Анализ бухгалтерского баланса

3.1. Общая оценка имущества организации

Оценка размещения и структуры имущества имеет первостепенное значение при определении финансового состояния предприятия.

Анализ динамики состава и структуры имущества предприятия основан на сравнении отчетных данных бухгалтерского баланса за ряд периодов. Для оценки движения основных средств предприятия и определения степени их износа, изучения состава дебиторов, движения денежных средств и пр. следует использовать дополнительные данные из форм № 3, 4, 5 бухгалтерской отчетности, а также данные первичного бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

Актив баланса позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе внеоборотные активы (I раздел актива баланса) и оборотные активы (II раздел актива баланса), изучить динамику структуры имущества.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов.

Удельный вес реального имущества устанавливается отношением его стоимости к валюте баланса. Данный коэффициент имеет ограниченное применение и может отражать реальную ситуацию лишь на предприятиях производственных отраслей, причем в разных отраслях он будет существенно отличаться.

Увеличение доли реального имущества в общей стоимости всего имущества свидетельствует о потенциальных возможностях предприятия расширить объемы производственной деятельности.

Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов.

Структура имущества зависит от специфики деятельности предприятия. Например, промышленные предприятия машиностроения, приборостроения, судостроения, химической отрасли отличаются высоким уровнем фондоемкости, имеют в составе имущества до 70% основных фондов. Предприятия торговли, общественного питания, сервиса имеют иное структурное построение: на долю основных фондов приходится в среднем 20-30%, соответственно оборотные фонды составляют 70-80%. Поэтому оценка структуры имущества должна исходить из отраслевых и индивидуальных особенностей конкретного предприятия. Изменение структуры имущества создает определенные возможности для основной (производственной) и финансовой деятельности и оказывает влияние на оборачиваемость совокупных активов.

Методика оценки имущественного состояния предприятия включает в себя:

- горизонтальный анализ активных статей баланса, основанный на изучении динамики показателей и определении их абсолютных и относительных изменений;
- вертикальный анализ активных статей баланса, изучающий структуру имущества и причины ее изменения. В ходе вертикального анализа устанавливается удельный вес отдельных статей по отношению к валюте баланса и по отношению к стоимости внеоборотных и оборотных активов.

Признаками «хорошего» баланса являются:

1. Валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;

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

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

4. Темпы прироста дебиторской задолженности и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;

5. Доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;

6. В балансе должны отсутствовать статьи «непокрытый убыток».

После общей оценки имущественного состояния предприятия следует изучить состояние, движение и причины изменения основных видов имущества, установить оборачиваемость хозяйственных средств.

Таблица 2 – Оценка состава и структуры имущества предприятия

Размещение имущества	Базисный		Отчетный		Изменения за период	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к началу периода
Внеоборотные активы, всего в том числе						
основные средства						
Оборотные активы, всего в том числе						
запасы						
дебиторская задолженность						
денежные средства						
Валюта баланса						

3.2. Оценка состояния запасов в организации

Величина запасов может составлять значительный удельный вес не только в составе оборотных средств, но и в активе предприятия. Создание материально-производственных запасов является необходимым условием обеспечения непрерывного производственно-коммерческого процесса.

Запасы должны быть оптимальными. Излишние запасы приводят к необоснованному отвлечению средств из хозяйственного оборота, что в конечном итоге влияет на рост кредиторской задолженности и является одной из причин неустойчивого финансового положения. Недостаток запасов может привести к сокращению объема производства продукции и уменьшению суммы прибыли, что также влияет на ухудшение финансового состояния предприятия.

При изучении величины и структуры запасов основное внимание следует уделить выявлению тенденций их изменения.

Состояние запасов может быть охарактеризовано с помощью таблицы 3.

Таблица 3 – Оценка состояния запасов

Материальные оборотные средства	Базисный		Отчетный		Изменения за период	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к базисному периоду
Запасы, всего в том числе						
Сырье, материалы						
Товары отгруженные						
Затраты в незавершенном производстве						
Готовая продукция и товары для перепродажи						
Расходы будущих						

периодов						
Прочие запасы и затраты						

Коэффициент накопления (Кн). Для оценки структуры запасов товарно-материальных ценностей следует использовать коэффициент накопления. Он определяется отношением суммарной стоимости производственных запасов (ПЗ), незавершенного производства (НП), расходов будущих периодов (РБ) к стоимости готовой продукции (ГП) и товаров (Т) по формуле:

$$K_n = (ПЗ + НП + РБ) / (ГП + Т)$$

Коэффициент накопления характеризует уровень мобильности запасов товарно-материальных ценностей и при оптимальном варианте он должен быть меньше 1. Данное соотношение справедливо только в том случае, если продукция предприятия конкурентоспособна и пользуется спросом.

Рост запасов оценивается положительно, если сопровождается увеличением объема производства продукции. Опережающие темпы роста объема продажи продукции по сравнению с темпами роста производственных запасов приводят к ускорению оборачиваемости оборотных средств, к их высвобождению из хозяйственного оборота. Чем медленнее производственные запасы оборачиваются в процессе функционирования предприятия, тем больше требуется хозяйственных средств для продолжения производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Период оборота и количество оборотов. Для оценки оборачиваемости запасов используются показатели: период оборота и количество оборотов. Поскольку производственные запасы учитываются по стоимости их приобретения, то для расчета коэффициента оборачиваемости запасов используется не выручка

от продажи, а себестоимость реализованной продукции. Данный показатель исключает искажающее влияние на оборачиваемость отпускных цен и устанавливается формулой:

$$K_{об}(З) = C_{п} / \bar{З}$$

где:

$K_{об}(З)$ — коэффициент оборачиваемости запасов, раз;

$C_{п}$ — полная себестоимость реализованной продукции (сумма всех затрат, вложенных в производство и реализацию продукции, включая коммерческие и управленческие расходы), руб.;

$\bar{З}$ — средняя величина запасов, определяемая по данным баланса как среднеарифметическая сумма на начало ($З_{н}$) и конец ($З_{к}$) анализируемого периода:

$$\bar{З} = (З_{н} + З_{к}) * 0,5.$$

Таблица 4 – Оценка оборачиваемости материально-производственных запасов

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Себестоимость, тыс. руб.			
Выручка от продажи, тыс. руб.			
Среднегодовые материально-производственные запасы, всего, тыс. руб., в том числе Сырье и материалы Расходы будущих периодов			
Период оборота, всего, дней, из них: Сырья и материалов Расходов будущих периодов			
Коэффициент оборачиваемости запасов, раз, из них: Сырья и материалов Расходов будущих периодов			
Эффективность оборачиваемости запасов			

Период оборота характеризует количество дней, в течение которых оплачиваются счета и реализуются материально-производственные запасы, то есть показывает продолжительность цикла, в течение которого материально-производственные запасы превращаются в наличные денежные средства.

Период оборота материально-технических запасов и затрат^{ат} определяется формулой:

$$T_{об}(З) = \bar{З} * Д / C_{п},$$

где:

$T_{об}(З)$ — период оборота запасов, дней;

$C_{п}$ — полная себестоимость реализованной продукции отчетного года (или оборот за период);

$Д$ — длительность анализируемого периода (за год — 360 дней, 9 месяцев — 270 дней и т. д.).

Для определения средней величины запасов и их оборачиваемости выполняют соответствующий аналитический расчет, как показано в таблице 4.

Эффективность оборачиваемости запасов. Ускорение оборачиваемости достигается за счет сокращения времени производства и времени обращения и оказывает положительный эффект на результаты деятельности предприятия. Эффективность оборачиваемости запасов устанавливается следующим образом:

$$\Delta OC(З) = [T_{об}(З)_1 - T_{об}(З)_0] \cdot V_{рл} / Д,$$

где:

$\Delta OC(З)$ — сумма высвобожденных из оборота средств (-) в результате ускорения оборачиваемости запасов или дополнительно привлеченных средств (+), необходимых для продолжения производственно-коммерческой деятельности (хотя бы на уровне прошлого года), в результате замедления оборачиваемости запасов;

$T_{об}(З)_1, T_{об}(З)_0$ — скорость оборота запасов товарно-материальных ценностей отчетного и предыдущего периодов;

$V_{рл}$ — выручка от продажи (без НДС, акцизов и аналогичных платежей в бюджет) отчетного периода;

$Д$ — длительность анализируемого периода.

3.3. Оценка дебиторской задолженности в организации

Состояние расчетной дисциплины характеризуется динамикой и структурой дебиторской задолженности. Дебиторы — хозяйственные партнеры, которые,

используя механизм беспроцентной товарной ссуды, получают продукцию без предоплаты.

Для анализа дебиторской задолженности, кроме баланса, используются материалы первичного и аналитического бухгалтерского учета.

В процессе анализа изучаются динамика, состав, причины и сроки образования дебиторской задолженности; устанавливается сумма нормальной и просроченной задолженности.

Качественное состояние дебиторской задолженности характеризует вероятность ее получения в полной сумме. Показателем этой вероятности является срок образования задолженности, а также удельный вес просроченной задолженности. Чем больший срок дебиторской задолженности, тем ниже вероятность ее получения.

Таблица 5 – Состав и структура дебиторской задолженности

Виды дебиторской задолженности	Базисный		Отчетный		Изменения за период	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к базисному периоду
Расчеты с дебиторами, всего, в том числе						
С покупателями и заказчиками						
По вексям полученным						
По авансам выданным						
С прочими дебиторами						

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

Обобщенным показателем качества задолженности является оборачиваемость. Коэффициент оборачиваемости рассчитывается как отношение объема отгрузки по отпускным ценам (выручка от продажи без налога на добавленную стоимость) к средней величине дебиторской задолженности (ДЗ) по формуле:

$$K_{об} (ДЗ) = V_p / \overline{ДЗ},$$

где:

$K_{об} (ДЗ)$ — коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз;
 V_p — выручка от продажи (нетто), полученная на условиях последующей оплаты, руб.

Средняя дебиторская задолженность определяется по данным бухгалтерского баланса как среднеарифметическая величина дебиторской задолженности на начало ($ДЗ_н$) и конец ($ДЗ_к$) анализируемого периода:

$$\overline{ДЗ} = (ДЗ_н + ДЗ_к) \cdot 0,5.$$

Если в течение года величина выручки от продажи значительно изменялась по месяцам, то применяют уточненный способ расчета средней величины дебиторской задолженности, основанный на ежемесячных данных:

Коэффициент показывает, сколько раз задолженность образуется в течение изучаемого периода, и характеризует скорость, с которой дебиторская задолженность будет превращена в денежные средства, то есть ликвидность предприятия.

Оборачиваемость дебиторской задолженности может быть рассчитана в днях. Этот показатель отражает среднее количество дней, необходимое для ее возврата.

Период оборота дебиторской задолженности ($T_{об}(ДЗ)$) определяется по формуле:

$$T_{об} (ДЗ) = \overline{ДЗ} * Д / V_p,$$

где:

Д — длительность анализируемого периода.

Продолжительность срока, необходимого для получения предприятием долгов за реализованную продукцию, называют сроком товарного кредита.

Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности сравниваются за ряд периодов или со средними показателями по отрасли, с условиями договоров.

Сравнение фактической оборачиваемости с рассчитанной по условиям договоров дает возможность оценить степень своевременности платежей покупателями.

Сокращение сроков погашения платежей приводит к ускорению оборачиваемости капитала.

Таблица 6 – Оценка оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс. руб.			
Средняя дебиторская задолженность, тыс. руб.			
Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.			
Число дней			
Период погашения дебиторской задолженности, дней			
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз			
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %			
Сумма высвобожденных (-) или привлеченных (+) средств в результате изменения оборачиваемости дебиторской задолженности			

Сумма высвобожденных (-) или привлеченных (+) средств в результате изменения оборачиваемости дебиторской задолженности определяется формулой:

$$\Delta OC (ДЗ) = (T_{об} (ДЗ)_1 - T_{об} (ДЗ)_0) * B_{p1} / Д$$

где:

$T_{об} (ДЗ)_1$, $T_{об} (ДЗ)_0$ — скорость оборота дебиторской задолженности соответственно отчетного и предыдущего периода;

B_{p1} — выручка от продажи (нетто) отчетного периода.

Доля дебиторской задолженности ($dДЗ$) в общем объеме текущих оборотных активов (ТА), %:

$$dДЗ = ДЗ / ТА \cdot 100.$$

Доля сомнительной задолженности ($dДЗ_c$) в составе дебиторской задолженности, %:

$$dДЗ_c = ДЗ_c / ДЗ \cdot 100.$$

Тенденция роста данного показателя свидетельствует о снижении «качества» дебиторской задолженности, уменьшении ее ликвидности. Следует иметь в виду, что, чем больше период просрочки задолженности, тем выше риск ее непогашения.

3.4. Анализ эффективности использования оборотных средств

Для оценки финансового состояния предприятия необходимо провести анализ, который позволяет выявить, насколько эффективно предприятие использует свои оборотные средства. Интенсивность использования текущих активов определяется скоростью превращения их в денежную наличность, что, в свою очередь, влияет на ликвидность и платежеспособность предприятия.

Для измерения оборачиваемости оборотных средств используется ряд показателей.

Продолжительность одного оборота в днях ($T_{об}$) представляет собой отношение суммы среднего остатка оборотных средств к сумме однодневной выручки за анализируемый период.

Продолжительность одного оборота показывает средний срок, за который возвращаются в хозяйственный оборот денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции.

Для расчета показателя используется формула:

$$T_{об} = \overline{ТА} * Д / В_p,$$

где:

$\overline{ТА}$ — средний остаток текущих оборотных активов за анализируемый период, руб.;

Д — число календарных дней анализируемого периода (30, 60, 90, 180, 360);

$В_p$ — выручка от продажи продукции (работ, услуг) за анализируемый период (без учета налога на добавленную стоимость и аналогичных платежей), руб.

Информация о величине выручки от продажи продукции содержится в форме № 2 «Отчет о финансовых результатах».

Средняя величина текущих активов определяется по балансу по формуле средней арифметической:

$$\overline{ТА} = (ТА_н + ТА_к) / 2$$

где:

$ТА_н$, $ТА_к$ — соответственно величина текущих оборотных активов на начало и конец анализируемого периода.

Коэффициент оборачиваемости средств ($K_{об}$) характеризует размер объема выручки от продажи продукции в расчете на один рубль оборотных активов:

$$K_{об} = В_p / \overline{ТА}$$

Рост коэффициента оборачиваемости свидетельствует о более эффективном использовании оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости одновременно показывает число оборотов, которые совершают оборотные средства за анализируемый период, и может быть рассчитан делением количества дней анализируемого периода на продолжительность одного оборота в днях:

$$K_{об} = Д / T_{об}.$$

Коэффициент загрузки (закрепления) средств в обороте характеризует сумму оборотных средств, авансируемых на один рубль выручки от продажи продукции:

$$K_з = \overline{ТА} / В_p.$$

Чем меньше коэффициент загрузки, тем эффективнее используются оборотные средства.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы прибыли.

Сумма высвобожденных средств из оборота за счет ускорения оборачиваемости ($-\Delta OC$) или дополнительно привлеченных средств в оборот ($+\Delta OC$) при замедлении оборачиваемости определяется умножением фактического однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности одного оборота в днях:

$$\Delta OC = (T_{об1} - T_{об0}) * V_{р1} / Д,$$

где:

$T_{об1}$, $T_{об0}$ - соответственно продолжительность одного оборота оборотных средств за отчетный и предыдущий периоды, дни;

$V_{р1}$ — выручка (нетто) от продажи продукции за отчетный период, руб. Увеличение (уменьшение) суммы прибыли можно рассчитать умножением относительного прироста (снижения) коэффициента оборачиваемости на сумму прибыли от продажи продукции за базовый (предыдущий) период:

$$\Delta \Pi = \Pi_0 * \Delta K_{об},$$

где:

Π_0 — сумма прибыли за базовый (предыдущий) период, руб.;

$\Delta K_{об}$ — коэффициент относительного прироста (снижения) числа оборотов оборотных средств,

$$\Delta K_{об} = [(K_{об1} - K_{об0}) / K_{об0}],$$

где:

$K_{об1}$, $K_{об0}$ — коэффициенты оборачиваемости за отчетный и предыдущий периоды, количество раз.

Анализ оборачиваемости оборотных средств рассмотрим на основе данных, приведенных в таблице 7. В качестве основных источников информации для определения показателей оборачиваемости текущих активов используются данные формы № 1 и № 2 бухгалтерской отчетности.

Таблица 7 – Динамика показателей оборачиваемости текущих активов

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс. руб.			
Средняя величина текущих			

активов, тыс. руб.			
Число дней			
Продолжительность оборота текущих активов, дней			
Коэффициент оборачиваемости, раз			
Коэффициент загрузки средств в обороте			
Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости			

Величину **экономического эффекта**, полученного от ускорения оборачиваемости оборотных средств, можно определить, используя коэффициент загрузки средств в обороте.

Общая сумма экономии (перерасхода) оборотных средств ($\pm \text{Э}_{\text{ос}}$) устанавливается умножением абсолютного изменения коэффициента загрузки (ΔK_3) на объем выручки (нетто) от продажи продукции отчетного года (V_{p1}) по формуле:

$$\text{Э}_{\text{ос}} = \Delta K_3 \cdot V_{p1} ,$$

где: ΔK_3 — абсолютное изменение коэффициента загрузки устанавливается как разность между значением отчетного (K_{31}) и предыдущего периода (K_{30}) $\Delta K_3 = K_{31} - K_{30}$.

Для выяснения причин изменения оборачиваемости оборотных средств следует использовать факторный анализ.

На основе приема цепных подстановок (последовательного изолирования факторов) изучают влияние на изменение продолжительности одного оборота следующих факторов первого порядка:

- изменение средних остатков;
- изменение объема реализации.

Условным показателем (подстановкой) будет продолжительность оборота в днях при средних остатках за предыдущий период и объеме реализации за

отчетный период. Для выявления влияния факторов на изменение оборачиваемости оборотных средств выполняют расчеты.

1. Определяют абсолютное изменение продолжительности одного оборота ($\Delta T_{об}$) в отчетном периоде ($T_{об1}$) по сравнению с предыдущим ($T_{об0}$):

$$\Delta T_{об} = T_{об1} - T_{об0}$$

В нашем примере (по данным табл. 8):

$$\Delta T_{об} =$$

2. Устанавливают скорректированную продолжительность одного оборота в днях ($T_{об}^*$) как отношение средней стоимости оборотных активов предыдущего периода ($\overline{TA_0}$) к однодневной реализации отчетного периода ($B_{p1} / Д$) по формуле:

$$T_{об}^* = \overline{TA_0} * Д / B_{p1}$$

Пример расчета: $T_{об}^* =$

3. Определяют влияние изменения выручки от продажи продукции ($T_{об}(B_p)$) на величину периода оборота:

$$T_{об}(B_p) = T_{об}^* - T_{об0}$$

Пример расчета: $T_{об}(B_p) =$

4. Устанавливают влияние изменения средней стоимости текущих оборотных активов ($T_{об}(\overline{TA})$) на величину периода оборота:

$$T_{об}(\overline{TA}) = T_{об1} - T_{об}^*$$

Пример расчета: $T_{об}(\overline{TA}) =$

5. Сумма факторных отклонений дает общее изменение продолжительности одного оборота за анализируемый период, что выражается формулой:

$$\Delta T_{об} = T_{об}(B_p) + T_{об}(\overline{TA}).$$

Пример расчета: $\Delta T_{об} =$

Таким образом, ускорение оборачиваемости оборотных средств означает экономию общественно необходимого времени и высвобождение средств из оборота. Это позволяет предприятию обходиться меньшей суммой средств для обеспечения выпуска и реализации продукции или при том же объеме оборотных средств увеличить объем производимой продукции. Приток денежных средств вследствие ускорения оборачиваемости текущих активов способствует увеличению объема финансирования.

3.5. Группировка балансовых статей для оценки ликвидности баланса

Платежеспособность характеризует возможность предприятия своевременно погасить платежные обязательства наличными денежными средствами.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Аналитический финансовый баланс составляется посредством пересчета и перегруппировки статей баланса предприятия в крупные, внутренне однородные блоки

Таблица 8 – Группировка балансовых статей и оценка ликвидности баланса

Актив				Пассив			
	20...г	20...г.	20...г.		20...г	20...г.	20...г.
Наиболее ликвидные активы – А1 (стр.1250+1240)				Наиболее срочные пассивы – П1 (стр. 1520)			
Быстрореализуемые активы – А2 (стр.1230)				Краткосрочные пассивы – П2 (стр.1510+1530+660)			
Медленно реализуемые активы – А3 (стр. 1210+1220+1260)				Долгосрочные пассивы – П3 (стр.1400)			
Труднореализуемые активы – А4 (стр. 1100)				Постоянные пассивы – П4 (стр. 1300)			
Баланс				Баланс			

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, необходимое для превращения активов в деньги, тем выше их ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированным по сроку их погашения.

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 > П1$$

$$A2 > П2$$

$$A3 > П3$$

$$A4 < П4$$

3.6. Оценка относительных коэффициентов ликвидности

Для оценки текущей платежеспособности используются относительные коэффициенты ликвидности, посредством которых определяется степень и качество покрытия краткосрочных долговых обязательств ликвидными активами. Иначе говоря, предприятие считается ликвидным, когда оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы.

1. **Коэффициент абсолютной ликвидности или мгновенной ликвидности (Кал)** = (стр. 1250 + стр.1240) : (стр. 1500), который рассчитывается как отношение ликвидных активов к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность (деньги, ценные бумаги со сроком погашения до одного года);

Нормальное значение Кал – 0,2, означает, что каждый день подлежит погашению 20% краткосрочных обязательств, или краткосрочная задолженность должна быть погашена в течение 5 дней.

2. **Коэффициент быстрой ликвидности или промежуточной ликвидности или критической оценки или коэффициент срочной ликвидности (Кбл)**, = (стр. 1250 + стр. 1240 + стр. 1230) : (стр. 1500), который рассчитывается как отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев) к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какая часть краткосрочных обязательств должника может быть немедленно погашена за счет средств должника на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам (дебиторская задолженность);

Нормальное ограничение 0,7 – 0,8, желательно 1 означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги.

Достоверность выводов по результатам расчетов указанного коэффициента во многом зависит от качества дебиторской задолженности: сроков ее образования, финансового положения должника и др. Из расчета должна быть исключена маловероятная, сомнительная или вовсе не реальная дебиторская задолженность.

3. **Коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия (Ктл)** = (стр. 1200) : (стр. 1500), рассчитываемый как отношение оборотных средств к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника. Ктл показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства должника.

Нормальное ограничение 1,5-3,5. В мировой практике оптимальным считается соотношение 1:2, то есть для обеспечения минимальной гарантии

инвестиции на каждый рубль краткосрочных долгов приходится два рубля оборотного капитала.

Смысл данного соотношения состоит в том, чтобы предприятие могло не только полностью ликвидировать все свои краткосрочные обязательства, направив оборотные активы на погашение долгов, но также иметь запас оборотных средств для продолжения текущей деятельности.

Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже, чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанным с тем, что предприятие не в состоянии оплатить свои счета.

4. **Общий показатель ликвидности (Кл)** - данный показатель применяется при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.

$$Кл = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

Нормальное значение данного показателя ≥ 1 .

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность и ликвидность предприятия, приведены в таблице 9.

Таблица 9 – Показатели ликвидности предприятия

Показатель	Способ расчета	Нормальное ограничение	Базисный	Отчетный
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	Более 0,2		
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы} - \text{запасы}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	Более 0,7 Оптим 1		
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	2		

Для изучения причин изменения текущей ликвидности следует использовать факторный анализ.

На основе метода долевого участия устанавливаются влияние динамики различных групп текущих активов и пассивов на уровень коэффициента текущей ликвидности.

Исходные данные для факторного анализа текущей ликвидности приведены в таблице 16.

Для расчета факторов, влияющих на уровень и динамику коэффициента текущей ликвидности, устанавливают:

а) дополнительный коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{тл}}^*$) как отношение текущих оборотных активов на начало периода ($ТА_{\text{н}}$) к сумме краткосрочных долговых обязательств на конец периода ($КДО_{\text{к}}$):

В рассматриваемом примере $K_{\text{тл}}^* =$

б) коэффициент долевого участия ($K_{\text{ду}}$):

- для текущих активов:

$$K_{\text{ду}} (ТА) = (K_{\text{тлк}} - K_{\text{тл}}^*) / \Delta ТА,$$

где:

$K_{\text{тлк}}$ — коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$\Delta ТА$ — абсолютное изменение суммы текущих оборотных активов за анализируемый период ($\Delta ТА = ТА_{\text{к}} - ТА_{\text{н}}$), руб.;

- для текущих пассивов:

$$K_{\text{ду}} (ТП) = (K_{\text{тл}}^* - K_{\text{тлн}}) / \Delta КДО,$$

где:

$K_{\text{тлн}}$ — коэффициент текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$\Delta КДО$ — абсолютное изменение суммы краткосрочных долговых обязательств за анализируемый период: ($\Delta КДО = КДО_{\text{к}} - КДО_{\text{н}}$), руб.

В рассматриваемом примере:

$$K_{\text{ду}} (ТА) =$$

$$K_{\text{ду}} (ТП) =$$

в) влияние фактора на изменение коэффициента текущей ликвидности путем умножения коэффициента долевого участия на соответствующее изменение актива или пассива.

Влияние изменения дебиторской задолженности (ДЗ*) на уровень коэффициента текущей ликвидности определяется по формуле:

$$ДЗ^* = K_{\text{ду}}(ТА) \cdot \Delta ДЗ,$$

где:

$\Delta ДЗ$ — абсолютное изменение дебиторской задолженности за анализируемый период ($\Delta ДЗ = ДЗ_{\text{к}} - ДЗ_{\text{н}}$), руб.

По аналогии с приведенной формулой устанавливается уровень влияния всех факторов на динамику коэффициента текущей ликвидности.

Таблица 10 – Расчет и анализ факторов изменения коэффициента текущей ликвидности

Факторы	Расчет	Уровень
1. Изменение текущих активов		
1.1. Запасов		
1.2. Денежных средств		
1.3. Дебиторской задолженности		
2. Изменение текущих пассивов		
2.1. Краткосрочных кредитов и займов		
2.2. Кредиторской задолженности		
Итого		

3.7. Расчет достаточного уровня коэффициента текущей ликвидности

Несмотря на установленный в мировой практике уровень коэффициента текущей ликвидности (2), для каждого субъекта хозяйствования рекомендуется рассчитывать его достаточный уровень. Расчет можно осуществить на основании данных бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах (форма № 2), отчета о затратах (форма № 5) и дополнительных данных.

Для определения достаточного уровня коэффициента текущей ликвидности выполняют следующие расчеты

1. Устанавливают однодневный расход материалов как отношение материальных затрат к количеству дней в анализируемом периоде. Сумма материальных затрат соответствует фактическим данным бухгалтерской отчетности за предшествующий период (форма № 5-3).

2. На основе экспертного, нормативного или другого метода устанавливают необходимый запас материальных оборотных средств. Минимальный запас состоит из транспортного, подготовительного, текущего и страхового запасов. На его величину влияют разные факторы: объемы и сроки поставок сырья и материалов, условия хранения запасов, география поставщиков и т. д. Запас устанавливают по видам материальных ресурсов в натуральном и стоимостном измерении; исчисляют средний запас в днях. В расчете принимают среднюю величину запаса — 40 дней.

3. Определяют достаточную потребность в материальных оборотных средствах путем умножения однодневного расхода материалов на его необходимый запас.

4. Рассчитывают фактические среднегодовые остатки материальных оборотных средств как среднеарифметическую величину, полученную по данным баланса на начало и конец анализируемого периода.

5. Исчисляют среднегодовые остатки краткосрочных обязательств на основе данных баланса на начало и конец анализируемого периода.

6. Экспертным методом устанавливают величину безнадежной дебиторской задолженности. В рассматриваемом примере ее величина 45 тыс. руб.

7. Рассчитывают достаточный уровень коэффициента текущей ликвидности путем сопоставления минимальной суммы оборотных средств, необходимых предприятию для обеспечения платежеспособности, с текущими обязательствами. Минимальная сумма оборотных средств равна сумме достаточной потребности в материальных оборотных средствах, безнадежной дебиторской задолженности и

текущих пассивов (краткосрочных обязательств).

Таблица 11 - Расчет достаточного уровня коэффициента текущей ликвидности

Показатель	Единица измерения	Источники информации	Уровень показателя
1. Выручка от продажи	Тыс. руб.	Ф.№2	
2. Себестоимость продукции	Тыс. руб.	Ф.№2	
2.1. Материальные затраты	Тыс. руб.	Ф.№5	
3. Число дней в анализируемом периоде	Дни	-	360
4. Однодневный расход материалов	Тыс. руб	Расчет (стр.2.1/стр.3)	
5. Необходимый запас материальных оборотных средств	Дни	Экспертный метод	40
6. Достаточная потребность в материальных оборотных средствах	Тыс. руб	Расчет (стр.4*стр.5)	
7. Фактические средние остатки материальных оборотных средств	Тыс. руб	Расчет по данным Ф.№1 (стр.1210)	
8. Безнадежная дебиторская задолженность	Тыс. руб	Экспертный метод	45
9. Средние остатки краткосрочных обязательств	Тыс. руб	Расчет по данным Ф.№1 (стр.1500)	
10. Достаточный уровень коэффициента текущей ликвидности		Расчет (стр.6+стр.8+стр.9) /стр.9	

На уровень коэффициента текущей ликвидности оказывает влияние материалоемкость продукции: чем ниже материалоемкость, тем ниже допустимая величина коэффициента. У субъектов хозяйствования, не имеющих материальных затрат, достаточный уровень коэффициента текущей ликвидности может быть равен единице (оборотные средства равны краткосрочной задолженности).

В дополнение необходимо рассмотреть показатель, характеризующий платежеспособность и ликвидность предприятия – собственный оборотный капитал.

Интерпретировать характер изменений собственного оборотного капитала следует весьма осторожно и взвешенно: его увеличение, вызванное опережающим ростом текущих активов в сравнении с краткосрочными обязательствами, как правило, сопровождается оттоком денежных средств.

Таблица 12 – Оценка собственного оборотного капитала предприятия

Показатель	На начало периода	На конец периода	Влияние на собственный оборотный капитал	
			увеличение (+)	уменьшение (-)
Текущие активы - всего				
в том числе производственные запасы				
дебиторская задолженность				
денежные средства				
Текущие пассивы – всего				
Собственный оборотный капитал (текущие активы - текущие пассивы)			x	x
Изменения собственного оборотного капитала	x	x		

Следует отметить, что коэффициенты платежеспособности будут оптимальными (для производства), если оборотные активы предприятия будут составлять следующую структуру:

Таблица 13 – Структура текущих активов предприятия

Показатель	Оптимальное значение, %	На конец отчетного периода	
		тыс. руб.	%
Производственные запасы	66,7		
Дебиторская задолженность	26,7		
Денежные средства	6,6		
Итого			

3.8. Расчет коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности.

Устойчивость финансового состояния предприятия оценивается системой абсолютных и относительных показателей на основе соотношения заемных и собственных средств по отдельным статьям актива и пассива баланса.

Высокая финансовая зависимость может привести к потере платежеспособности предприятия. Поэтому оценка финансовой устойчивости является важной задачей финансового анализа.

Задачей **анализа финансовой устойчивости** является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

Общую финансовую устойчивость характеризуют показатели: коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансового риска, коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования.

Долгосрочные пассивы и собственный капитал направляются на финансирование основных средств или на капитальные вложения.

Для выполнения условий платежеспособности необходимо, чтобы текущие активы покрывали текущие обязательства.

На практике должны соблюдаться следующие соотношения:

$Оборотные\ активы < Собственный\ капитал * 2 - Внеоборотные\ активы$

Это самый простой способ финансовой устойчивости. На практике можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в изучении их динамики за отчетный период и сравнении их значений с базисными или нормативными величинами.

1. Коэффициент финансовой независимости (автономии или концентрации собственного капитала) (Кфн) = (стр. 1300) : (стр. 1700), который рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника к итогу баланса и показывает удельный вес собственных средств в общей сумме пассивов (активов) должника;

Нормативное значение от 0,4 – 0,6 и отражает степень независимости от заемных источников, то есть половина имущества должна быть сформирована за счет собственных средств предприятия. Такое значение показателя дает основание предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами.

Дополнением к этому показателю является *коэффициент концентрации заемного капитала*, который характеризует долю долга в общей сумме капитала. Чем выше эта доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

2. Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу) = (стр. 1300+1400) : (стр.1700), который рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника + долгосрочные пассивы к итогу баланса

и показывает какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников. Нормативное значение больше 0,6.

3. Коэффициент финансирования (Кф) = (стр. 1300) : (стр.1400+1500), который рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника к заемному капиталу и показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств. Нормативное значение более 0,7, оптимальное 1,5.

4. Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации, соотношения заемных и собственных средств) (Кфр) = (стр. 1400+1500) : (стр.1300), который рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному капиталу и показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Нормативное значение не более 1,5, оптимально < 1.

Увеличение значения коэффициента свидетельствует об усилении зависимости предприятия от привлечения заемных средств и снижении его финансовой устойчивости.

Если значение данного коэффициента превышает единицу, то это указывает на потерю финансовой устойчивости. Однако при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности критическое значение коэффициента может быть выше единицы.

Отношение заемного капитала к собственному представляет собой так называемое *плечо финансового рычага*. Если сумма собственного капитала равна сумме заемного, плечо финансового рычага будет равно единице. Если плечо финансового рычага повышается (в результате повышения доли заемного капитала), следует установить влияние привлечения заемных средств на рост прибыльности собственного капитала. Важно стремиться к оптимальному уровню рассматриваемого отношения. Установить точно этот уровень достаточно сложно, так как на него оказывают влияние различные факторы.

5. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами) (Косс) = (стр. 1300+1400-1100) : (стр.1200), который рассчитывается как отношение разности собственных капиталов и резервов должника и внеоборотных активов к его оборотным активам и показывает, какая часть оборотных активов должника финансируется за счет собственных оборотных источников;

Нижняя граница 0,1, оптимальное значение 0,5 и показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства.

Необходимым условием успешной работы предприятия является наличие собственных оборотных средств, которые могут быть использованы для приобретения материально-производственных запасов, поддержания незавершенного производства, осуществления краткосрочных финансовых вложений в ценные бумаги и на другие цели обеспечения производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности предприятия.

Таким образом, собственные оборотные средства, предназначенные для финансирования текущей деятельности, характеризуют сумму средств, вложенных в оборотные активы. При отсутствии таких средств предприятие обращается к заемным источникам.

Величина собственных оборотных средств определяется как разность между суммой источников собственных средств и их величиной, которая была направлена на формирование иммобилизованного имущества.

Если долгосрочные кредиты и займы используются для приобретения основных средств и прочих внеоборотных активов, они могут приравниваться к источникам собственных средств. В этом случае сумма собственных оборотных средств определяется как отношение разности собственных капиталов и резервов должника + долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов.

Такой порядок исчисления собственных оборотных средств соответствует международной практике.

В странах с рыночной экономикой понятию собственных оборотных средств соответствует показатель «чистых мобильных средств», равный разности оборотных активов и краткосрочных (текущих) пассивов.

Таким образом, наличие собственных оборотных средств может быть определено двумя способами.

Первый способ расчета собственных оборотных средств:

(собственный капитал и резервы должника + долгосрочные кредиты и займы - внеоборотных активов).

Второй способ расчета собственных оборотных средств:

(оборотные активы - краткосрочные (текущие) пассивы).

Исходя из данных бухгалтерского баланса, коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Способ расчета	Нормальное ограничение	Базисный	Отчетный	Изменения (+, -)
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюте баланса}}$	0,4 до 0,6, оптимально 0,5			
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочный заемный капитал}}{\text{Валюте баланса}}$	Более 0,6			
Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Нижняя граница 0,7; оптим. = 1,5			
Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации)	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Не выше 1,5, оптимально < 1			
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{дол.обяз.} - \text{внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	Нижняя граница 0,1; опт. больше 0,5			

3.9. Определение типа финансовой устойчивости

Рассмотрим методику Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., рекомендующую для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Методика позволяет оценить достаточно ли источников финансирования для формирования материальных оборотных средств, где обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Общая величина запасов (строка 1210 актива баланса) = Зп

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

1. Наличие собственных оборотных средств:

СОС = Капитал и резервы – Внеоборотные активы

Или СОС = стр. 1300 – стр. 1100

Увеличение СОС в динамике характеризует положительную тенденцию, уменьшение – отрицательную. Положительное значение величины СОС означает, что организация не испытывает недостатка собственных оборотных средств. Сумма постоянных источников превышает сумму постоянных активов. При отрицательном значении СОС наблюдается дефицит собственных оборотных средств. Постоянных пассивов не хватает для финансирования постоянных активов.

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

КФ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы] – Внеоборотные активы

Или КФ = [стр. 1300 + стр.1400] – стр. 1100

Этот показатель равен величине имеющихся в организации оборотных средств, которые не могут быть востребованы в следующем отчетном периоде.

Традиционно считается, что уменьшения КФ является негативной тенденцией, а рост – позитивной. Однако в случае, когда организация погашает долгосрочные займы, она неизбежно снижает и величину КФ. Погашение долгосрочных обязательств является несомненным достижением, и в этом случае уменьшение КФ считается оправданным.

3. Достаточность нормальных источников формирования запасов и затрат организации характеризует общая величина источников запасов и затрат:

ВИ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы + Краткосрочные заемные средства] – Внеоборотные активы

или $ВИ = (\text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510}) - \text{стр. 1100}$

По экономическому содержанию увеличение ВИ положительно влияет на платежеспособность организации. Это увеличение достигается привлечением большого количества товарных кредитов, авансов под работы и заказы, минимизацией различных видов внеоборотных активов.

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

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

$+Фс = СОС - Зп$

или $+Фс = \text{стр.1300} - \text{стр. 1100} - \text{стр.1210}$

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

$+Фт = КФ - Зп$

Или $+Фт = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} - 1100 - \text{стр. 1210}$

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

$+Фо = ВИ - Зп$

Или $+Фо = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} - \text{стр. 1100} - \text{стр. 1210}$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi \geq 0$$

$$0, \text{ если } \Phi < 0$$

В зависимости от величины показателей Φ_c , Φ_t и Φ_o различают четыре типа финансовой устойчивости:

Таблица 15 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатель	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm\Phi_c = \text{СОС-Зп}$	$\Phi_c \geq 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$
$\pm\Phi_t = \text{КФ-Зп}$	$\Phi_t \geq 0$	$\Phi_t \geq 0$	$\Phi_t < 0$	$\Phi_t < 0$
$\pm\Phi_o = \text{ВИ-Зп}$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o < 0$

1. Абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$\pm\Phi_c \geq 0$; $\pm\Phi_t \geq 0$; $\pm\Phi_o \geq 0$; то есть трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1,1,1\}$.

Организация имеет излишек всех источников формирования запасов и затрат. В любой момент времени обладает платежеспособностью, не допускает задержек расчетов и платежей.

2. Нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность:

$$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_t \geq 0; \pm\Phi_o \geq 0; \text{ то есть } S(\Phi) = \{0,1,1\}.$$

Организация обладает относительно стабильным финансовым состоянием, КФ и ВИ характеризуются излишками. Периодически может возникать недостаток СОС. Платежеспособность обеспечивается, но для оплаты первоочередных платежей привлекаются долгосрочные заемные источники финансирования.

3 Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность

восстановления путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$$+-\Phi_c < 0; +-\Phi_T < 0; +-\Phi_o \geq 0; \text{ то есть } S(\Phi) = \{0,0,1\}.$$

В этом случае возникают издержки обязательных платежей и расчетов, организация испытывает хроническую нехватку живых денег, образуются долги перед работниками по заработной плате. Испытывается недостаток СОС и КФ. Такое финансовое состояние в общем случае является пограничным между нормальной устойчивостью и кризисным финансовым состоянием. Для восстановления нормальной устойчивости следует увеличивать показатели СОС и КФ. Если произойдет уменьшение показателя ВИ или увеличатся запасы и затраты (Зп), то финансовый кризис неизбежен.

Таблица 16 – Классификация типа финансовой устойчивости предприятия

Показатель	На начало периода	На конец периода	Изменения (+, -)
Величина запасов и затрат (Зп)			
Наличие собственных оборотных средств (СОС)			
Функционирующий (перманентный) капитал (КФ)			
Общая величина всех источников (ВИ)			
$+-\Phi_c = \text{СОС} - \text{Зп}$			
$+-\Phi_T = \text{КФ} - \text{Зп}$			
$+-\Phi_o = \text{ВИ} - \text{Зп}$			
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{ }	{ }	x

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов

идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, то есть $S(\Phi) = \{0,0,0\}$.

Организация испытывает недостаток всех видов источников, требования кредиторов не обеспечиваются, расчетный счет заблокирован, долги перед бюджетом, внебюджетными фондами и работниками растут. Первым сигналом наступающей неплатежеспособности является отрицательная динамика показателей Φ_c , Φ_t и Φ_o . Они стремятся принять отрицательные значения.

Каждая организация должна иметь собственную программу выхода из кризиса, для ее разработки привлекаются специалисты и все заинтересованные стороны (кредиторы и собственники). Управленческие решения следует направлять на увеличение показателей СОС, КФ и ВИ.

Контрольные вопросы:

1. Чем сравнительный аналитический баланс отличается от отчетного баланса (годового, квартального)?
2. Каким образом проводится горизонтальный анализ отчетности?
3. Каким образом проводится вертикальный анализ отчетности?
4. Что понимается под ликвидностью баланса?
5. Перечислите признаки «хорошего» баланса?
6. Какая оптимальная структура текущих активов предприятия?
7. Как рассчитать коэффициент текущей ликвидности, коэффициент срочной ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности?
8. Что характеризует и как рассчитывается общий показатель платежеспособности?
9. Что понимается под финансовой устойчивостью предприятия?
10. О чем свидетельствует коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансирования?
11. Охарактеризуйте сущность методики оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств?
12. Что представляет собой комплексная бальная оценка финансового состояния организации?
13. Каким образом оценивается уровень деловой активности организации?
14. Почему важно увеличить скорость оборота активов?

ТЕМА 4. Анализ отчета о финансовых результатах

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются приростом сумм собственного капитала (чистых активов), основным источником которого является прибыль от операционной, инвестиционной, финансовой деятельности и в результате чрезвычайных обстоятельств, а также характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности.

Таблица 17 – Оценка прибыли предприятия

Показатель	20...г	20...г.	Отклонение (+, -)	Уровень в % к выручке	
				Базисн ом	Отчет ном
Выручка (нетто) от продажи					
Себестоимость					
Валовая прибыль					
Коммерческие расходы					
Управленческие расходы					
Прибыль (убыток) от продаж					
Проценты к получению					
Проценты к уплате					
Прочие доходы					
Прочие расходы					
Прибыль (убыток) до налогообложения					
Отложенные налоговые активы					
Отложенные налоговые обязательства					
Текущий налог на прибыль					
Чистая прибыль (убыток)					

Прибыль — это часть добавленной стоимости, которую непосредственно получают предприятия после реализации продукции как вознаграждение за вложенный капитал и риски предпринимательской деятельности. Количественно она представляет собой разность между совокупными доходами (после уплаты налога на добавленную стоимость, акцизного налога и других отчислений из выручки в бюджетные и внебюджетные фонды) и совокупными расходами отчетного периода.

Размер прибыли, уровень рентабельности зависят от производственной, снабженческой маркетинговой, сбытовой, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Поэтому данные показатели характеризуют все стороны хозяйствования.

Важный обобщающий показатель себестоимости продукции – затраты на рубль продукции, который выгоден тем, что очень универсальный: может рассчитываться в любой отрасли производства и наглядно показывает прямую связь между себестоимостью и прибылью.

Определяется он отношением общей суммы затрат на производство и реализацию продукции к себестоимости произведенной продукции в действующих ценах.

Если его уровень ниже единицы, производство продукции является рентабельным, если выше, то убыточным.

В процессе анализа необходимо изучить динамику затрат на рубль произведенной продукции, провести факторный анализ.

Проведем анализ затрат на один рубль выручки от реализации продукции в таблице 18.

Затраты на рубль произведенной продукции непосредственно зависят от изменения общей суммы затрат на производство и реализацию продукции и от изменения стоимости произведенной продукции. Уровень затрат на производство зависит от следующих факторов:

- объема выпускаемой продукции;
- структуры продукции;

- изменения цен на продукцию;
- средних переменных затрат;
- общих постоянных затрат.

Таблица 18 – Анализ затрат на один рубль выручки от реализации продукции

Показатели	Базисный	Отчетный	+,- отклонение	
			абс, тыс. руб.	отн, %
1. Выручка от реализации, тыс. руб.				
2. Затраты на производство и реализацию услуг, тыс. руб.				
В том числе:				
2.1. Переменные затраты, тыс. руб.				
2.2. Постоянные затраты, тыс. руб.				
3. Затраты на один рубль выручки от реализации (стр.2/стр.1), копеек				
4. Уровень переменных затрат в выручке от реализации (стр.2.1/стр.1), пункты				
5. Уровень постоянных затрат в выручке от реализации (стр.2.2/стр.1), пункты				

Стоимость произведенной продукции зависит от объема выпуска, его структуры и цены на нее. Сумма постоянных и переменных затрат в свою очередь зависят от уровня ресурсоемкости и изменения стоимости материальных ресурсов в связи с инфляцией.

Для оценки эффективности использования ресурсов, потребленных в процессе производства, применяются показатели рентабельности.

Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность или прибыльность различных направлений деятельности предприятия. Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, так как их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Показатели измеряются в относительных величинах (процентах, коэффициентах).

- 1. Рентабельность продаж** = (2200 Ф№2) : (стр.2110 Ф№2), рассчитывается как отношение прибыли от продаж к выручке от продаж и показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции.
- 2. Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности** = (2300 Ф№2) : (стр.2110 Ф№2), рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения к выручке от продаж и показывает уровень прибыли до выплаты налога.
- 3. Чистая рентабельность** = (2400 Ф№2) : (стр.2110 Ф№2), рассчитывается как отношение чистой прибыли к выручке от продаж и показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки.
- 4. Экономическая рентабельность, рентабельность капитала** = (2400 Ф№2) : (стр.1700 Ф№1), рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней стоимости активов и показывает, эффективность использования всего имущества организации.
- 5. Рентабельность собственного капитала** = (2400 Ф№2) : (стр.1300 Ф№1), рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней

стоимости собственного капитала и показывает, эффективность использования собственного капитала.

Коэффициент играет важную роль при оценке уровня котиров и акций акционерных компаний на бирже.

Таблица 19 – Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

Показатель	Способ расчета	20...г	20...г.	Отклонение
Рентабельность продаж	(Прибыль от продаж/выручка от продаж) * 100%			
Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	(Прибыль до налогообл/выручка от продаж) * 100%			
Чистая рентабельность	(Чистая прибыль/выручка от продаж) * 100%			
Экономическая рентабельность	(Чистая прибыль/средняя стоимость активов) * 100%			
Рентабельность собственного капитала	(Чистая прибыль/средняя стоимость собственного капитала) * 100%			
Рентабельность затрат	(Прибыль от продаж/себестоимость) * 100%			

Рентабельность имущества отличается от рентабельности собственного капитала, так как в первом случае оцениваются все источники финансирования, включая внешние, а во втором — лишь собственные.

Если заемные средства приносят больше прибыли, чем уплата процентов на этот заемный капитал, то разница может быть использована для повышения отдачи собственного капитала. Однако в том случае, если рентабельность активов меньше, чем проценты, уплачиваемые на заемные средства, влияние привлеченных средств на деятельность предприятия должно оцениваться отрицательно.

6. Рентабельность затрат = $(2200 \text{ Ф№2}) : (\text{стр.2120} + 2210 + 2220 \text{ Ф№2})$, характеризуется отношением прибыли от продажи продукции к полной себестоимости реализованной продукции. Коэффициент показывает уровень прибыли на 1 рубль затраченных средств. Рассчитывается в целом по предприятию, отдельным его подразделениям и видам продукции.

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия. Наиболее часто используемыми показателями являются коэффициенты рентабельности всех активов предприятия, рентабельности реализации, рентабельности собственного капитала и их взаимозависимость.

Из расширенной формулы «Du Pont» видно, как влияют показатели рентабельности продукции, оборачиваемости и финансового левериджа (мультипликатор собственного капитала) на рентабельность собственного капитала.

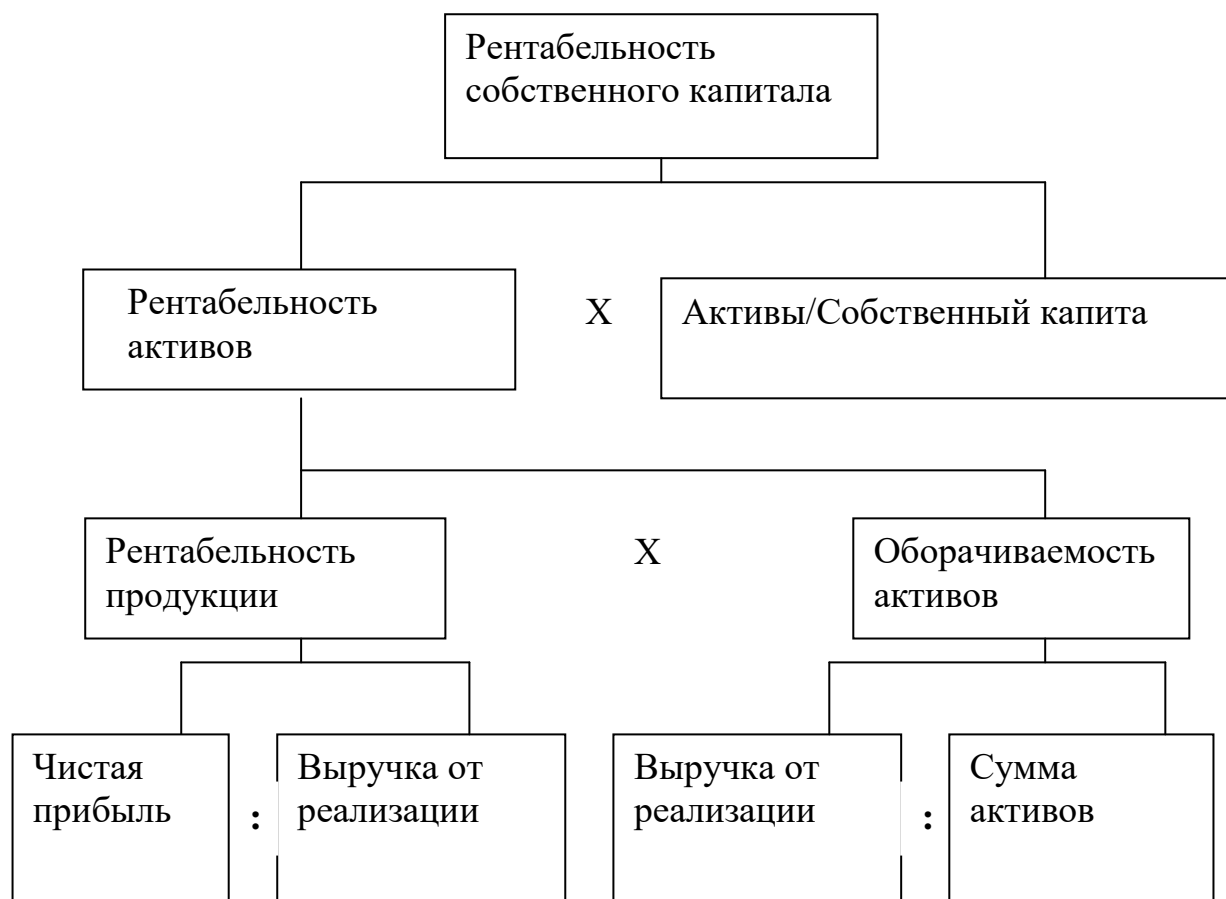


Рисунок 4 –Зависимость рентабельности собственного капитала от факторов

Контрольные вопросы:

1. Из чего складываются доходы организации?
2. Что относится к понятию «финансовый результат» деятельности организации?
3. Какие внешние (не зависящие от деятельности предприятия) и внутренние факторы влияют на величину прибыли (убытка) организации?
4. Как определить и проанализировать прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль?
5. Что означает проведение анализа затрат по элементам?
6. В чем сущность анализа динамики прибыли?
7. Как рассчитывается рентабельность продаж организации?
8. Какой коэффициент позволяет оценить эффективность использования активов организации?
9. Какая связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов?

ТЕМА 5. Анализ пояснения «Отчет об изменениях капитала»

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятия устанавливаются, изучая изменения в составе источников его образования. Поступление, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств.

Анализ состава и структуры источников средств предприятия рассмотрим в следующей таблице.

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятия устанавливаются, изучая изменения в составе источников его образования. Поступление, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств, характеристика которых отражена в пассиве бухгалтерского баланса.

В процессе анализа пассива баланса предприятия следует изучить изменения в его составе, структуре и дать им оценку, что показано в таблице 20.

Таблица 20 – Оценка состава и структуры источников средств предприятия

Источники средств	Базисный		Отчетный		Изменения за отчетный период	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	В % к базисному периоду
Источники средств, всего, из них:						
1. Собственный капитал, всего уставный капитал добавочный капитал						
2. Заемный капитал, всего в том числе: долгосрочные обязательства						
краткосрочные обязательства						

Поскольку преимущественная доля в формировании заемных источников финансирования принадлежит кредиторской задолженности, целесообразно изучить ее состав и структуру, произошедшие изменения.

Таблица 21 – Оценка состава и структуры кредиторской задолженности

Виды кредиторской задолженности	Базисный		Отчетный		Изменения за отчетный период	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	В % к базисному периоду
Кредиторская задолженность, всего, в том числе:						
Перед поставщиками и подрядчиками						
По оплате труда						
Перед государственными внебюджетными фондами						
Перед бюджетом						
По авансам полученным						
С прочими кредиторами						

В процессе анализа кредиторской задолженности необходимо изучить давность ее появления, частоту и причину образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, установить сумму выплаченных санкций за просрочку платежей.

Для оценки состояния расчетов с кредиторами ведут ежемесячный учет кредиторской задолженности по срокам оплаты обязательств. На основании данных аналитического учета расчетов с поставщиками изучают остаток обязательств на конец отчетного периода, в том числе по срокам образования: срок оплаты не наступил, не оплаченные в срок от 1 дня до 1 месяца, от 1 до 3 месяцев, от 3 месяцев до 6 месяцев и более полугода.

Особое внимание следует уделить изменению задолженности, срок погашения которой составляет от 3 месяцев и более. Неплатежи предприятия

свидетельствуют о серьезных финансовых затруднениях, связанных с дефицитом денежных средств.

В соответствии с принятым в Российской Федерации Законом о банкротстве, при непогашении долговых обязательств в течение 3-х месяцев предприятие может быть признано несостоятельным. Поэтому при анализе следует установить причины неплатежей.

Таким образом, кредиторская задолженность не только используется в обороте предприятия в качестве временного источника финансирования, одновременно она является источником покрытия дебиторской задолженности. Поэтому в процессе анализа необходимо сравнить сумму и оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности. Если первая превышает вторую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность.

ТЕМА 6. Анализ движения денежных средств по данным отчетности

Одним из основных условий финансового благополучия организации является приток денежных средств, обеспечивающий погашение всех первоочередных платежей. Отсутствие минимально необходимого запаса денежных средств свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях. Чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально предприятие терпит убытки, связанные, во-первых, с инфляцией и обесценением денег и, во-вторых, с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

Предпосылкой возникновения финансовых затруднений является тенденция сокращения доли денежных средств в составе текущих активов предприятия при возрастающем объеме его текущих обязательств. Поэтому анализируют соотношение денежных средств и наиболее срочных обязательств для определения избытка или недостатка денежных средств на предприятии.

Другой способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности периода их оборота. Период оборота денежных средств показывает срок с момента поступления денег на расчетный счет до момента их выбытия. С этой целью используется формула:

$$T_{об} (ДС) = \overline{ДС} * Д / O_{дс}$$

где:

$T_{об} (ДС)$ — период оборота средних остатков денежных средств;

$O_{дс}$ — оборот денежных средств за период;

$Д$ — длительность периода (360 дней — при расчете значения показателя за год; 90 дней — при расчете за квартал; 30 дней — за месяц).

Изменение длительности оборота денежных средств предприятия рекомендуется оценивать по месяцам. Для определения ежемесячных средних остатков денежных средств привлекаются внутренние учетные данные о величине остатков на начало и конец анализируемого периода (остатки по счетам 50 «Касса», 51 «Расчетный счет», 52 «Валютный счет», 53 «Специальные счета в банках»).

На основе информации бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах период оборота денежных средств определяется формулой:

$$T_{об} (ДС) = \overline{ДС} * Д / V_p$$

Таблица 22 – Оценка оборачиваемости денежных средств

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс. руб.			
Средние остатки денежных средств, тыс. руб.			
Число дней			
Период оборота денежных средств, дней			
Коэффициент оборачиваемости денежных средств, раз			

где:

$\overline{ДС}$ — денежные средства, полученные как половина суммы денежных остатков на начало и конец отчетного периода, руб;

Д — длительность периода, дней;

V_p — выручка (нетто) от продажи продукции, работ, услуг (без НДС, акцизов и аналогичных платежей), руб.

Расчет периода оборота денежных средств на предприятии за год показан в таблице 22. В рассмотренном примере средние остатки денежных средств определены по данным годового бухгалтерского баланса.

Для того чтобы раскрыть реальное движение денежных средств на предприятии, оценить синхронность поступления и расходования денежных средств, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления (притока) и выбытия (оттока) денежных средств.

Для целей внутреннего и внешнего анализа платежеспособности необходимо знать, каким образом и из каких источников получают предприятия денежные средства и каковы основные направления их расходования. Главная цель такого анализа — оценить способность предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов. Для этого используется форма бухгалтерской отчетности — отчет о движении денежных средств. В составе отчета выделяют три основных раздела: движение денежных средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Текущая деятельность — это основная уставная деятельность предприятия, связанная с получением дохода. Приток денежных средств в рамках текущей деятельности связан с получением выручки от продажи продукции, выполнения работ и оказания услуг, а также авансов от покупателей и заказчиков. Отток денежных средств связан с уплатой по счетам поставщиков и прочих контрагентов, выплатой заработной платы работникам, произведенными отчислениями во внебюджетные государственные фонды, расчетами с бюджетом по причитающимся к уплате налогам. С текущей деятельностью предприятия также связана выплата (получение) процентов по кредитам.

Таблица 23 – Движение денежных средств на предприятии (прямой метод) (структура денежных потоков)

Показатель	Отчетный период	
	Тыс. руб.	%
1. Текущая деятельность		
1.1. Приток денежных средств (поступления)		100
- от покупателей		
- прочие		
1.2. Отток денежных средств (платежи)		100
- поставщикам		
- на оплату труда		
- на расчеты по налогам		
- на расчеты с внебюджетными фондами		
-		
- прочие		
1.3. Чистые денежные средства от текущей деятельности (1.1.-1.2.)		
2. Инвестиционная деятельность		
2.1. Приток денежных средств (поступления)		100
- выручка от продажи долгосрочных активов		
2.2. Отток денежных средств (платежи)		100
- приобретение основных средств		
2.3. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (2.1.-2.2.)		
3. Финансовая деятельность		
3.1. Приток денежных средств (поступления)		100
- полученные ссуды, займы		
3.2. Отток денежных средств (платежи)		100
- возврат полученных ранее кредитов		
3.3. Чистые денежные средства от финансовой деятельности (3.1.-3.2.)		

Движение денежных средств в разрезе **инвестиционной деятельности** связано с приобретением и реализацией имущества долгосрочного пользования, включая поступление или выбытие основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и иных ценных бумаг долгосрочного характера и других внеоборотных активов.

Под финансовой деятельностью в международной практике подразумевают движение денежных средств, связанное с изменениями в составе и размере собственного капитала и займов предприятия, включая банковские кредиты. Изменения в собственном капитале в данном разделе отчета обычно связаны с эмиссией акций или иным денежным увеличением уставного капитала, а также полученным эмиссионным доходом. Однако в отечественной практике изменение собственного капитала вследствие полученного финансового результата в составе финансовой деятельности не учитывается, поскольку расходы и доходы, связанные с формированием финансового результата, учитываются в текущей деятельности.

При использовании информации отчета о движении денежных средств ключевым показателем является результат изменения денежных средств от текущей деятельности. В практике финансового анализа он называется чистым денежным потоком. По данному показателю судят о способности предприятия генерировать денежные средства в результате своей основной деятельности. Именно поэтому важно отделить денежные средства, создаваемые на предприятии, от денежных средств, привлекаемых со стороны в виде кредитов, дополнительных вкладов собственников и т. п. **движения денежных средств можно проводить прямым и косвенным методами.**

О способности предприятия к осуществлению инвестиций за счет денежного потока от текущей деятельности, т.е. о способности к самофинансированию, а также о возможной потребности в иных источниках финансирования свидетельствует показатель, получивший название **свободного денежного потока FCF (free cash flow)**. Данный показатель равен абсолютной сумме итогов от текущей (операционной) и инвестиционной деятельности. В целях

анализа дисконтированных денежных потоков применяется близкий данному вариант расчета:
 $FCF = \text{чистая операционная прибыль (без налогов)} + \text{амортизация} - \text{увеличение чистого оборотного капитала} - \text{долгосрочные инвестиции}$.

Таблица 24 – Расчет свободного денежного потока *FCF (free cash flow)*

Виды деятельности	Чистые денежные средства за отчетный период, тыс.руб.
1. Текущая деятельность	
2. Инвестиционная деятельность	
3. Свободные денежные средства (1+2)	
4. Финансовая деятельность	
5. Общее изменение денежных средств за период (1+2+4 или 3+4)	

- *Информация, полученная при использовании прямого метода, применяется при прогнозировании денежных потоков*

Косвенный метод предполагает корректировку чистой прибыли (убытка) для преобразования величины полученного финансового результата в величину чистого денежного потока от текущей деятельности. Денежные потоки от инвестиционной и финансовой деятельности обычно отражаются прямым методом.

Величина чистых денежных средств существенно отличается от суммы финансового результата, так как финансовый результат формируется по принципу начисления, а результат изменения денежных средств определяется кассовым методом.

Последовательность корректировки:

1. Устраняют влияние на финансовый результат операций начисления амортизации, как расходов, не сопровождающихся оттоком денежных средств (добавляется) и операций, связанных с выбытием объектов долгосрочных активов,

в частности, объектов основных средств и прочих внеоборотных активов в размере их остаточной стоимости (добавляется).

Таблица 25 – Отчет о движении денежных средств (косвенный метод)

	Основная деятельность		Сумма
-	Прибыль (за вычетом налогов) Использование прибыли (соц. Сфера)	Чистая прибыль = Прибыль отчетного года за вычетом налога на прибыль	
+	Амортизационные отчисления	Амортизационные отчисления, прибавляются к сумме чистой прибыли т.к. они не вызвали оттока денежных средств	
+	Изменение суммы текущих активов - Дебиторская задолженность - Запасы - Прочие текущие активы	Увеличение суммы текущих активов означает, что денежные средства уменьшаются за счет роста запасов и дебиторской задолженности	
+	Изменение суммы текущих обязательств (за исключением банковских кредитов) - Кредиторская задолженность - Прочие текущие обязательства	Увеличение текущих обязательств вызывает увеличение денежных за счет предоставления отсрочки оплаты от кредиторов, получения авансов от покупателей	
+	Инвестиционная деятельность		
-	Изменение суммы долгосрочных активов - Основные средства и нематериальные активы - Незавершенные капитальные вложения - Долгосрочные финансовые вложения - Прочие внеоборотные активы	Увеличение суммы долгосрочных активов, означает уменьшение денежных средств за счет инвестирования в активы долгосрочного использования Реализация долгосрочных активов увеличивает денежные средства	
+	Финансовая деятельность		
+	Изменение суммы задолженности - Краткосрочных кредитов и займов - Долгосрочных кредитов и займов	Увеличение (уменьшение) задолженности указывает на увеличение (уменьшение) денежных средств за счет привлечения (погашения) кредитов	
+	Изменение величины собственных средств - Уставного капитала - Целевых поступлений	Увеличение собственного капитала за счет размещения дополнительных акций означает увеличение денежных средств Выкуп акций и выплата дивидендов приводят к их уменьшению	
=	Суммарное изменение денежных средств	Сальдо должно быть равным увеличению (уменьшению) остатка денежных средств между двумя отчетными периодами	

2. Устраняют влияние изменений статей оборотных активов (неденежного характера) и краткосрочных обязательств.

Общее правило: увеличение остатков по статьям оборотных активов должно быть исключено (показано в отчете со знаком «минус»), уменьшение – прибавлено; увеличение остатков по статьям текущих пассивов должно быть

прибавлено к финансовому результату (показано со знаком «плюс»), уменьшение – исключено.

3. Исключают суммы дивидендов из чистой прибыли, как расходы.

Внимание. Учитывая, что исходной базой для расчетов является показатель финансового результата, прежде всего необходимо убедиться в его надежности. Также нуждаются в выяснении существенные доходы и расходы, отражаемые в составе прочих, которые влияют на финансовый результат, но не затрагивают денежные средства (например списанная дебиторская и кредиторская задолженность; выявленные в результате инвентаризации недостатки и потери и др). одной из важнейших причин расхождения финансового результата и ЧДС является начисление амортизации долгосрочных активов. Следовательно, амортизационная политика становится важным фактором при управлении финансовыми потоками.

Отчет о движении денежных средств следует дополнить пояснениями, связанными с курсовыми разницеми, с доходами и расходами, отражаемыми в составе внереализационных операций, которые влияют на финансовый результат, но не затрагивают денежных средств.

ТЕМА 7. Анализ пояснения «Приложение к бухгалтерскому балансу»

Нематериальные активы представляют собой права на получение прибыли в будущем. Отличительным признаком этих активов является то, что они не имеют физической формы и зависят от ожидаемой прибыли.

Используя данные формы №5, можно провести анализ динамики изменений в объеме нематериальных активов всего и по видам за отчетный период по сравнению с данными прошлого года.

Таблица 26 – Анализ объема, структуры и динамики нематериальных активов

Показатель	Базисный		Отчетный		Изменения	
	Сумма, тыс. р.	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. Вес, %
Права на объекты интеллектуальной собственности и в т.ч.						
Итого нематериальных активов						

Если организация располагает различными видами нематериальных активов, то показатели таблицы позволяют их проанализировать достаточно полно.

В отдельных случаях представляет интерес анализ структуры нематериальных активов по срокам полезного использования.

Приобретение нематериальных активов имеет своей целью получение экономического эффекта от их использования. Расчет эффективности использования патентов, «ноу-хау», лицензий сопряжен с большими трудностями в механизме их оценки и требует комплексного подхода.

Таблица 27 – Анализ эффективности нематериальных активов.

№ п/п	Показатели	Прошлый период	Отчетный период	Темп роста, %
1	Среднегодовая стоимость нематериальных активов			102
2.	Выручка от реализации			112
3.	Чистая прибыль			110
4.	Доходность нематериальных активов(3/1)			106
5.	Оборачиваемость НА, в оборотах (2/1)			103
6.	Рентабельность продажи продукции, % (3/2)			109

Эффективность использования нематериальных активов заключается в следующем:

1. темп роста отдачи нематериальных активов (п.4) должен опережать темп роста используемых нематериальных активов (п.1);
2. темп роста выручки или прибыли (п.2, п.3) должен опережать темп роста нематериальных активов (п.1).

Задачами анализа основных средств являются:

- анализ структурной динамики основных средств;
- анализ воспроизводства и оборачиваемости;
- анализ эффективности использования;

- анализ эффективности затрат на содержание и эксплуатацию оборудования.

Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе классификационных групп можно представить поданным формы №5 приложения к бухгалтерскому балансу.

1. Положительной тенденцией является опережающий прирост активной части основных средств должен быть выше, чем пассивной части.
2. Анализ воспроизводства и оборачиваемости характеризуются следующими показателями:

- К износа = Амортизация ОС/Первоначальная стоимость ОС.

- К годности = 1 – К износа.

- К обновления = Поступило ОС / Остаток ОС на конец года.

- Срок обновления основных средств (лет)

$$T_{\text{обн.}} = \frac{\text{Стоимость ОС на начало периода}}{\text{Стоимость поступивших ОС}}$$

- К.интенсивности обновления

$$K_{\text{инт}} = \frac{\text{Стоимость ОС, вновь введенных за год}}{\text{Стоимость ОС, выбывших за год}}$$

- К выбытия

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

- К реальной стоимости ОС в имуществе организации.

$$K_{\text{рс}} = \frac{\text{Среднегодовая остаточная стоимость ОС}}{\text{Среднегодовая стоимость имущества}}$$

$K_{\text{рс}}$ показывает, на сколько эффективно используются средства организации для предпринимательской деятельности.

Все вышеперечисленные коэффициенты измеряются в процентах или в долях единицы и могут быть исчислены как на начало и на конец периода, так и в среднем за год.

3. Анализ эффективности использования основных средств определяется следующими показателями:

- фондоотдача;
- фондоемкость;
- фондовооруженность;
- фондорентабельность;
- относительная экономия ОС.

Использование основных средств признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных средств за анализируемый период.

Задачами анализа инвестиций являются:

1. Объективная оценка потребности, целесообразности, доходности и риска долгосрочных и краткосрочных инвестиций.
2. Определение и анализ направлений инвестиционного развития организации и приоритетных областей эффективного вложения капитала.
3. Выявление и оценка факторов (объективных, субъективных, внутренних и внешних), влияющих на появление отклонений фактических результатов инвестирования от запланированных ранее.
4. Обоснование инвестиционных решений, укрепляющих конкурентные преимущества организации и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями.

При проведении анализа движения средств финансирования финансовых вложений можно использовать методику, рассмотренную выше.

Относительный прирост остатков собственных источников долгосрочных инвестиций и финансовых вложений должен превышать относительный прирост привлеченных средств. Другие выводы зависят от конкретной финансовой стратегии организации и планов на будущее.

Показатели, характеризующие стоимость и доходность акции организации.

1. Прибыль на акцию (показывает, какая доля чистой прибыли приходится на одну обыкновенную акцию в обращении). Акции в обращении определяются как разница между общим числом

выпущенных обыкновенных акций и собственными акциями в портфеле.

Портфель ценных бумаг – это совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору. Финансовые вложения распределены между множеством разных по инвестиционным качествам ценных бумаг с целью снижения риска общих потерь и повышения совокупной доходности.

Прибыль на акцию = (чистая прибыль – дивиденды на привилегированные акции) / количество обыкновенных акций.

2. Дивиденды на акцию = дивиденды на обыкновенную акцию / кол-во обыкновенных акций.
3. Сумма активов на акцию – доля активов предприятия, которой владеет держатель одной обыкновенной акции.
Активы / кол-во обыкновенных акций.

Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженностей

Значительное превышение кредиторской задолженности над дебиторской создает угрозу финансовой устойчивости предприятия. Превышение дебиторской задолженности над кредиторской означает отвлечение средств из хозяйственного оборота и может привести в дальнейшем к необходимости привлечения дорогостоящих кредитов банков и займов для обеспечения текущей производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Следовательно, от того, насколько соответствуют предоставленные и полученные объемы кредитования, зависит финансовое благополучие предприятия.

Для сравнения сумм дебиторской и кредиторской задолженностей и темпов их роста за отчетный период используют данные бухгалтерского баланса (приложение № 1). Рекомендуемое значение для коэффициента соотношения кредиторской задолженности с дебиторской — 1,2, то есть на 1 рубль дебиторской задолженности приходится 1,2 руб. кредиторской.

Методика анализа оборачиваемости кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности.

Сравнительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности рассмотрим на примере данных таблицы 28.

Таблица 28 – Сравнительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей

Показатель	Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность	Результат сравнения
Остатки на начало периода, тыс. руб.			
На конец периода, тыс. руб.			
Средние остатки, тыс. руб.			
Период оборота в днях			
Оборачиваемость, в оборотах			

Используя показатели оборачиваемости, можно установить длительность операционного и финансового циклов.

Операционный цикл (ОЦ) характеризует общее время (в днях), в течение которого финансовые ресурсы мобилизованы в запасах и дебиторской задолженности

$$ОЦ = T_{об}(З) + T_{об}(ДЗ),$$

где:

$T_{об}(З)$ — период оборота запасов;

$T_{об}(ДЗ)$ — период погашения дебиторской задолженности.

Время производственного цикла включает время производственного процесса с момента хранения запасов и поступления их в производство, длительность процесса производства и период хранения готовой продукции на складе.

Длительность **финансового цикла** характеризует время между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от

покупателей, то есть показывает время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

Длительность финансового цикла (ФЦ) (в днях) определяется формулой:

$$\text{ФЦ} = T_{\text{об}}(\text{З}) + T_{\text{об}}(\text{ДЗ}) - T_{\text{об}}(\text{КЗ}),$$

где:

$T_{\text{об}}(\text{КЗ})$ — период погашения кредиторской задолженности.

Для определения длительности цикла необходимы данные не только бухгалтерского баланса, но и оборотной ведомости, в которой отражается информация о поступлении производственных запасов, в том числе: на условиях предоплаты, суммы погашенных обязательств поставщиков, фактические затраты на производство продукции и т. д.

Если внешний аналитик располагает лишь данными бухгалтерского баланса, можно получить результат с определенной долей условности:

ОЦ =

ФЦ =

ТЕМА 8. Аналитическая диагностика вероятности банкротства

Диагностика банкротства - это такой вид финансового анализа, который нацелен на раннее выявление сбоев и упущений в деятельности предприятий, потенциально опасных с точки зрения теории вероятности наступления банкротства". Предприятие, на котором поставлена аналитическая работа, способно раньше распознать надвигающийся кризис и оперативно отреагировать.

Наиболее успешным подходом к прогнозу банкротств является мультипликативный дискриминантный анализ – набор статистических приемов, похожих на регрессионный анализ. Существенным преимуществом системы дискриминантного анализа является то, что оценка прогнозирования банкротства предприятия может быть выражена одним числовым значением, а не субъективной оценкой различных факторов.

На основе дискриминантного анализа существует несколько моделей оценки банкротства предприятий:

- двухфакторная модель;
- четырехфакторная модель;
- пятифакторная модель Эдварда Альтмана (оригинальная и усовершенствованная);
- четырехфакторная модель R-счета;
- метод credit-men, разработанный Ж.Депальяном (Франция);
- показатель платежеспособности Z Конана и Гольдера и другие.

1. Двухфакторная модель.

$$Z = -0.3877 + (-1.0736) * \text{КТЛ} + 0,579 * \text{ЗС/П},$$

где КТЛ – коэффициент текущей ликвидности

ЗС/П – доля заемного капитала

Если расчетные значения Z меньше нуля, то угроза банкротства в течение ближайшего года для предприятия мала. Чем больше коэффициент текущей ликвидности, тем меньше Z, т. е. ниже вероятность неудачи. Высокая доля заемного капитала приводит к высокому значению Z, и это прямо отражается на увеличении вероятности банкротства.

2. Пятифакторная модель Э.Альтмана (оригинальная).

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5,$$

где X₁ – обеспеченность собственными оборотными средствами;

X₂ – рыночная активность предприятия;

X₃ – рентабельность;

X₄ – финансовая устойчивость;

X₅ - оборачиваемость активов.

В данной модели используется рыночная стоимость собственного капитала, которую в российских условиях определить весьма непросто. Это связано, во-первых, с неразвитостью фондового рынка, во-вторых, с неопределенностью получения доходов предприятий, в-третьих, с постоянными убытками. Поэтому определение стоимости собственного капитала чаще всего построено на основе балансовой стоимости активов, что негативно влияет на величину функции.

3. Четырехфакторная модель R-счета.

Байкальским Государственным университетом экономики и права предложена своя четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель R-счета), которая внешне очень похожа на многофакторную модель Альтмана, но отличается аналитическими коэффициентами:

$$R=8,38K1+K2+0,054K3+0,63K4,$$

где K1 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

K2 – рентабельность собственного капитала;

K3 – отношение выручки к активам;

K4 – рентабельность продукции.

Использование приведенных моделей для прогнозирования угрозы банкротства сельскохозяйственных предприятий возможно, если учесть особенности ведения отрасли.

Уильям Бивер предложил свою систему показателей для оценки состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Бивер рекомендовал исследовать тренды показателей для диагностики банкротства. Система показателей Бивера и их значения для диагностики банкротства представлены в таблице.

Таблица 29 - Система показателей У.Бивера для диагностики предприятий

Показатель	Расчет	Значение показателей		
		Для благополучных хозяйств	За 5 лет до банкротства	За 1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{чистая прибыль} + \text{амортиз.}}{\text{долгоср. + краткосроч. обязат.}}$	0,4-0,45	0,17	-0,15
Рентабельность активов	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{активы}} * 100 \%$	6-8	4	-22

Финансовый левэридж	долгоср. + краткосроч. обязат. обязат.	≤ 37	≤ 50	≤ 80
	активы			
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	собственн. - внеоборот. капитал активы	0,4	$\leq 0,3$	$\approx 0,06$
	активы			
Коэффициент покрытия	оборотные активы	$\leq 3,2$	≤ 2	≤ 1
	краткосрочные обязат.			

Таблица 30 - Диагностика банкротства по системе Бивера

Показатель	Расчет	Характеристика
Коэффициент Бивера		
Рентабельность активов		
Финансовый левэридж		
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом		
Коэффициент покрытия		

Контрольные вопросы

1. Что означает несостоятельность (банкротство) предприятия?
2. Назовите критерии неплатежеспособности организации – должника.
3. Какие показатели принимаются во внимание при диагностике банкротства по методике У.Бивера?
4. Какие показатели принимаются во внимание при диагностике банкротства по методике Э.Альтмана?

ТЕМА 9. Методы комплексной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия

Многомерные статистические методы могут стать основой методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния. Методика должна позволить проводить сравнение предприятий между собой в пределах одной отрасли, ранжировать их по степени финансовой устойчивости, достичь обоснованного разбиения этих предприятий на группы в соответствии с качеством состояния и спрогнозировать его уровень на ближайший период.

Предлагаемая методика была апробирована на примере сельскохозяйственных предприятий Иркутской области. На основании данных бухгалтерской отчетности предприятий за 2012-17 гг. были рассчитаны значения показателей.

Алгоритм комплексной сравнительной рейтинговой оценки состояния предприятий представляет следующую последовательность:

1. Обосновывается система показателей, по которым оцениваются результаты экономического состояния предприятий.

2. Для каждого из m сравниваемых предприятий рассчитывают n показателей, где: $i = 1, 2, 3, \dots, m; j = 1, 2, 3, \dots, n$.

3. По каждому показателю определены лучшие и худшие значения и присвоены соответственно лучшему ($m+1$) и худшему ($m+2$) эталонным предприятиям.

4. Полученные данные стандартизированы по отношению к разнице между лучшим и худшим значениями соответствующих показателей по формуле:

$$D_{i,j} = \frac{P_{m+1,j} - P_{i,j}}{P_{m+1,j} - P_{m+2,j}}, \quad (1.)$$

где $D_{i,j}$ - стандартизованные показатели i -го предприятия $[0 \leq D_{i,j} \leq 1]$, которые определяют, на какую часть отклоняется j -й показатель от эталонного (лучшего), выраженный в долях разницы между лучшим и худшим значениями в группе сравниваемых предприятий;



Рисунок 5 - Схема построения методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки состояния предприятий с использованием многомерных статистических методов

$P_{i,j}$ - j -е финансовые показатели, характеризующие результаты деятельности i -го предприятия.

5. Для каждого (i -го) сравниваемого предприятия определена величина его отклонения от эталонного по формуле:

$$Rd_i = 10\sqrt{D_{i1}^2 + D_{i2}^2 + \dots + D_{in}^2}, \quad (2.)$$

где Rd_i - величина отклонения i -го сравниваемого предприятия от эталонного;

Множитель перед квадратным корнем позволяет представить эти расстояния в процентах по отношению к длине главной диагонали, равной 100 нормированным единицам.

Расстояние между эталонным (лучшим и худшим) предприятиями в нормированном пространстве равно корню квадратному из числа равновесных показателей, так как представляет собой длину главной диагонали прямоугольного гиперпараллелепипеда с единичными ребрами.

6. Ранжирование сравниваемых предприятий с присвоением наивысшего ранга предприятию с максимальным значением R_i , представляющим следующее соотношение:

$$R_i = \frac{Rd_x - Rd_i}{Rd_x - Rd_n} 100\% \quad (3.)$$

где R_i - комплексная сравнительная рейтинговая оценка;

Rd_n и Rd_x - соответственно лучшая и худшая оценки отклонения в группе сравниваемых предприятий.

7. Определен авторейтинг предприятия – рейтинг результатов его деятельности за несколько (пять) лет по формуле:

$$Ra_i = \left(1 - \frac{Rd_i}{100}\right)^T \quad (4.)$$

где T - удаление результатов i -го года от эталонного (лучшего) года;

8. Прогнозирование авторейтинга предприятия.

Зная динамику авторейтинга, можно описать ее уравнением регрессии первого порядка:

$$Ra = K * T + C \quad (5.)$$

где Ra - авторейтинг предприятия за каждый год при сравнении результатов только одного предприятия за несколько лет;

K - коэффициент регрессии, характеризующий среднегодовые темпы роста состояния предприятия;

T - порядковый номер исследуемого периода;

C - начальная ордината уравнения регрессии.

9. Оценка устойчивости темпов роста, учитывающей весь комплекс показателей на основе остаточной дисперсии авторейтинга, рассчитанный по формуле:

$$D = \frac{\sum_{i=1}^N (Ra_i - Rar_i)^2}{N}, \quad (6.)$$

где Rar_i - значение авторейтинга для i -го года, рассчитанное по уравнению регрессии,

$$Rar_i = K T_i + C ;$$

N - число лет наблюдения за предприятием.

Оценка устойчивости функционирования и развития предприятия в условиях резких негативных воздействий природного, экономического и политического характера важна. Она предполагает невосприимчивость финансового состояния предприятия к колебаниям природно-климатических условий и конъюнктуры рынка. Устойчивость оценена дисперсией показателей, рассчитанной за несколько лет. Чем меньше дисперсия, тем выше устойчивость результатов работы предприятия.

Если не учитывать устойчивость среднегодовых темпов роста, то классификацию предприятий можно представить по двум критериям четырьмя группами.

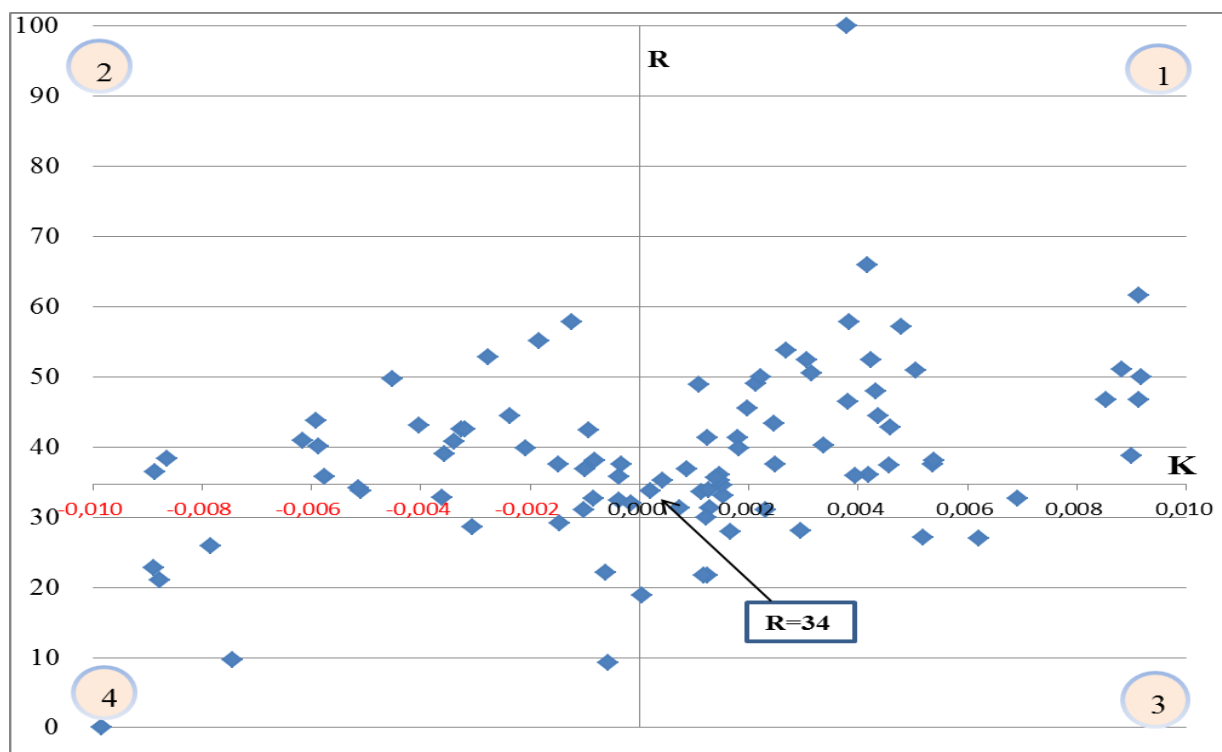


Рисунок 6 - Пространственное расположение сельскохозяйственных предприятий Иркутской области в зависимости от рейтинговой оценки и среднегодовых темпов роста финансовой устойчивости

Обработка статистических данных осуществлена с помощью дополнительно разработанной программы, расчета с использованием табличного редактора Excel.

Предприятия, принадлежащие к различным группам, можно характеризовать следующим образом:

1 ГРУППА. Высокореzультативные и растущие предприятия – 43, которые имеют сравнительно высокие экономические показатели и обладают среднегодовым темпом роста. По итогам деятельности предприятия, вошедшие в эту группу, продолжают осуществлять производственную деятельность и улучшать свои результаты.

Таблица 31 - Высокореzультативные сельскохозяйственные предприятия Иркутской области

№	СХО (район)	R– значение сравнительной Комплексной рейтинговой оценки	K - среднегодовые темпы роста (снижения)

1	ЗАО "Большереченское" (Иркутский)	57,824	0,0038
2	ЗАО "Иркутские семена" (Иркутский)	37,562	0,0054
3	ОАО "Иркутскгосплем" (Иркутский)	42,801	0,0046
4	ООО "АгроБайкал" (Иркутский)	38,839	0,0125
5	ООО "Агросмоленское" (Иркутский)	46,759	0,0085
6	ООО Поле (Иркутский)	37,573	0,0025
7	ЗАО "Ангарская птицефабрика"	48,940	0,0011
8	СПК "Тарнопольский" " (Балаганский)	40,258	0,0034
9	ООО "Ока" (Братский)	53,774	0,0027
10	СХ ООО "Хлебороб" (Братский)	46,467	0,0038
11	Общество с ограниченной ответственностью "Рубин"	49,101	0,0021
12	ЗАО Новочеремховское (Заларинский)	46,803	0,0091
13	ОАО Восход (Заларинский)	41,330	0,0012
14	ОАО Заларинскагропромснаб	43,306	0,0025
15	СПК Тыретский (Заларинский)	36,017	0,0042
16	ООО Анга (Качугский)	45,469	0,0020
17	ООО Бутаковское (Качугский)	36,915	0,0009
18	ООО Краснояр (Качугский)	44,440	0,0044
19	ООО Хромовское (Качугский)	38,060	0,0054
20	ООО "Алымовское" (Киренский)	61,684	0,0091
21	СПК Колхоз Труд (Куйтунский)	50,869	0,0051
22	ООО "Широково" (Нижнеудинский)	35,201	0,0004
23	ООО Мельница (Нижнеудинский)	37,421	0,0046
24	ООО Байкальская рыба (Ольхонский)	53,734	0,0106
25	ООО "Заимка" (Тайшетский)	47,964	0,0043
26	ООО "Луговое" (Тайшетский)	51,024	0,0088
27	ООО Конторка (Тайшетский)	41,334	0,0018
28	ООО "Урожай" (Тулунский)	36,033	0,0015
29	ЗАО "Железнодорожник" (Усольский)	52,397	0,0031
30	ЗАО "Тельминское"(Усольский)	35,226	0,0015
31	СХ ОАО "Белореченское" (Усольский)	65,964	0,0042
32	СХПК "Усольский свинокомплекс" (Усольский)	100,000	0,0038
33	ФГУП "Буретское" (Усольский)	35,922	0,0039
34	ООО "Бизнес Партнер" Усть-Удинский)	53,208	0,0123
35	ООО "Аларская МТС"	50,046	0,0092
36	ООО "Нива" (алар)	50,579	0,0031
37	СХПК "Маяк (Аларский р-н)"	35,713	0,0014
38	ОАО "Вершина" (Боханский р-н)	38,759	0,0090
39	ООО "Байкал-Биотех" (Осинский)	39,892	0,0018
40	ООО "БИН" (Осинский)	49,971	0,0022
41	ООО "Надежда" (Осинский)	46,897	0,0124
42	ООО "Гаряты" (Осинский)	57,183	0,0048
43	СХПК "Булык" (Осинский)	52,357	0,0042

2 *Группа*. Высокореультативные, но с отрицательными темпами финансового состояния предприятия. Они могут иметь высокие результаты, но

несколько снизившиеся за последние годы, оставаясь еще высокорезультативными. В общей совокупности таких предприятий 23.

Таблица 32 - Высокореzультативные, но со снижающими темпами развития

№	СХО (район)	R – значение сравнительной Комплексной рейтинговой оценки	K - среднегодовые темпы роста (снижения)
1	ООО «Саянский бройлер»	55,184	-0,0018
2	ООО "Луговое" (Иркутский)	39,788	-0,0021
3	ОАО "Тепличное"	38,139	-0,0008
4	ООО "Комплекс Звереве"	57,875	-0,0012
5	ООО "Рассвет" (Братский)	35,840	-0,0057
6	Общество с ограниченной ответственностью "Еланское"	38,302	-0,0086
7	СПК "Окинский"	44,400	-0,0024
8	ОАО Куйтунская Нива	37,512	-0,0015
9	ООО Авангард (Куйтунский)	40,134	-0,0059
10	ООО "Новая Заря" (Тайшетский)	39,006	-0,0036
11	ООО "Шелеховское" (Тайшетский)	36,928	-0,0010
12	ООО "Парижское" (Тулунский)	43,045	-0,0040
13	ЗАО "Большееланское" (Усольский)	52,847	-0,0028
14	СПК "Приленье" (Усть-Кутский)	42,349	-0,0009
15	ООО "Новогромовское" (Черемховский)	42,611	-0,0033
16	ООО "Возрождение" (Шелеховский)	42,587	-0,0032
17	ООО "Идеал Стандарт СТБ" (Алар)	37,576	-0,0003
18	ООО "Могоенок" (Алар)	49,779	-0,0045
19	СХПК "Страна Советов" (Алар)	40,988	-0,0062
20	СХК "Нива" (Боханский р-н)	40,734	-0,0034
21	СХЗАО "Приморский" Нукутский)	36,423	-0,0089
22	"Элита" (Эхирит-Булагатский)	43,810	-0,0059
23	ООО СХПП "Тугутуйское" (Эхирит-Булагатский)	35,792	-0,0004

3 *Группа*. Низкорезультативные, но развивающиеся предприятия, имеющие сравнительно низкие показатели и обладающие среднегодовым темпом роста. В общей совокупности предприятий третьей группы 17.

Таблица 33 - Низкорезультативные сельскохозяйственные предприятия

№	СХО (район)	R – значение сравнительной Комплексной рейтинговой оценки	K - среднегодовые темпы роста (снижения)
1	ОАО "Сибирская Нива" (Иркутский)	26,973	0,0062

2	ООО "Барки" (Иркутский)	21,662	0,0012
3	ООО "Сельхозтонар" (Иркутский)	21,656	0,0012
4	СХПК "Пригородный" (Иркутский)	33,020	0,0015
5	ОАО "Одинск"	28,119	0,0029
6	ООО "Крестьянское хозяйство Зуева"	34,598	0,0015
7	ООО "Братская птицефабрика"	31,279	0,0007
8	"Муниципальное сельскохозяйственное предДальняя Загора"	18,858	0,0001
9	Общество с ограниченной ответственностью "Каравай Агро" (Заларинский)	27,164	0,0052
10	ООО "Шерагульское" (Тулунский)	33,771	0,0002
11	ЗАО "Агрофирма Ангара" (Усть-Илимский)	31,252	0,0013
12	СПК Лена-2 Усть-Кутский)	32,712	0,0069
13	ООО "Агро Ф" (Черемховский)	31,111	0,0023
14	ООО "Ангара (Аларский р-н)	33,639	0,0011
15	ООО "Луч (Аларский р-н)"	33,857	0,0013
16	"Хадайский" (Баяндаевский р-н)	27,898	0,0017
17	ООО "Куйта" (Нукутский)	29,928	0,0012

4 *Группа.* Низкорезультативные и с отрицательными темпами экономического состояния предприятия, которые имеют сравнительно невысокие экономические показатели и обладают снижающимися темпами экономического состояния. В общей совокупности таких предприятий 16.

Таблица 34 - Низкорезультативные сельскохозяйственные предприятия и со снижающимися темпами развития

№	СХО (район)	R – значение сравнительной Комплексной рейтинговой оценки	K - среднегодовые темпы роста (снижения)
1	ОАО "Искра"	0,000	-0,0098
2	ООО "Бонусагро" (Иркутский)	25,947	-0,0078
3	ЗАО "Савватеевское"	9,713	-0,0074
4	ООО "Заславское" (Балаганский)	9,251	-0,0006
5	СПК Ангарский " (Балаганский)	32,606	-0,0008
6	ООО "Хозяйство Гелиос" (Братский)	32,761	-0,0036
7	ЗАО "Алзамайское" (Нижнеудинский)	32,355	-0,0004
8	СХПК "Заря" (Нижнеудинский)	33,791	-0,0051
9	МУП "Бузыккановское" (Тайшетский)	32,050	-0,0002
10	СХПК"к-з Бирюсинский" (Тайшетский)	31,100	-0,0010
11	ООО "Монолит" (Тулунский)	21,068	-0,0088
12	ООО "Крестьянское хозяйство Картагон" (Усольский)	29,158	-0,0015
13	ООО "Фермер" (Баяндаевский р-н)	22,063	-0,0006
14	СХПК "Половинка" (Баяндаевский р-н)	22,762	-0,0089
15	ООО "имени П.С.Балтахинова" (Боханский р-н)	28,581	-0,0031
16	ОАО "Нукутское РТП"	34,222	-0,0051

ТЕМА 10. Консолидированная бухгалтерская отчетность

Студенту необходимо знать условия, при которых составляется консолидированная бухгалтерская отчетность и влияние на консолидационный процесс методов соединения и приобретения.

Консолидированная бухгалтерская отчетность представляет собой объединение двух или более организаций, входящих в группу взаимосвязанных компаний. На практике приобретение одной компанией контрольного пакета акций другой компании, с сохранением юридической самостоятельности последней, ведет к составлению консолидированной отчетности, но в случаях, описанных ниже, компания-инвестор отражает приобретение акций другой компании как долгосрочные инвестиции в неконсолидированные предприятия. Итак, консолидация отчетности не будет составляться, если:

1. Контроль (владение акциями) рассматривается как краткосрочное финансовое вложение средств;

2. Фирма - владелец большей части акций не контролирует фирму эмитента;

а) фирма-объект инвестирования средств находится в процессе реорганизации;

б) фирма-эмитент является банкротом;

в) фирма действует в зарубежной стране, которая имеет строгие ограничения финансовых операций для своих хозяйствующих субъектов или же политическая и экономическая ситуация в этой стране ставит под сомнение возможность контролировать деятельность дочернего предприятия со стороны материнской компании.

Отчетность готовится и составляется в качестве документа, доказывающего, что денежные средства, вложенные в активы компании, работают и производят прибавочный продукт в виде прибыли. Существуют два вида пользователей - внутренние и внешние. Особенностью консолидированной отчетности является то, что её важность в несколько раз возрастает для акционеров родительской компании. Связано это с тем, что на деятельность

родительской компании влияют результаты финансово-хозяйственной деятельности дочерних компаний, а, как известно, в рыночной экономике нет ничего стабильного, и поэтому, если финансово-хозяйственное положение дочернего предприятия пошатнулось, то это, несомненно, негативно отразится на таких коэффициентах, как *доход на акцию*, поскольку данный показатель олицетворяет собой «лакмусовую бумажку» при решении потенциальных акционеров вкладывать дополнительные средства в акционерный капитал.

Рассмотрим сам процесс консолидации. Идея консолидации бухгалтерской отчетности состоит в том, что ресурсы одной или нескольких хозяйствующих единиц попадают под контроль одной - основной (родительской) компании. Полагают, что такое «объединение» отчетностей необходимо, прежде всего, для менеджеров, владельцев (акционеров) и кредиторов материнской компании, а также для компаний, связанных с последней финансовыми операциями. В компании, контролируемой основной компанией, индивидуальная финансовая отчетность продолжает составляться, как это требуется для учета «доли меньшинства» и собственных кредиторов. В процессе консолидации исключаются статьи, отражающие одну и ту же информацию, которая показывается в бухгалтерском учете как у дочернего предприятия, так и материнской компании. Эти исключения необходимы для того, чтобы избежать двойного счёта одних и тех же сумм, что может привести к необъективному отражению информации и ввести в заблуждение внешних пользователей консолидированной финансовой отчетности.

Консолидация отчетности осуществляется в специальных таблицах и начинается с составления предварительных балансов входящих в группу компаний. В таблицах делаются исключаяющие записи для того, чтобы отразить результаты операций двух отдельных компаний как единой хозяйственной единицы. Процесс консолидации происходит только в таблице, а не в бухгалтерских документах компаний.

Обычно консолидированная бухгалтерская отчетность готовится на дату создания группы взаимосвязанных компаний. Это необходимо, чтобы определить

её действительное финансовое положение. Любые внутригрупповые счета между родительской компанией и дочерними предприятиями должны быть исключены. Центральное место в процедуре консолидации занимает объединение капиталов. При этом счёт «Инвестиции в акции дочернего предприятия» должен быть исключен из финансовой отчетности основной компании и, соответственно, в финансовой отчетности готового к консолидации дочернего предприятия исключается счет «Акционерный капитал». После взаимоисключения вышеназванных счетов остающиеся счета объединяются.

Определяющим критерием, при котором отчетности дочерних предприятий становятся неотъемлемой частью консолидированной отчетности группы компаний, является контроль родительской компании над дочерней, что означает:

Основная компания должна иметь способность управлять, либо эффективно регулировать финансово-хозяйственные решения дочернего образования;

Деятельность дочерней компании и основной должна быть настолько тесно связана, что результаты деятельности группы компаний после необходимых отчислений и поправок в пользу части акционеров, не обладающих правом контроля (доли меньшинства).

Международный стандарт учета № 22 дает объяснение доли меньшинства: «Это та часть результатов хозяйственной деятельности и чистых активов дочерней компании, которая соответствует акциям, не принадлежащим прямо или косвенно материнской компании».

Подготовка консолидированной отчетности ставит своей основной и главной задачей полностью исключить влияние различных причин на показатели консолидированной отчетности, т.е. представить наиболее достоверную картину деятельности основной компании и группы в целом. Целесообразно отказаться от прежнего названия «сводная финансовая бухгалтерская отчетность». С приближением российского учета к мировой системе бухгалтерии и осуществлением процесса стандартизации и

гармонизации отечественной учетной практики с международной системой учета необходимо использовать терминологию, которая более точно выражает суть происходящих учетных процедур.

Первым документом, регламентирующим *обязательное* составление сводной отчетности, был Приказ Минфина России №81 от 28.07.1995 г. Не отрицая своевременность и необходимость этого документа, следует отметить, что многие его положения противоречили общепринятым международным стандартам. В частности, приведенные в Приказе № 81 определения дочернего и зависимого обществ, не позволяют осуществлять консолидацию отчетности группы в соответствии с международной практикой. Вызывают ряд вопросов положение указанного Приказа и соответствующих статей ГК РФ об отнесении к дочернему обществу любой компании на основе заключенного договора. Наконец, согласно Приказу отчетности *зависимых* обществ не должны были включаться в сводную отчетность группы. При разработке данного документа были учтены лишь некоторые из пунктов Международного стандарта учета № 27, поскольку соответствующие проекты готовились, а доминирующая роль государства в делах экономики и, в частности, бухгалтерского учета, никем не ставилась под сомнение.

Приказ Министерства Финансов РФ от 28.07.95г. №81 «О порядке отражения в бухгалтерском учете отдельных операций, связанных с введением в действие первой части Гражданского кодекса Российской Федерации» (утратил силу).

Приказом от 14 сентября 2012 г. N 126н «О применении методических рекомендаций по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности», утвержденных приказом министерства финансов РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ от 30 ДЕКАБРЯ 1996 Г. N 112 предусмотрена консолидированная отчетность, составленная основным обществом по всем своим дочерним обществам при условии соблюдения требований единой учетной политики. Сводная бухгалтерская отчетность составляется в объеме и по формам, предусмотренным в указаниях Минфина России. Но, по сути,

консолидация осуществляется по отчетному бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Консолидированная отчетность имеет несколько особенностей. Во-первых, она представляет собой отчетность не одной компании, а группы взаимосвязанных организаций. Такая группа является особой формой объединения хозяйствующих субъектов, «которые находятся в определенных финансово-хозяйственных взаимоотношениях, определяемых посредством системы участия, финансовых связей и договоров». Особенность заключается том, что это объединение включает в себя самостоятельные и в правовом и в хозяйствующем плане юридические лица, но при этом само не является таковым. Во-вторых, консолидированная отчетность составляется на основе данных отчетности компаний группы при помощи специальных учетных процедур. Членами группы являются основная или родительская компания, дочерние и зависимые общества. Последние для целей консолидации разделяются на *собственно зависимые* и *совместно контролируемые общества*. Это разделение зависимых обществ связано с требованиями международных стандартов .

Консолидированная отчетность составляется с помощью специальных учетных процедур, которые представляют собой, в сущности, суммирование всех активов, обязательств, доходов и расходов компаний группы и исключение общих статей, связанных с внутригрупповыми операциями. Общим требованием, предъявляемым к консолидированной бухгалтерской отчетности, является условие, согласно которому имущественное и финансовое положение, а также результаты деятельности группы взаимосвязанных компаний должны быть представлены в отчетах таким образом, чтобы группа предприятий выглядела как единое целое.

В процессе подготовки к консолидации отчетности готовится промежуточная отчетность, где для объединяющихся отчетностей применяются унифицированные единые бухгалтерские требования. Первоначально осуществляется перегруппировка баланса и отчета о финансовых результатах. Как правило, в таких случаях возникает необходимость *компиляции* - учетного

процесса, при котором отчетность компании приводится в соответствие с теми учетными стандартами, в котором должна быть представлена консолидированная отчетность. В подавляющем большинстве это связано с дочерними компаниями, действующими за рубежом. Затем пересматривают состав и содержание статей отчетности на предмет их соответствия методам бухгалтерского учета, принятым основным обществом. Заключительным этапом подготовки является пересчет балансов консолидируемых зарубежных обществ в валюту основной компании.

Основными компонентами процесса консолидации дочерних обществ являются составление консолидированного баланса и консолидированного отчета о финансовых результатах.

Составление консолидированного баланса начинается с того, что балансы головного и дочернего обществ объединяются сначала постатейно, затем построчно. После этого осуществляются корректировочные процедуры самого процесса консолидации'.

Консолидирование капиталов, входящих в группу компаний вспоминается на принципе, согласно которому величина уставного капитала, показанного в консолидированной отчетности, должна равняться уставному капиталу основной компании. Эта норма объясняется тем, что основными пользователями консолидированного отчета являются акционеры основной компании, которым необходимо видеть из такого отчета, какие активы реально контролирует их компания. Консолидированная отчетность не должна включать инвестиции основной компании и дочерние. Кроме того, не допускается включение в консолидированный отчет накопленной прибыли, аккумулированной до приобретения контрольного пакета акций инвестором.

Консолидирование обязательств (дебиторской и кредиторской задолженности и резервов) призвано, в первую очередь, отразить в бухгалтерской отчетности реальные активы и обязательства группы как отдельной целой компании. Отчетность группы не должна содержать кредиторской и дебиторской задолженности по расчетам между компаниями, входящими в

группу. Для практической реализации данной задачи необходимо, чтобы внутренняя групповая задолженность могла быть легко идентифицирована, а остатки по расчетам между компаниями регулярно сверялись, а также проводились необходимые поправки для устранения разниц в данных по внутригрупповым остаткам.

Консолидация показателей нереализованной прибыли - прибыли, полученной одним членом группы в результате реализации активов, запасов или продукции другому члену группы. Такая реализация не влечет формирования финансовых результатов с позиций группы, так как при подобных продажах активы не выходят за пределы единой компании, а следовательно, для составления достоверной консолидированной отчетности группы взаимосвязанных компаний необходимо исключить из неё величину нереализованной прибыли.

Отражение в консолидированном отчете о прибылях и убытках дивидендов основного и дочернего обществ представляет собой элиминирование выплаты дивидендов дочерними компаниями основному обществу, поскольку это является перераспределением прибыли внутри группы взаимосвязанных компаний.

Консолидированный отчет о финансовых результатах составляется аналогично консолидированному балансу, т.е. первоначально путём суммирования отчетов о финансовых результатах консолидируемых обществ с последующим осуществлением такой процедуры, как исключение доходов и расходов, возникающих в результате операций внутри группы, а также дивидендов, выплаченных дочерней компанией основному обществу.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные понятия консолидированной отчетности: «материнская компания», «дочерняя компания», «консолидированная финансовая отчетность», «группа (сфера) консолидации», «доля меньшинства».
2. В чем различия между понятиями «сводная отчетность» и «консолидированная отчетность»?
3. Назовите критерии включения в сводную отчетность группы данных дочерних и зависимых обществ.

4. Кого можно отнести к числу потребителей информации консолидированной отчетности?
5. Каковы принципы построения консолидированной отчетности?
6. Назовите порядок составления сводной (консолидированной) финансовой отчетности.
7. В чем разница горизонтального, вертикального и конгломеративного типов объединения предприятий?
8. Что является методом покупки при объединении предприятий в группу и в чем его отличие от метода слияния?
9. Какие статьи и расчеты подлежат элиминированию?

ТЕМА 11. Сегментарная отчетность

Возникновение сегментарной отчетности как отдельного вида отчетности. Появление понятия сегментарной отчетности. История ее составления на примере США. Принятие международного стандарта составления сегментарной отчетности. Детальный анализ американского и международного стандартов составления сегментарной отчетности. Основные принципы определения отчетного сегмента. Использование различных форм бухгалтерского учета, позволяющее понять основы составления сегментарной отчетности.

Понятие информационного потока. Десять информационных потоков предприятия. Деление информационных потоков по трем уровням управления. Выделение уровней управления на предприятии. Стратегический, тактический и оперативный уровни управления. Определение отчетов по уровням управления с указанием ключевых показателей отчетов. Практическая задача на составление отчетов по информационным потокам.

Выделение ключевых инструментов анализа. Теоретические основы принципов анализа и их практическое применение. Сравнительный анализ. Оценка сегмента бизнеса с использованием основных инструментов анализа. Расчет показателя МАТ. Определение динамики сегментов бизнеса. Показатель сегментарного роста, или ранжирования сегментов по темпам роста, оценка внутренней и внешней деятельности предприятия. Решение практической задачи на использование инструментов анализа при оценке сегмента-бизнеса.

Характеристика основных направлений классификации сегментарной отчетности. Исследования по влиянию отраслевых и географических данных на будущую оценку инвесторов. Исследования по оценке затрат на составление сегментарной отчетности. Исследования по совершенствованию национальных стандартов составления сегментарной отчетности и регламентирование основных параметров сегментарной отчетности. Рассмотрение работ по каждому направлению развития. Выделение современных тенденций развития сегментарной отчетности.

Классификация проблем, возникающих при составлении и использовании сегментарной отчетности. Проблемы определения сегмента бизнеса. Проблема количественных параметров сегментарной отчетности. Проблема определения формы предоставления сегментарной отчетности. Сравнительная оценка отдельных показателей, полученных в результате использования сегментарной отчетности, для дальнейшей оценки сегментов бизнеса.

Контрольные вопросы:

1. Сформулируйте определение сегментарной отчетности. В чем ее отличие от бухгалтерской финансовой отчетности?
2. Каково значение составления сегментарной отчетности?
3. Каковы правила построения сегментарной отчетности для внешних пользователей? Каким нормативным документом они определены?
4. В чем отличия операционного сегмента от географического?
5. Какой сегмент называют отчетным?
6. Существуют ли различия в построении отчетов по центрам затрат и центрам прибыли?

ТЕМА 12. Роль пояснительной записки в повышении аналитичности бухгалтерской (финансовой) отчетности

В пояснительной записке должна быть приведена информация о данных, требование о раскрытии которых определено в пункте 27 ПБУ 4/99 «бухгалтерская отчетность организации», а также о других положениях по бухгалтерскому учету и не нашедших отражения в формах бухгалтерской отчетности. Информацию о соответствующих данных рекомендуется включать в пояснительную записку в виде отдельных разделов.

В пояснительной записке подлежат раскрытию данные статей, по которым в Бухгалтерском балансе и Отчете о прибылях и убытках отражаются прочие активы, прочие кредиторы, дебиторы, иные обязательства, отдельные виды прибылей и убытков в случае их существенности.

В пояснениях приводится краткая характеристика деятельности организации, ее виды, основные производственные и финансовые показатели, а также решения, принятые в установленном порядке организацией по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности. При этом даётся также характеристика основных средств (доля их активной части, коэффициенты износа, обновления, выбытия и т.п.)

При необходимости в пояснениях отражается принятый порядок расчета аналитических и финансовых показателей - рентабельности продукции, доли собственных оборотных средств, ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, платежеспособности и т.п.

Пояснения отражают правила формирования информации в учете и отчетности и при наличии расхождений с правилами, установленными нормативными документами по бухгалтерскому учету, расшифровываются отступления от них с объяснениями причин.

Пояснения раскрывают применяемые организацией элементы учетной политики.

Наряду с этим в пояснениях раскрывается вся существенная информация в части показателей отчетности, составляющих в сумме не менее пяти процентов от стоимости активов или пассивов, либо от общей стоимости определенного показателя.

Так должны быть расшифрованы показатели о прочих активах и пассивах, кредиторах и дебиторах, отдельные виды прибылей и убытков.

Акционерные общества представляют также данные о количестве акций, выпущенных и полностью оплаченных; акциях, выпущенных, но не оплаченных или оплаченных частично; номинальной стоимости акций, находящихся в собственности акционерного общества, его дочерних и зависимых обществ.

Наряду с этим в пояснениях раскрываются данные (фамилии и должности) о членах совета директоров (наблюдательного совета), членах исполнительного органа, общая сумма выплаченного им вознаграждения.

При изменении вступительного сальдо по отдельным показателям баланса или методологии расчета показателей отчета о финансовых результатах в пояснениях раскрываются причины этого и применяемая методика.

Организация, имеющая дочерние и зависимые общества, приводит сведения об их наличии, месте нахождения, наименовании и видах деятельности. По зависимым обществам необходимо также предоставить информацию о степени участия и суммах вклада.

Как это предусмотрено международными стандартами бухгалтерского учета в отечественной практике в соответствии с Федеральным законом «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ организации обязаны предоставлять, наряду с информацией об итогах деятельности за отчетный год, исходя из требований МСФО, также данные о доходах и расходах и обязательствах, выявленных после даты представления годовой бухгалтерской отчетности до даты её представления, которые существенно влияют на оценку имущества и финансовое положение организации на эту дату, включая принятое решение о распределении прибыли.

В случае обращения ценных бумаг на рынке государства, требующем представления отчетности по правилам бухгалтерского учета этого государства, бухгалтерскую отчетность организации следует составлять в соответствии с этими правилами.

ТЕМА 13. Составление прогнозного баланса

Составление прогнозного баланса начинают с определения величины собственного капитала.

Уставный капитал обычно меняется редко, поэтому в прогножном балансе его можно включить той же суммой, что и в последнем отчетном балансе.

Добавочный капитал может возрасти на величину переоценки основных средств и по другим причинам. В нашем примере оставим его без изменения. Резервный капитал, предположим, тоже не изменится.

Таким образом, основным элементом, за счет которого изменяется сумма собственного капитала, является прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия. На величину прибыли влияют в первую очередь размер выручки и затраты.

Прогноз объема реализации основывается на данных прошлых периодов и его динамике, общих и отраслевых экономических условиях, производственных и финансовых возможностях, доле рынка, принадлежащего данному предприятию, конкурентных факторах.

Кроме прогноза реализации, составляются еще расчеты: дополнительных средств для обеспечения роста реализации и их источников, предполагаемых остатков денежных средств и оценки их поступления, взыскания (сбора) дебиторской задолженности, прогноза затрат и ожидаемых остатков производственных запасов, уплаты денежных средств за покупку материалов и др.

Предположим, что предприятие освоит новый вид продукции, который получит признание на рынке и обеспечит рост чистой прибыли в размере 10%. На эту сумму предприятие увеличит собственный капитал.

Для обеспечения роста объема производства в прогнозируемом периоде ожидаются инвестиции в основные средства в размере 20% от стоимости основных средств. Источник финансирования—прибыль предприятия. Следовательно, на сумму инвестиций уменьшаем величину собственного капитала (прибыль прошлых лет) и увеличиваем величину внеоборотных активов в прогнозируемом периоде.

Величина собственного капитала с учетом прибытия и выбытия средств составит: 3 раздел + рост прибыли (10%) – инвестиции.

Сумма всех источников средств: 3 раздел прогноз + 4 раздел + 5 раздел

Сумма основных средств (за вычетом амортизационных отчислений при норме 10%):

$[\text{основные средства} - (\text{основные средства} \cdot 0,1)] + [\text{инвестиции} - (\text{инвестиции} \cdot 0,1)]$ (где 0,1 — относительный коэффициент амортизации при норме в 10%).

Средства, полученные от реализации продукции, предприятие направит на:

- приобретение дополнительных запасов сырья, увеличение краткосрочных финансовых вложений, денежных средств.

Сумму дебиторской задолженности оставим на уровне отчетного года.

Сумма на формирование оборотных активов составит: собственный капитал – внеоборотные активы.

Таблица 35 – Прогнозный агрегированный бухгалтерский баланс

Актив	Отчет	Прогноз	пассив	Отчет	Прогноз
Внеоборотные активы			Капитал и резервы в т.ч.		
в т.ч. основные средства			Нераспределенная прибыль прошлых лет		
Оборотные активы, всего			Нераспределенная прибыль отчетного года		
в т.ч. Запасы и НДС			Долгосрочные пассивы		
Дебиторская задолженность			Краткосрочные заемные средства		
Денежные средства			Кредиторская задолженность		
Финансовые вложения					
БАЛАНС			БАЛАНС		

Совокупная потребность в финансировании (собственный капитал + банковский кредит) составит: (текущие активы по прогнозу *(оборачиваемость дебиторской задолженности – оборачиваемости кредиторской задолженности)) / оборачиваемость дебиторской задолженности.

Потребность в банковском кредите составит: потребность в совокупных источниках финансирования – сумма, направленная на формирование оборотных активов.

Вопросы по дисциплине: «Анализ финансовой отчетности» специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

1. Финансовая отчетность: понятие, виды.
2. Значение финансовой отчетности в рыночной экономике.
3. Варианты формирования бухгалтерской отчетности
4. Международные стандарты бухгалтерского учета.
5. Интерпретация финансовой отчетности применительно к конкретному пользователю.
6. Анализ финансовой отчетности: значение, сущность.
7. Методики анализа финансовой отчетности.
8. Значение и функции бухгалтерского баланса в рыночной экономике.
9. Условия, обеспечивающие преемственность балансов.
10. Сравнительный анализ бухгалтерского баланса.
11. Вертикальный и горизонтальный анализ баланса.
12. Трендовый анализ финансовой отчетности.
13. Использование факторного анализа.
14. Использование метода финансовых коэффициентов.
15. Взаимосвязь бухгалтерского баланса с отчетом о финансовых результатах и отчетом о движении денежных средств.
16. Признаки «хорошего» баланса.
17. Какой баланс считается абсолютно ликвидным.
18. Принципы формирования активов.
19. Структура оборотных активов и оценка ее рациональности.
20. Оценка структуры и деловой активности внеоборотных активов.
21. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности.
22. Аналитическое использование материалов баланса для оценки финансового состояния предприятия.
23. Критерии неплатежеспособности предприятия.
24. Система показателей У. Бивера для диагностики предприятий.
25. Что понимается под финансовой устойчивостью предприятия.
26. Каким образом оценивается уровень деловой активности предприятия.
27. Значение отчета о финансовых результатах.
28. Анализ рентабельности.
29. Сводная система показателей рентабельности.
30. Проведение анализа по элементам.
31. Необходимость отчета о движении денежных средств.
32. По каким видам деятельности распределяются денежные потоки в отчетности.
33. Собственный капитал в отчетности: понятие и как он анализируется.
34. Консолидированная бухгалтерская отчетность: понятие, сущность.
35. Принципы и процедуры консолидации.
36. Роль консолидированной отчетности в деятельности группы (объединения).
37. Оценка и анализ доли меньшинства.

38. Сравнение методов покупки и слияния.
39. Взаимоаннулирующиеся статьи при составлении консолидированного баланса.
40. Сегментарная отчетность: понятия, виды.
41. Информация по операционному сегменту.
42. Информация по географическому сегменту.
43. Раскрытие информации по отчетным сегментам предприятия.
44. Оценка качества работы сегментов бизнеса.
45. Учетная политики как элемент финансовой политики.
46. Анализ финансовой отчетности как база обоснования бизнес-плана и стратегии развития бизнеса.
47. Показатели, необходимые для составления прогнозного баланса.
48. Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов.
49. Потребность в финансировании деятельности предприятия.
50. Инвестиции и финансовые вложения.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Как видно из таблицы 1а, общая стоимость имущества предприятия увеличилась за отчетный период на 6209 тыс. руб., или на 4,6%, за счет прироста стоимости оборотных активов на 10873 тыс. руб., или на 20,2%, и снижение стоимости внеоборотного имущества на 4663 тыс. руб., или 5,7%.

Таблица 1а – Анализ состава и структуры имущества предприятия

Размещение имущества	На начало периода		На конец периода		Изменения за период	
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к началу периода
Внеоборотные активы, всего в том числе	80859	60,1	76196	54,1	-4663	-5,7
основные средства	79209	58,8	74872	53,2	-4337	-5,5
Оборотные активы, всего в том числе	53772	39,9	64645	45,9	10873	20,2
запасы	2550	1,9	2908	2,1	358	14,0
дебиторская задолженность	48309	35,9	58900	41,8	10591	21,9
денежные средства	173	0,1	1182	0,8	1009	в 6 раз
Валюта баланса	134631	100	140840	100	6209	4,6

В составе внеоборотных активов имело место снижение стоимости всех видов имущества. Наибольшим снижением отличались основные средства, что может быть следствием продажи или выбытия.

На начало отчетного периода стоимость мобильного имущества составила 64645 тыс. руб. За отчетный период она возросла на 10873 тыс. руб., или на 20,2%.

Удельный вес оборотных средств в стоимости активов предприятия повысился на 6 процентных пункта и составил на конец года 45,9%.

Прирост оборотных активов обусловлен увеличением материально-производственных запасов, дебиторской задолженности и денежных средств. Наибольшее приращение оборотных средств обеспечено увеличением

дебиторской задолженности, сумма которых возросла на 10591 тыс. руб., или 21,9%. На конец отчетного периода их удельный вес составил 41,8% от имущества и увеличился по сравнению с началом года на 5,9 процентных пункта. Прирост дебиторской задолженности может быть результатом увеличения товарных ссуд, выданных потребителям готовой продукции. Также он может быть связан с отсрочкой платежа дебиторов, вызван появлением просроченной задолженности, для погашения которой предприятие вынуждено привлекать дополнительные денежные средства, увеличивая кредиторскую задолженность.

Денежные средства увеличились на 1009 тыс. руб., или в 6 раз, что положительно сказывается на платежеспособности предприятия. Однако удельный вес денежных средств за анализируемый период увеличился всего на 0,7 процентных пункта.

В ходе анализа показателей структурной динамики установлено, что на конец отчетного периода 54,1% составляют внеоборотные активы и 45,9% — текущие активы.

В составе внеоборотных активов наибольшую долю занимают основные средства (53,2%); в составе оборотных активов — дебиторская задолженность (41,8%).

В целом структура хозяйственных средств на конец года несколько улучшилась, и произошедшие изменения можно оценить положительно, хотя следует обратить внимание на невысокий удельный вес денежных средств в составе оборотных активов и значительное отвлечение средств в дебиторскую задолженность.

Таким образом, за отчетный год наблюдалось увеличение стоимости имущества предприятия. Темп прироста мобильных средств (20,2%) оказался выше, чем внеоборотных активов (-5,7%), что определяет тенденцию к ускорению оборачиваемости наиболее ликвидных средств предприятия.

Состояние запасов может быть охарактеризовано с помощью таблицы 2а.

Таблица 2а – Анализ состояния запасов

Материальные	На начало	На конец	Изменения за
--------------	-----------	----------	--------------

оборотные средства	периода		периода		период	
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к началу периода
Запасы, всего в том числе	2550	100	2908	100	358	14,0
Сырье, материалы	2453	96,2	2812	96,7	359	14,6
Расходы будущих периодов	97	3,8	96	3,3	-1	-1

Из таблицы 2а видно, что запасы товарно-материальных ценностей в целом повысились за анализируемый период на 358 тыс. руб. или на 14%. Основной прирост запасов произошел по сырью и материалам, сумма которых возросла на 359 тыс. руб. или на 14,6%. Расходы будущих периодов уменьшились на 1%.

Анализ структурной динамики показывает, что наибольший удельный вес в составе запасов занимают остатки сырья и материалов, доля которых повысилась к концу отчетного периода с 96,2% на 0,5 процентных пункта.

Таблица 3а – Анализ оборачиваемости материально-производственных запасов

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Себестоимость, тыс. руб.	49957	84102	+34145
Выручка от продажи, тыс. руб.	67105	96212	+29107
Среднегодовые материально-производственные запасы, всего, тыс. руб., в том числе Сырье и материалы Расходы будущих периодов	$(2217+1738)*0,5=1978$ $(2203+1695)*0,5=1949$ $(14+43)*0,5=28,5$	$(2550+2908)*0,5=2729$ $(2453+2812)*0,5=2633$ $(97+96)*0,5=96,5$	+751 +684 +68
Период оборота, всего, дней, из них: Сырья и материалов Расходов будущих периодов	$(1978*360)/49957=14,3$ $(1978*360)/49957=14,0$ $(28,5*360)/49957=0,17$	$(2729*360)/84102=11,7$ $(2633*360)/84102=11,3$ $(96,5*360)/84102=0,41$	-2,6 -2,7 +0,24
Коэффициент оборачиваемости запасов, раз, из них:	$360/14,3=25,2$	$360/11,7=30,8$	+5,6

Сырья и материалов	$360/14,0=25,7$	$360/11,3=31,9$	+6,7
Расходов будущих периодов	$360/0,17=2118$	$360/0,41=878$	-1240

Данные таблицы 3а характеризуют ускорение оборачиваемости материально-производственных запасов. Срок хранения товарно-материальных ценностей сократился на 2,6 дней и составил в отчетном году 11,7 дней. Наибольший срок хранения имеют запасы сырья и материалов. Уменьшение периода оборота с 14,0 до дня, то есть на 11,3 дня, свидетельствует о увеличении спроса на продукцию, повышение уровня платежеспособности потребителей.

Оборачиваемость сырья и материалов составила в отчетном году 31,9 раз, в то время как оборачиваемость расходов будущих периодов — 878. Это отразилось на общем уровне оборачиваемости материально-производственных запасов, что привело к высвобождению средств из оборота на сумму -695 тыс. руб. $(11,7-14,3) * 96212 / 360$, за год — на сумму -21406 тыс. руб. $(-695 * 30,8)$.

Таблица 4а – Состав и структура дебиторской задолженности

Виды дебиторской задолженности	На начало периода		На конец периода		Изменения за период	
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к началу периода
Расчеты с дебиторами, всего, в том числе	48309	100	58900	100	10591	21,9
С покупателями и заказчиками	41778	86,5	56183	95,4	14405	34,5
По векселям полученным	0	0	0	0	0	0
По авансам выданным	357	0,7	143	0,2	-214	-59,9
С прочими дебиторами	6174	12,8	2574	4,4	-3600	-58,3

Анализ движения дебиторской задолженности позволил установить, что ее увеличение произошло не по всем видам расчетов. Сумма неоплаченных счетов покупателями и заказчиками увеличилась на 14405 тыс. руб., или на 34,5%, и составила на конец года 56183 тыс. руб. Данный вид задолженности занимает наибольшую долю в общем объеме дебиторов. Удельный вес средств в расчетах с

покупателями и заказчиками возрос с 86,5% до 95,4%, то есть на 8,9 процентных пункта. Одновременно произошло уменьшение суммы выданных авансов на 214 тыс. руб., или на 59,9%, и прочих дебиторов на 3600 тыс. руб., или на 58,3%. Однако удельный вес их соответственно снизился с 0,7% на 0,5 пункта и с 12,8% на 8,4 процентных пункта.

Таблица 5а – Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс. руб.	67105	96212	+29107
Средняя дебиторская задолженность, тыс. руб.	$(13708+23474)/2=18591$	$(48309+58900)/2=53605$	+35014
Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.	$(16683+25285)/2=20984$	$(53772+64645)/2=59209$	+38225
Число дней	360	360	0
Период погашения дебиторской задолженности, дней	$18591*360/67105=100$	$53605*360/96212=201$	+101
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	$360/100=3,6$	$360/201=1,8$	-1,8
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	$18591/20984*100=88,6$	$53605/59209*100=90,5$	+1,9

Как видно из таблицы 5а, состояние расчетов с покупателями и заказчиками по сравнению с прошлым годом ухудшились. Средний срок погашения дебиторской задолженности увеличился с 100 на 101 день, что привело к оттоку денежных средств. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов увеличилась на 1,9% и составила к величине текущих активов 90,5%. В результате замедления оборачиваемости дебиторской задолженности произошел

отток хозяйственных средств из оборота на сумму 26993 тыс. руб. $(201-100) \cdot 96212/360$ — за один оборот и за год — 48587 тыс. руб. $(26993 \cdot 1,8)$.

Таблица 6а – Анализ оборачиваемости денежных средств

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс. руб.	67105	96212	+29107
Средние остатки денежных средств, тыс. руб.	$(284+64)/2=174$	$(173+1182)/2=678$	+504
Число дней	360	360	-
Период оборота денежных средств, дней	$174 \cdot 360 / 67105 = 0,93$	$678 \cdot 360 / 96212 = 2,54$	+1,61
Коэффициент оборачиваемости денежных средств, раз	$360 / 0,93 = 387$	$360 / 2,54 = 142$	-245

Как следует из данных таблицы 6а период оборота денежных средств составил в течение отчетного года в среднем 2,54 дня. Иначе говоря, с момента поступления денег на счета предприятия до момента их выбытия проходило не более 3 дней. Это может указывать на недостаточность средств у предприятия, что весьма опасно при значительном объеме кредиторской задолженности. Любая серьезная задержка платежа может вывести предприятие из состояния финансового равновесия.

Таблица 7а – Движение денежных средств на предприятии (прямой метод) (структура денежных потоков)

Показатель	Отчетный период	
	Тыс. руб.	%
1. Текущая деятельность		
1.1. Приток денежных средств (поступления)	93078	100
- от покупателей	92761	99,7
- прочие	317	0,3
1.2. Отток денежных средств (платежи)	91571	100
- поставщикам	39168	42,8
- на оплату труда	20345	22,2
- на расчеты по налогам	3240	3,5
- на расчеты с внебюджетными фондами	8207	9,0

- на расчеты с ОКЭ	18279	20,0
- прочие	2332	2,5
1.3. Чистые денежные средства от текущей деятельности (1.1.-1.2.)	1507	-
2. Инвестиционная деятельность		
2.1. Приток денежных средств (поступления)	45	100
- выручка от продажи долгосрочных активов	45	100
2.2. Отток денежных средств (платежи)	543	100
- приобретение основных средств	543	100
2.3. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (2.1.-2.2.)	-498	-
3. Финансовая деятельность		
3.1. Приток денежных средств (поступления)		
- полученные ссуды, займы	-	
3.2. Отток денежных средств (платежи)		
- возврат полученных ранее кредитов	-	
3.3. Чистые денежные средства от финансовой деятельности (3.1.-3.2.)	-	-

За отчетный период предприятие обеспечивает превышение поступлений над платежами в результате текущей деятельности. Наибольшую долю поступлений (свыше 99,7%) составляют поступления от покупателей, являющиеся наиболее важной и стабильной статьей притока денежных средств от текущей деятельности. В структуре платежей более 42,8% расходов составляют расчеты с поставщиками, более 20% расходов на оплату труда и платежи.

Анализ инвестиционной деятельности показывает, что основной статьей долгосрочного инвестирования стали вложения в объекты основных средств.

Объем инвестиций был частично покрыт за счет дезинвестиций в виде продажи излишних объектов долгосрочных активов. Поскольку общим результатом движения денежных средств от инвестиционной деятельности стал их отток (а это нормально для данного раздела отчета), можно сказать, что осуществление таких инвестиций стало возможно в результате положительного итога от текущей деятельности.

Как следует из данных таблицы 8а, в отчетном году период оборота текущих активов составил 221,5 дня, по сравнению с прошлым годом он увеличился на 108,9 дня. Это привело к изменению коэффициентов

оборачиваемости и закрепления оборотных средств. В отчетном году коэффициент загрузки средств в обороте составил 62 коп. на один рубль выручки от продажи продукции, а в предыдущем году — 31 коп.

Таким образом, средства, вложенные в текущие активы, проходят полный цикл и снова принимают денежную форму через 221,5 дня, то есть на 108,9 дня медленнее, чем в предыдущем году. В результате замедления оборачиваемости текущих активов произошел отток средств из хозяйственного оборота на сумму 29104 тыс. руб. ($108,9 \cdot 96212 / 360$). Оборачиваемость текущих активов в отчетном году составила 1,6 раза, следовательно, за весь год отток средств из хозяйственного оборота составил 46566 тыс. руб. ($29104 \cdot 1,6$).

Таблица 8а –Динамика показателей оборачиваемости текущих активов

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс. руб.	67105	96212	+29107
Средняя величина текущих активов, тыс. руб.	$(16683+25285)/2=20984$	$(53772+64645)/2=59209$	+38225
Число дней	360	360	-
Продолжительность оборота текущих активов, дней	$20984 \cdot 360 / 67105 = 112,6$	$59209 \cdot 360 / 96212 = 221,5$	+108,9
Коэффициент оборачиваемости, раз	$360 / 112,6 = 3,2$	$360 / 221,5 = 1,6$	-1,6
Коэффициент загрузки средств в обороте	$20984 / 67105 = 0,31$	$59209 / 96212 = 0,62$	+0,31

Сумма прибыли вследствие замедления оборачиваемости оборотных средств уменьшилась на 857 тыс. руб.

$$\Delta \Pi = 17148 \cdot (1,6 - 3,2) / 3,2 = -857 \text{ тыс. руб.}$$

В нашем примере коэффициент загрузки средств в обороте увеличился с 0,31 на 0,31 пункта, следовательно, сумма перерасхода оборотных средств по сравнению с предыдущим годом составила 29826 тыс.руб. ($0,31 \cdot 96212$).

Для выяснения причин изменения оборачиваемости оборотных средств следует использовать факторный анализ.

На основе приема цепных подстановок (последовательного изолирования факторов) изучают влияние на изменение продолжительности одного оборота следующих факторов первого порядка:

- изменение средних остатков;
- изменение объема реализации.

Условным показателем (подстановкой) будет продолжительность оборота в днях при средних остатках за предыдущий период и объеме реализации за отчетный период. Для выявления влияния факторов на изменение оборачиваемости оборотных средств выполняют расчеты.

1. Определяют абсолютное изменение продолжительности одного оборота ($\Delta T_{об}$) в отчетном периоде ($T_{об1}$) по сравнению с предыдущим ($T_{об0}$):

$$\Delta T_{об} = T_{об1} - T_{об0}$$

В нашем примере (по данным табл. 8):

$$\Delta T_{об} = 221,5 - 112,6 = 108,9 \text{ дн.}$$

2. Устанавливают скорректированную продолжительность одного оборота в днях ($T_{об}^*$) как отношение средней стоимости оборотных активов предыдущего периода ($\overline{TA_0}$) к однодневной реализации отчетного периода ($B_{p1} / Д$) по формуле:

$$T_{об}^* = \overline{TA_0} \cdot Д / B_{p1}$$

Пример расчета: $T_{об}^* = 20984 \cdot 360 / 96212 = 78,5 \text{ дн.}$

3. Определяют влияние изменения выручки от продажи продукции ($T_{об}(B_p)$) на величину периода оборота:

$$T_{об}(B_p) = T_{об}^* - T_{об0}$$

Пример расчета: $T_{об}(B_p) = 78,5 - 112,6 = -34,1 \text{ дн.}$

4. Устанавливают влияние изменения средней стоимости текущих оборотных активов ($T_{об}(\overline{TA})$) на величину периода оборота:

$$T_{об}(\overline{TA}) = T_{об1} - T_{об}^*$$

Пример расчета: $T_{об}(\overline{TA}) = 221,5 - 78,5 = +143 \text{ дн.}$

5. Сумма факторных отклонений дает общее изменение продолжительности одного оборота за анализируемый период, что выражается формулой:

$$\Delta T_{об} = T_{об}(B_p) + T_{об}(\overline{TA}).$$

Пример расчета: $\Delta T_{об} = (-34,1) + 143 = +108,9$ дн.

Результаты факторного анализа показали, что увеличение объема продажи продукции способствовало ускорению оборачиваемости оборотных средств на 34,1 дня. Повышение суммы среднегодовых остатков текущих активов отразилось на замедлении оборачиваемости оборотных средств на 143 дня.

Опережающие темпы роста среднегодовых остатков текущих активов — 282% ($59209/20984 \cdot 100\%$) по сравнению с темпами роста выручки от продажи продукции 143% ($96212 / 67105 \cdot 100\%$) оказали отрицательное влияние на продолжительность одного оборота хозяйственных средств, увеличив период оборота на 108,9 дня. Замедление оборачиваемости привело, в свою очередь, к оттоку денежных средств и отразилось на относительном оттоке хозяйственных средств из оборота.

Допустим, предполагается сократить средний срок погашения дебиторской задолженности на 30 дней за счет предоставления покупателям льготных условий при досрочной оплате. Тогда средние остатки дебиторской задолженности составят 45701 тыс. руб. $(201-30) \cdot 96212/360$.

Сокращение срока расчетов покупателей на 30 дней позволит предприятию свободно использовать в обороте дополнительные средства в размере 7904 тыс. руб. $(53605 - 45701)$, которые получены в результате притока денежных средств за счет ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности.

Таким образом, ускорение оборачиваемости оборотных средств означает экономию общественно необходимого времени и высвобождение средств из оборота. Это позволяет предприятию обходиться меньшей суммой средств для обеспечения выпуска и реализации продукции или при том же объеме оборотных средств увеличить объем производимой продукции. Приток денежных средств вследствие ускорения оборачиваемости текущих активов способствует увеличению объема финансирования.

Таблица 9а – Показатели ликвидности предприятия

Показатель	Способ расчета	Нормальное ограничение	На начало периода	На конец периода
Коэффициент абсолютной	Денежные средства	Более 0,2	0,01	0,02
	Краткосрочные			

ликвидности	пассивы			
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	Оборотные активы – запасы	Более 0,7	1,02	1,18
	Краткосрочные пассивы			
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы	2	1,13	1,27
	Краткосрочные пассивы			

Данные таблицы 9а свидетельствуют, что предприятие находится в кризисном финансовом состоянии. Коэффициенты ликвидности за отчетный период несколько повысились, но значительно ниже рекомендуемых величин.

Коэффициент абсолютной ликвидности увеличился с 0,01 на 0,01 пункта и показывает, что к концу года 1% краткосрочных обязательств может быть погашено за счет использования денежных средств и ценных бумаг предприятия. Если сравнить значение показателя с рекомендуемым уровнем (0,2), можно отметить, что предприятие имеет дефицит наличных денежных средств для покрытия текущих обязательств. Это обстоятельство может вызвать недоверие к данному предприятию со стороны поставщиков материально-технических ресурсов.

Коэффициент срочной ликвидности показывает, что на начало периода краткосрочные долговые обязательства на 102% покрывались денежными средствами, ценными бумагами и средствами в расчетах. К концу отчетного периода значение коэффициента повысилось на 0,16 пункта и показывает, что все текущие обязательства могут быть погашены наиболее ликвидными активами и активами быстрой реализации. Причем погашение краткосрочных долговых обязательств (текущая платежеспособность предприятия) во многом зависит от качества дебиторской задолженности и финансового состояния должника. В целом данный коэффициент можно назвать прогнозным, так как предприятие не может точно знать, когда и в каком количестве дебиторы погасят свои обязательства, то есть ликвидность предприятия зависит от их платежеспособности. В нашем примере уровень коэффициента быстрой ликвидности выше рекомендуемого значения (0,7-0,8, 1) и указывает на то, что

сумма ликвидных активов предприятия соответствует требованиям текущей платежеспособности .

Коэффициент текущей ликвидности (или коэффициент покрытия) за отчетный период повысился на 0,14, достигнув к концу года 1,27. Предприятие полностью покрывает краткосрочные долговые обязательства ликвидными активами. Однако, несмотря на определенный запас оборотных средств, значение коэффициента ниже рекомендуемого уровня (2).

Таблица 10а – Показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Способ расчета	Нормальное ограничение	На начало периода	На конец периода	Изменения (+, -)
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Собственный капитал	0,4 до 0,6, оптимально 0,5	0,62	0,61	-0,01
	Валюте баланса				
Коэффициент финансовой устойчивости	Собственный капитал + долгосрочный заемный капитал	Более 0,6	0,65	0,64	-0,01
	Валюте баланса				
Коэффициент финансирования	Собственный капитал / Заемный капитал	Нижняя граница 0,7; оптим. = 1,5	1,61	1,54	-0,07
Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации)	Заемный капитал / Собственный капитал	Не выше 1,5, оптимально < 1	0,62	0,65	0,03
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	Собственный капитал + дол.обяз.– внеоборотные активы / Оборотные активы	Нижняя граница 0,1; опт. больше 0,5	0,11	0,27	0,16

Как показывают данные таблицы 10а, коэффициент финансовой независимости в отчетном году незначительно снизился, но выше нормативного уровня (0,5). Значение его показывает, что имущество предприятия на 61% сформировано за счет собственных средств, то есть предприятие может полностью погасить все свои долги, реализуя имущество, сформированное за счет собственных источников.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, данный показатель выше нормативного значения и составил 64 %.

Коэффициент финансирования на предприятии имеет тенденцию к снижению и составляет 1,54, что выше нормативного значения и показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств.

Коэффициент финансового риска свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости предприятия, так как для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был не более 1,5. На величину этого показателя влияют следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат.

Наблюдается снижением абсолютной величины чистого оборотного капитала на протяжении исследуемого периода с 11 % до 27 %, то есть 27% оборотных активов финансируются за счет собственных источников. Из сказанного можно сделать заключение о некотором снижении финансовой устойчивости предприятия.

Динамика и результаты расчета всех коэффициентов финансовой устойчивости свидетельствуют о тенденции снижения финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 11а – Классификация типа финансовой устойчивости предприятия

Показатель	На начало периода	На конец периода	Изменения (+, -)
Величина запасов и затрат (Зп)	2550	2908	+358
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	2131	9264	+7133
Функционирующий (перманентный) капитал (КФ)	6014	13924	+7910

Общая величина всех источников (ВИ)	6014	13924	+7910
+ -Фс=СОС-Зп	-419	6356	+1075
+ -Фт=КФ-Зп	3464	11016	+7552
+ -Фо=ВИ-Зп	3464	11016	+7552
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{0,1,1}	{1,1,1}	x

Как показывают данные таблицы 11а, в начале анализируемого периода предприятие имеет недостаток собственных оборотных средств и поэтому относится к нормальной независимости — второму типу финансовой устойчивости. В конце анализируемого периода предприятие имеет излишек всех источников формирования запасов и затрат. В любой момент времени обладает платежеспособностью, не допускает задержек расчетов и платежей.

Если у предприятия недостаток источников финансирования запасов и затрат, то финансовую устойчивость *можно восстановить* посредством:

- обоснованного снижения суммы запасов и затрат;
- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль выручки;
- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

ТЕСТ

1. Ликвидность предприятия означает:

- 1) ликвидность активов,
- 2) ликвидность баланса,
- 3) отсутствие кредиторской и дебиторской задолженности.

2. К внеоборотным активам относятся:

- 1) оборудование
- 2) готовая продукция,
- 3) нематериальные активы,
- 4) депозиты,
- 5) незавершенное производство,
- 6) собственность, земля, здания.

3. Финансовая информация используется в процессе:

- 1) финансового анализа,
- 2) планирования,
- 3) принятия решения,
- 4) всего выше перечисленного.

4. Финансовая отчетность содержится в:

- 1) отчетных формах,
- 2) оперативных сведениях о состоянии банковских счетов,
- 3) плановых и фактических данных об объемах производства, отгрузки и продаж,
- 4) во всем, вышеперечисленном

5. Для контрагента (предприятия - поставщика) главным является информация о:

- 1) кредитоспособности,
- 2) платежеспособности
- 3) ликвидности,
- 4) прибыльности.

6. Финансовый анализ предполагает проведение:

- 1) горизонтального анализа основных финансовых показателей предприятия,
- 2) вертикального анализа основных финансовых показателей предприятия,
- 3) горизонтального и вертикального анализа основных финансовых показателей предприятия.

7. Целевые фонды долгосрочного использования относятся к:

- 1) активам,
- 2) собственному капиталу,
- 3) привлеченному капиталу.

8. В собственный капитал включается:

- 1) уставный капитал,
- 2) резервный капитал,
- 3) дополнительный капитал,
- 4) нераспределенная прибыль,
- 5) все выше перечисленное.

9. К внутренним факторам, влияющим на финансовую устойчивость предприятия, относятся:

- 1) высокий уровень технической оснащенности,
- 2) надежность экономических связей с партнерами,
- 3) средний уровень прибыли и производительности труда,
- 4) конкурентоспособность выпускаемой продукции,
- 5) прочное положение предприятия на товарном рынке.

10. Неустойчивое финансовое состояние предприятия предусматривается, если:

- 1) запасы и затраты < собственных оборотных средств,
- 2) запасы и затраты < собственных оборотных средств и приравненных к ним,
- 3) запасы и затраты > собственных оборотных средств и приравненных к ним + краткосрочные пассивы,
- 4) в доп. к п.3 предприятие имеет кредиты и займы, непогашенные в срок и просроченную кредиторскую задолженность.

11. Состояние, когда запасы и затраты меньше собственных оборотных средств, характеризует:

- 1) нормальная финансовая устойчивость
- 2) неустойчивое финансовое состояние
- 3) абсолютная финансовая устойчивость
- 4) критическое финансовое состояние

12. Отметьте признаки платежеспособности:

- 1) отсутствие просроченной кредиторской задолженности
- 2) отсутствие просроченной дебиторской задолженности
- 3) наличие в достаточном количестве средств на расчетном счете
- 4) наличие в достаточном количестве оборотных средств

13. Коэффициент быстрой ликвидности:

- 1) показывает какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить на дату составления баланса
- 2) свидетельствует о платежных возможностях предприятия
- 3) показывает во сколько раз текущие активы больше краткосрочных обязательств

14. Выделите показатели источников и обязательств предприятия, которые дают представление о динамике капитала:

- 1) долгосрочные пассивы;
- 2) собственные и приравненные к ним средства;
- 3) сырье, материалы;
- 4) нематериальные активы.

15. Укажите, какая информация является главной для контрагента (предприятия-поставщика):

- 1) информация о кредитоспособности,
- 2) информация о платежеспособности;
- 3) сведения об оценке рентабельности капитала, уровне риска утраты капитала.

16. Финансовый анализ баланса предполагает:

- 1) выявление источников средств предприятия и направления их использования в основной деятельности;
- 2) анализ финансового состояния предприятия в среднесрочной перспективе;
- 3) проведение горизонтального и вертикального анализа основных финансовых показателей.

17. Укажите признаки, характерные для финансовой устойчивости предприятия:

- 1) покрытие вложенных в активы средств за счет собственных источников;
- 2) своевременное исполнение финансовых обязательств перед контрагентами;
- 3) длительная оборачиваемость оборотных средств;
- 4) пополнение собственного капитала предприятия.

- 18. Выделите внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия:**
- 1) прочное положение предприятия на товарном рынке;
 - 2) надежность экономических связей с партнерами;
 - 3) инфляция и уровень цен;
 - 4) налоговая политика государства.
- 19. Коэффициент маневренности собственного капитала определяется как:**
- 1) отношение собственных и заемных средств;
 - 2) отношение собственных оборотных средств и всей суммы собственных источников средств;
 - 3) отношение денежных средств, ценных бумаг и дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам.
- 20. Показатель «срок оборачиваемости средств в расчетах» показывает:**
- 1) средний срок погашения дебиторской задолженности;
 - 2) средний срок погашения кредиторской задолженности;
 - 3) скорость оборота денежных средств.
- 21. Выделите показатель, отражающий эффективность использования основных средств:**
- 1) фондорентабельность;
 - 2) чистая рентабельность;
 - 3) рентабельность собственного капитала;
 - 4) рентабельность продаж.
- 22. Отрицательное влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают:**
- 1) малая степень риска в процессе осуществления производственной и финансовой деятельности
 - 2) высокий уровень технической оснащенности предприятия, применение передовых технологий
 - 3) изъятие в бюджет авансовых платежей до получения фактической прибыли
 - 4) занижение балансовой стоимости основных производственных фондов (занижение затрат по амортизации)
 - 5) обеспечение всех видов доходов предприятия в результате падения курса рубля
- 23. Выделите типы финансовой устойчивости:**
- 1) устойчивая
 - 2) неустойчивое финансовое состояние
 - 3) кредитоспособность
 - 4) абсолютная
 - 5) критическое финансовое состояние
 - 6) нормальная
- 24. Документальное отражение финансового состояния предприятия это:**
- 1) бухгалтерский баланс
 - 2) отчет о прибылях и убытках
 - 3) отчет о движении денежных средств
 - 4) финансовый план
- 25. Показатели ликвидности:**
- 1) коэффициент оборачиваемости денежных средств
 - 2) коэффициент покрытия
 - 3) срок оборачиваемости кредиторской задолженности
 - 4) коэффициент абсолютной ликвидности
- 26. Какое финансовое состояние характеризуется платежеспособностью?**
- 1) неустойчивое
 - 2) устойчивое

- 27. Какой тип финансовой устойчивости характеризуется следующей формулой:**

$$\text{запасы} < \text{затраты} < \text{собственных оборотных средств}$$
и
- 1) абсолютная
 - 2) нормальная
 - 3) неустойчивая
 - 4) критическая
- 28. Какой вид ценных бумаг можно в большей степени отнести к платежным средствам?**
- 1) среднесрочные
 - 2) долгосрочные
 - 3) краткосрочные
- 29. Какие активы входят в третью группу, согласно группировке по степени ликвидности?**
- 1) быстрореализуемые
 - 2) медленно реализуемые
 - 3) труднореализуемые
 - 4) наиболее ликвидные
- 30. К какой группе пассивов, согласно группировке по степени срочности их оплаты, относятся резервы предстоящих платежей?**
- 1) постоянные пассивы П-4
 - 2) долгосрочные пассивы П-3
 - 3) краткосрочные пассивы П-2
 - 4) наиболее срочные обязательства П-1
- 31. К каким показателям относится коэффициент реальной стоимости имущества?**
- 1) к показателям рентабельности
 - 2) к показателям ликвидности
 - 3) к коэффициентам деловой активности
- 32. Какой показатель показывает количество прибыли приходящейся на 1 руб. продукции или на 1 руб. выручки?**
реальной
- 1) показатель рентабельности продаж
 - 2) коэффициент оборачиваемости денежных средств
 - 3) коэффициент текущей ликвидности
 - 4) показатель чистой рентабельности
- 33. Какой показатель характеризуется отношением текущих активов к краткосрочным обязательствам?**
- 1) показатель рентабельности перманентного капитала
 - 2) коэффициент оборачиваемости собственного капитала
 - 3) коэффициент текущей ликвидности
 - 4) коэффициент абсолютной ликвидности
- 34. Нормальное финансовое устойчивое предприятие означает, что:**
- 1) запасы и затраты предприятия больше собственных оборотных средств
 - 2) запасы и затраты предприятия меньше собственных оборотных средств
 - 3) запасы и затраты предприятия меньше собственных оборотных средств и приравненных к ним
 - 4) запасы и затраты предприятия больше собственных оборотных средств и приравненных к ним

35. Понятия «платежеспособность» и «ликвидность» соотносятся между собой следующим образом:

- 1) понятие «ликвидность» шире понятия «платежеспособность»
- 2) они равнозначны
- 3) понятие «ликвидность» уже понятия «платежеспособность»

36. Для проверки выполнения платежных обязательств перед поставщиками и прочими кредиторами составляют:

- 1) календарь бухгалтера
- 2) платежный календарь
- 3) календарь документооборота
- 4) обязательственный календарь

37. Ликвидность предприятия это:

- 1) способность активов превращаться в деньги
- 2) способность предприятия оплатить краткосрочные обязательства, постепенно реализуя текущие активы
- 3) наличие денежных средств в кассе
- 4) наличие товаров на складе

38. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает:

- 1) платежные возможности предприятия
- 2) какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить на дату составления баланса
- 3) эффективность использования средств для предпринимательской деятельности
- 4) сколько прибыли приходится на один рубль реализованной продукции

39. Эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок показывает:

- 1) рентабельность собственного капитала
- 2) фондорентабельность
- 3) рентабельность перманентного капитала
- 4) чистая рентабельность

40. Установите соответствие:

1	A ₁	А	Кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные пассивы
2	A ₂	Б	Внеоборотные активы за исключением долгосрочных финансовых вложений
3	A ₃	В	Долгосрочные кредиты и займы
4	A ₄	Г	Дебиторская задолженность
5	П ₁	Д	Капитал и резервы, доходы будущих периодов, резерв предстоящих платежей
6	П ₂	Е	Краткосрочные кредиты и займы
7	П ₃	Ж	Денежные средства, ценные бумаги, краткосрочные финансовые вложения
8	П ₄	З	Запасы сырья и материалов, готовая продукция, незавершенное производство, задолженность участников по взносам в

41. Каким должно быть значение коэффициента текущей ликвидности?

- 1) $K > 0,2$
- 2) $K > 0,5$
- 3) $K > 0,8$
- 4) $K > 1$
- 5) $K = 2-3$

42. Что характеризует коэффициент d ?

- 1) скорость оборота всех оборотных средств организации
- 2) скорость оборота денежных средств организации
- 3) скорость оборота краткосрочной дебиторской задолженности
- 4) средний срок погашения дебиторской задолженности
- 5) скорость оборота кредиторской задолженности
- 6) срок оборачиваемости кредиторской задолженности в днях

43. Какой показатель рентабельности показывает, сколько прибыли приходится на единицу произведенной продукции?

- 1) Финансовая рентабельность
- 2) Рентабельность основной деятельности
- 3) Рентабельность продаж
- 4) Фондорентабельность

44. Финансовая информация это:

- 1) информация, содержащаяся в балансе
- 2) система показателей о движении заемных средств
- 3) показатель ликвидности
- 4) показатель движения денежных средств
- 5) система показателей о движении денежных средств

45. Бухгалтерский баланс отражает состояние предприятия ...

- 1) на конкретную дату
- 2) на несколько дат
- 3) на определенный период времени
- 4) дата не указывается

46. Выберите утверждение, которое характеризует нормальную финансовую устойчивость предприятия :

- 1) запасы и затраты < собственных оборотных средств
- 2) запасы и затраты < собственных оборотных средств и приравненных к ним
- 3) запасы и затраты > собственных оборотных средств и приравненных к ним
- 4) в дополнение к производственным затратам п.п. имеет кредиты и займы непогашенные в срок и просроченную кредиторскую задолженность

47. Правильно ли утверждение, что нижней границей финансовой устойчивости предприятия является такое состояние, которое обеспечивает платежеспособность, кредитоспособность, ликвидность. (Если неверно, то укажите правильный вариант)

- 1) Да
- 2) Нет

48. Платежеспособность предприятия связана с достаточным наличием для расчетов по кредиторской задолженности денежных средств и ...

- 1) основных фондов
- 2) оборотных средств
- 3) денежных эквивалентов

- 4) устойчивых пассивов
- 5) дебиторской задолженности

49. Краткосрочные ценные бумаги относятся к:

- 1) платежным средствам
- 2) оборотным средствам
- 3) финансовым вложениям
- 4) инвестициями в основной капитал
- 5) объектам тezаврации

50. Расположите в правильной последовательности процесс расчета ликвидности предприятия:

- I. сопоставление данных А и П баланса по группам и определение платежных средств на предприятии
- II. группировка обязательств по срокам их погашения
- III. группировка А по степени ликвидности

51. К какой группе по степени ликвидности относятся следующие активы: запасы сырья и материалов, затраты в незавершенное производство.

- 1) Наиболее ликвидные
- 2) быстро реализуемые активы
- 3) медленно реализуемые активы
- 4) трудно реализуемые активы

52. Какое значение должен принимать К реальной стоимости имущества назначения при ликвидном балансе: К реальной стоимости производственного

- 1) 1
- 2) 2
- 3) 2,2
- 4) 0,5
- 5) 0,2

53. Надежность экономических связей предприятия с партнерами – это ... фактор.

- 1) внутренний
- 2) внешний
- 3) положительный
- 4) отрицательный

54. К платежеспособным средствам относятся

- 1) денежные средства на расчетном счете
- 2) внеоборотные активы
- 3) краткосрочные ценные бумаги
- 4) основные средства
- 5) краткосрочные займы
- 6) уставный капитал
- 7) часть дебиторской задолженности, по которой имеется уверенность в погашении
- 8) часть кредиторская задолженности, по которой имеется уверенность в погашении

55. Что относится к быстрореализуемым активам при их группировке по степени ликвидности?

- 1) денежные средства
- 2) ценные бумаги и финансовые вложения
- 3) дебиторская задолженность
- 4) долгосрочные кредиты и заемные средства

56. Что относится к постоянным пассивам при их группировка по степени срочности оплаты?

- 1) краткосрочные кредиты и заемные средства
- 2) капиталы, резервы, доходы будущих периодов
- 3) резерв предстоящих платежей
- 4) долгосрочные кредиты и заемные средства

57. Коэффициент обеспеченности запасов - это

- 1) показатель ликвидности
- 2) коэффициент деловой активности
- 3) показатель рентабельности

58. Коэффициент деловой активности «Срок оборачиваемости средств в расчетах» показывает

- 1) средний срок погашения кредиторской задолженности
- 2) средний срок погашения дебиторской задолженности
- 3) срок одного оборота кредиторской задолженности
- 4) срок одного оборота краткосрочной дебиторской задолженности

59. Бух баланс предприятия - это отражение его состояния

- 1) на конкретную дату
- 2) в динамике
- 3) в динамике и на конкретную дату

60. Факторы, обеспечивающие финансовую устойчивость предприятия:

- 1) Своевременное пополнение оборотного капитала
- 2) занижение реальной себестоимости реализованной продукции и услуг из-за отсутствия порядка индексации на коэффициент роста сырьевых услуг
- 3) Выпуск конкурентоспособной продукции
- 4) занижение балансовой стоимости ОПФ (занижение затрат по амортизации)
- 5) расплачивается в срок по своим обязательствам.

61. Сущностью финансовой устойчивости является

- 1) обеспеченность его запасов и затрат источниками их формирования
- 2) сохранение платеже- и кредитоспособности
- 3) получение прибыли

62. Когда можно назвать финансовую устойчивость предприятия критической?

- 1) когда запасы и затраты меньше собственных оборотных средств
- 2) когда запасы и затраты меньше собственных оборотных средств и приравненным к ним + краткосрочные пассивы + предприятие имеет кредиты и займы, непогашенные в срок и просроченную кредиторскую задолженность
- 3) когда запасы и затраты меньше собственных оборотных средств и приравненным к ним + предприятие имеет кредиты и займы, непогашенные в срок, и просроченную кредиторскую задолженность

63. К внутренним факторам, влияющим на финансовую устойчивость относятся:

- 1) состав активов и их оборачиваемость
- 2) гос политика налогообложения
- 3) производство и выпуск продукции, пользующейся спросом
- 4) малая степень риска в процессе осуществления производственной и финансовой деятельности предприятия

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

1. Конституция РФ.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. I, II.
4. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 16.10.2002г., № 127-ФЗ.
5. ФЗ «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 N 402-ФЗ
6. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств»
7. ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы»
8. ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам»
9. ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»
10. ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»
11. ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»
12. ПБУ 6/01 «Учет основных средств»
13. ПБУ 9/99 «Доходы организации»
14. ПБУ 10/99 «Расходы организации»
15. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации»
16. "О формах бухгалтерской отчетности организаций" Приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. № 66н

Основная литература:

1. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности : практикум : учеб. пособие для вузов / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. - 4-е изд., перераб. - М. : Дело и Сервис, 2009. - 143 с.; 21 см. - Библиогр.: с. 14 Экземпляры: всего:10 - ХР(1), У(9)
2. Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений [Электронный учебник]: учебник / О. В. Ефимова. - Омска-Л, 2010. – 351 с. – Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=5526
3. Мандржи, З. Р. Финансовый анализ: теория и практика : учебное пособие / З. Р. Мандржи, Э. А. Таймазова. — Симферополь : КИПУ, 2018. — 148 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/144133>
4. Мелихова Л. А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Л. А. Мелихова, И. А. Пономарченко. – Волгоград: ФГБОУ ВПО Волгоградский ГАУ, 2015. – 128 с.- Режим доступа: <http://ebs.rgau.ru/index.php?q=system/files/KN-1528.pdf>
5. Тюленева, Т. А. Международные стандарты учета и финансовой отчетности : учебное пособие / Т. А. Тюленева. — Кемерово : КузГТУ имени Т.Ф. Горбачева, 2016. — 497 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/172572>
6. Тяпкина М. Ф. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учеб. пособие для вузов : допущено М-вом сел. хоз-ва РФ / М. Ф. Тяпкина, Н. П. Иляшевич. - ИрГСХА, 2011. - 1 эл. опт. Диск
7. Ханмагомедов, С. Г. Финансовый анализ деятельности предприятий АПК : учебное пособие / С. Г. Ханмагомедов. — Махачкала : ДагГАУ имени М.М.Джамбулатова, 2019. — 368 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/116280>

Дополнительная литература

1. Кострова, А. А. Бухгалтерская финансовая отчетность и ее анализ [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. А. Кострова, С. А. Кузнецова. - Ярославль : ЯрГУ, 2013. - 104 с. : нет. - Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/272212> . - ISBN 978-5-8397-0919-5
2. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Е.В. Смирнова, В.М. Воронина, О.В. Федорищева, И.Ю. Цыганова. — Оренбург : Университет, 2015. — 212 с. —

Авт. указ. на обороте тит. листа .— ISBN 978-5-7410-1355-7 .— Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/363385>

3. Рябова, М. А. Анализ финансовой отчетности : учебно-практическое пособие / М. А. Рябова. – Ульяновск : УлГТУ, 2011. – 237 с.- Режим доступа: <http://ebs.rgazu.ru/index.php?q=node/426>

4. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / сост. Л.И.Шарова, Н.П.Широкова.- Иваново: Научная мысль, 2013. - 124 с.- Режим доступа: <http://ebs.rgazu.ru/index.php?q=node/3567>

5. Петрова И. Н., Русин Н. М. Анализ финансовой отчетности коммерческой организации: учеб. пособие / И. Н. Петрова, Н. М. Русин- М.: Российская акад. кадрового обеспечения АПК, 2010.- 154 с.- Режим доступа: <http://ebs.rgazu.ru/index.php?q=node/2754>

6. Васильева Л. С. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : электрон. учеб. / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. - КноРус, 2008. - 1 эл. опт. диск (CD-ROM)

7. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учеб. пособие для вузов : рек. УМО / Иркут. гос. с.-х. акад. ; авт.-сост.: А. С. Нечаев, Д. В. Огнев, А. Г. Черных. - Электрон. текстовые дан. - Иркутск : ИрГСХА, 2009. - 1 эл. опт. диск (CD-RW) ; 12 см. - Загл. с титул. экрана. - (в конв.)

Мария Федоровна Тяпкина

Учебное пособие по анализу финансовой отчетности
для студентов направления 38.03.01 – бухгалтерский учет и статистика
очного, очно-заочного, заочного обучения

Лицензия на издательскую деятельность
ЛР № 070444 от 11.03.98 г.
Подписано в печать 30.09.21 г.
Тираж 80 экз.

Издательство Иркутского ГАУ
664038, Иркутская обл., Иркутский р-н,
пос. Молодежный