

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

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

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ В АПК

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ ДЛЯ БАКАЛАВРОВ
НАПРАВЛЕНИЯ 38.03.02 - МЕНЕДЖМЕНТ
ОЧНОГО, ЗАОЧНОГО И ОЧНО-ЗАОЧНОГО ОБУЧЕНИЯ

Молодежный 2022 г.

УДК 658.15: 005.52

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.).

Рецензент:

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

А.С.Нечаев - д.э.н., профессор кафедры экономики и цифровых бизнес-технологий ИрНИТУ

Тяпкина М.Ф. Учебное пособие по финансовому анализу в АПК для бакалавров направления 38.03.02 – менеджмент очного, заочного и очно-заочного обучения. – Молодежный: Иркутский ГАУ, 2022 – 102 с.

Учебное пособие по финансовому анализу в агропромышленном комплексе предназначено для бакалавров направления 38.03.02 - Менеджмент и включает методики финансового анализа, позволяющие решать прикладные задачи оценки финансового состояния и эффективности деятельности сельскохозяйственных организаций; основные финансово-экономические показатели и их расчет.

Учебное пособие предназначено в помощь бакалаврам института экономики, управления и прикладной информатики направления 38.03.02 - Менеджмент. Методики финансового анализа проиллюстрированы на сквозном примере в лекционном курсе данной дисциплины.

© Иркутский государственный аграрный университет имени А.А. Ежевского, 2022

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методы финансового анализа в управлении организацией	5
2. Финансовая отчетность организации как информационная база финансового анализа	12
3. Анализ имущественного состояния предприятия и структуры финансирования	15
3.1. Общая оценка имущества предприятия	15
3.2. Анализ состояния запасов на предприятии	22
3.3. Анализ дебиторской задолженности на предприятии	25
3.4. Анализ движения денежных средств на предприятии	29
3.5. Общая оценка эффективности использования оборотных средств	36
3.6. Анализ динамики состава и структуры источников финансирования	40
3.7. Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженностей	42
4. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия	45
4.1. Группировка балансовых статей для оценки ликвидности баланса	45
4.2. Анализ относительных коэффициентов ликвидности	46
4.3. Расчет достаточного уровня коэффициента текущей ликвидности	51
4.4. Расчет коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость	54
4.5. Определение типа финансовой устойчивости	59
5. Анализ финансовых результатов	63
6. Оценка темпов экономического роста	70
7. Прогнозная оценка результатов финансовой деятельности	72
8. Аналитическая диагностика вероятности банкротства	74
9. Маржинальный анализ	78
10. Диагностика чистых активов предприятия	80
Аналитические возможности бухгалтерской (финансовой) отчетности	86
Вопросы по дисциплине	99
Список рекомендуемой литературы	101

В рыночной экономике роль финансового анализа не только усилилась, но и качественно изменилась. Это связано, прежде всего, с тем, что финансовый анализ из рядового звена экономического анализа превратился в условиях рынка в главный метод оценки всей экономики, в комплексный анализ всей хозяйственной деятельности любой отрасли, региона, хозяйствующего субъекта, индивидуального предпринимателя.

Финансовый анализ способен в комплексе исследовать и оценить все аспекты и результаты движения денежных средств, уровень отношений, связанных с денежным потоком, а также возможное финансовое состояние данного объекта.

Финансовый анализ играет также большую роль для диагностики начальных кризисных явлений в экономике сельскохозяйственных организаций и планирования мероприятий, направленных на улучшение их финансового состояния.

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 организация использует имеющиеся ресурсы и какова зависимость от привлеченных средств.

Учебное пособие предназначено для освоения теоретических основ и приобретения практических навыков финансового анализа сельскохозяйственных организаций.

Методические указания по финансовому анализу разработаны в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования для бакалавров очной и заочной формы обучения и определяют структуру курса, обобщающего и систематизирующего методики финансового анализа, владение которыми необходимо бакалаврам.

ТЕМА 1. МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В УПРАВЛЕНИИ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

Финансовый анализ, являясь особым направлением науки «Экономический анализ», в качестве своего предмета рассматривает текущее и будущее финансовое состояние хозяйствующего субъекта, меняющееся под воздействием влияния внешней и внутренней среды и принимаемых управленческих решений, с целью определения его финансовой устойчивости и эффективности хозяйствования.

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.

В основе финансового анализа, как и финансового менеджмента, в целом, лежит анализ финансовой отчетности, состав, структура и принципы, которой определены в соответствии с требованиями Положений о бухгалтерском учете ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации».

Категории финансового анализа – это наиболее общие, ключевые понятия данной науки. Например, фактор, модель, риск, ставка, дисконт, процент, денежный поток, леверидж, опцион и др. Концептуальные основы финансового анализа составляют его методологию, основывающуюся на:

- общеэкономической теории, включая систему базовых понятий и категорий, таких как капитал, доход, расход, финансовый результат, активы, обязательства и др.;

- теории экономического анализа, определяющей общую методологию исследования анализируемого объекта;

- теории финансов, в первую очередь, таких основных концепциях как временная стоимость денежных средств, компромисс риска и доходности, стоимость капитала, альтернативные издержки, агентские отношения, теории асимметричной информации.

Инструментарий финансового анализа включает совокупность общенаучных и конкретно научных способов исследования финансового состояния предприятия; как количественные приемы и способы, так и качественные методы, ориентированные на анализ конкретных ситуаций. Следует отметить, что в силу протекающего процесса взаимопроникновения и взаимообогащения экономических наук, арсенал методов финансового анализа постоянно расширяется.

Практика финансового анализа уже выработала **основные методы анализа финансовых отчетов**. Среди них можно выделить шесть основных методов:

- 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 результирующий 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 1.

На первом уровне классификации следует выделить:

- **неформализованные методы**, которые основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне, а не на строгих аналитических зависимостях. К ним можно отнести такие методы, как метод экспертных оценок, сценариев, психологические, сравнения, построения систем показателей, построение систем аналитических таблиц и т.д. Этим методам присущ субъективизм, большое значение имеет интуиция, опыт и знания аналитика;

- **формализованные методы**, в основе которых лежат строгие формализованные аналитические зависимости. Известны десятки этих методов, которые составляют второй уровень классификации.

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

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ И НАПРАВЛЕННОСТЬ ДИАГНОСТИКИ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ

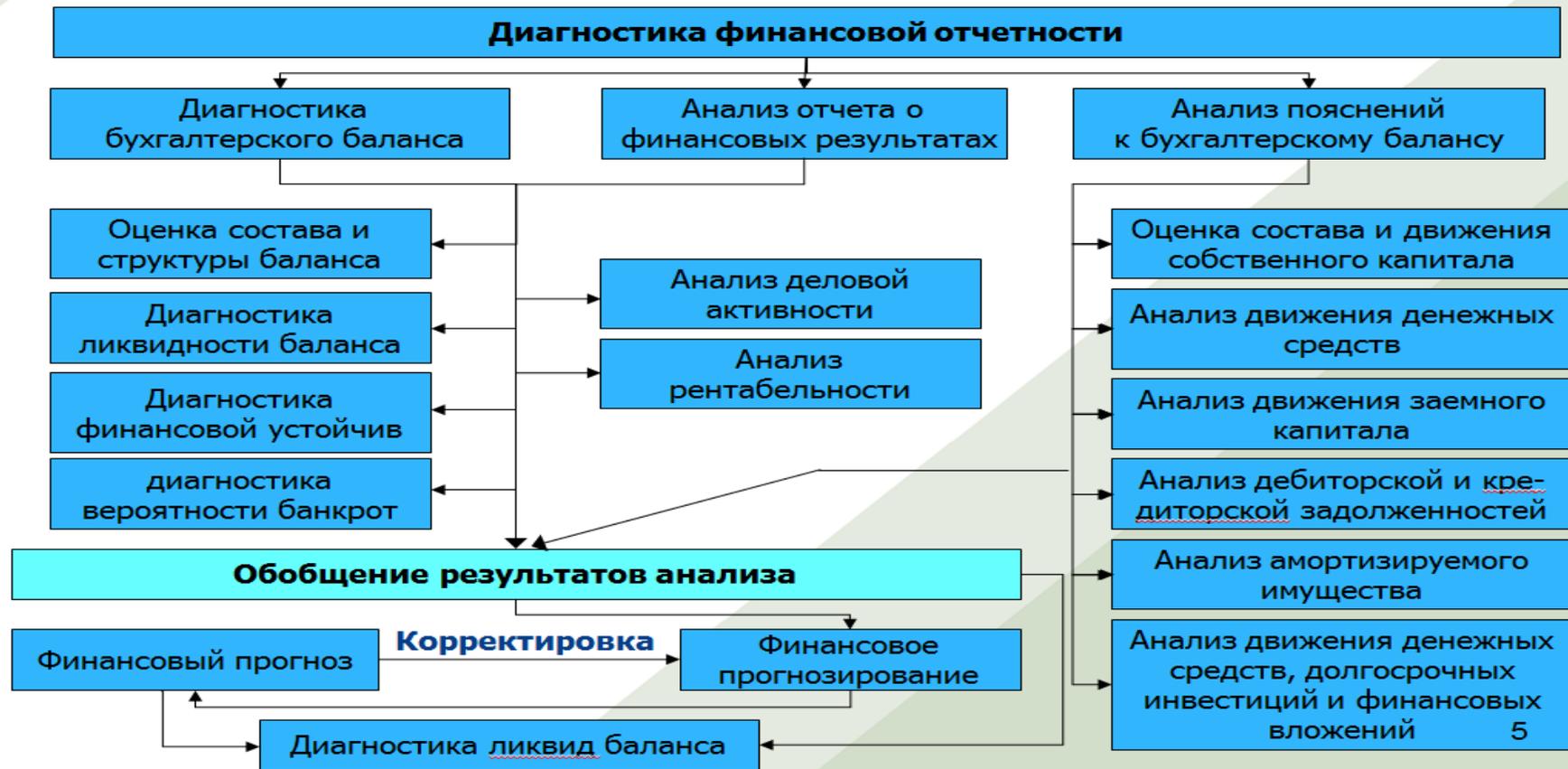


Рисунок 1 - Последовательность диагностики бухгалтерской отчетности

Формы бухгалтерской отчетности	Аналитические процедуры
Бухгалтерский баланс	<ul style="list-style-type: none"> 1.1. Анализ структуры имущества и обязательств предприятия 1.2. Диагностика ликвидности баланса 1.3. Диагностика финансовых коэффициентов платежеспособности 1.4. Общая оценка деловой активности организации 1.5. Диагностика коэффициентов финансовой устойчивости 1.6. Диагностика потенциального банкротства
Отчет о финансовых результатах	<ul style="list-style-type: none"> 2.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности 2.2. Анализ расходов, произведенных организацией 2.3. Диагностика безубыточности 2.4. Факторный анализ прибыли 2.5. Диагностика рентабельности
Отчет об изменении капитала	<ul style="list-style-type: none"> 3.1. Анализ состава и движения собственного капитала 3.2. Определение величины чистых активов
Отчет о движении денежных средств	<ul style="list-style-type: none"> 4.1. Анализ движения денежных средств прямым и косвенным методом 4.2. Диагностика эффективности денежных потоков
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах	<ul style="list-style-type: none"> 5.1. Анализ объема, структуры и динамики нематериальных активов 5.2. Анализ наличия и движения основных средств, их состояния и эффективности и использования 5.3. Анализ состава, движения, оборачиваемости и состояния дебиторской задолженности 5.4. Анализ затрат на производство и реализацию по экономическим элементам 5.5. Анализ движения средств финансирования

Рисунок 2 - Аналитические возможности бухгалтерской (финансовой) отчетности



Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, определение относительных темпов роста (снижения), оценка этих измерений



Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей путем расчета удельного веса в целом с выявлением влияния каждой позиции отчетности на конечный результат



Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предыдущих периодом помощью обработки рядов динамики и определения тренда, т.е. основные тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем



Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определения взаимосвязей показателей



Сравнительный (пространственный) анализ – это внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям организации, а также межхозяйственный анализ показателей данной организации в сравнении с данными конкурентов, со среднеотраслевыми и рекомендуемыми показателями



Факторный анализ – это анализ влияния отдельных факторов(причин) на результативный показатель (с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования)

Как правило, результаты анализа финансовой отчетности оформляется в виде таблиц, поскольку это наиболее удобная для восприятия форма предоставления аналитической информации о финансовом состоянии и финансовых результатов коммерческой организации. Аналитическую таблицу можно рассматривать как систему мыслей, суждений, выраженный языком цифр. Она значительно выразительнее и нагляднее словесного текста и, по сравнению с ним, занимает меньшее место.

Рисунок 3 – Основные методы анализа финансовых отчетов

ТЕМА 2. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Информационной базой анализа финансового состояния предприятия является квартальная и годовая бухгалтерская отчетность.

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.

Аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности, представляют только те предприятия, которые, в соответствии с федеральными законами подлежат обязательному аудиту.

Главной формой бухгалтерской отчетности является бухгалтерский баланс, в котором отражается состояние хозяйственных средств предприятия и их источников в денежной оценке на определенную дату.

Классификация хозяйственных средств, отраженных в бухгалтерском балансе, приведена на схеме (рис. 1).



Рисунок 4 – Классификация хозяйственных средств

Состав актива баланса можно представить в виде схемы (рис. 5).



Рисунок 5 – Состав актива баланса

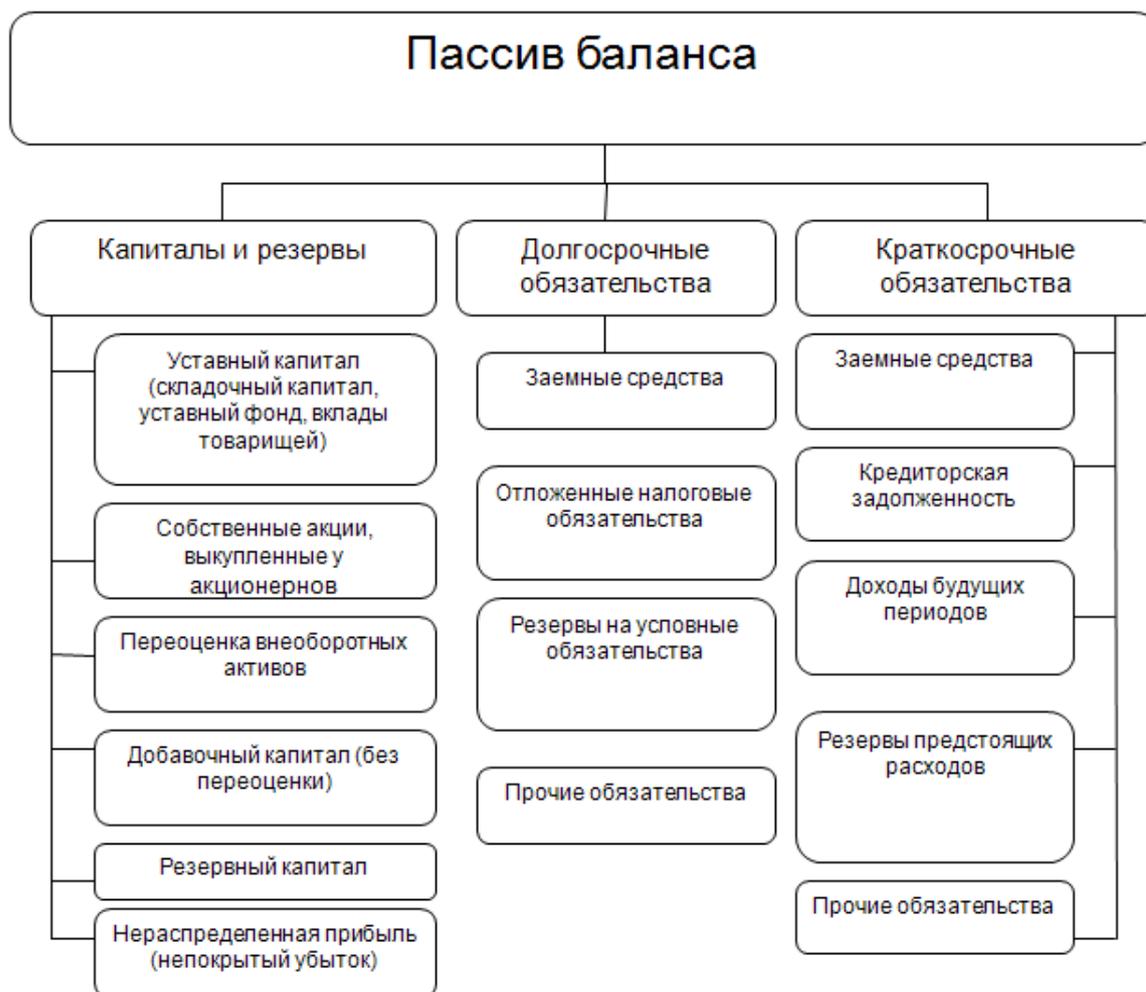


Рисунок 6 – Состав пассива баланса

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ И СТРУКТУРЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

3.1. Общая оценка имущества предприятия

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.

Таблица 2 – Анализ 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						
прочие						
Оборотные активы, всего в том числе						
запасы						
дебиторская задолженность						
денежные средства						
Валюта баланса						

Признаками «хорошего» баланса являются:

1. Валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периодом;
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 3 – Определение «золотого» правила экономики

Показатель	Предыдущий	Отчетный	Темп роста, %
Прибыль			
Выручка от реализации			
Стоимость имущества			

Состав пассивов организации



Рисунок 7 - Диагностика состава и структуры пассива баланса

Активы организации		Консервативный подход	Умеренный подход	Агрессивный подход
Оборотные (текущие) активы	Переменная часть	КО	КО	КО
	Постоянная часть	СК+ДО		
Внеоборотные (долгосрочные) активы				
Уровень финансовой устойчивости		высокий	приемлемый	проблемный

Условные обозначения:
СК - собственный капитал;
ДО - долгосрочный заемный капитал;
КО - краткосрочный заемный капитал.

Рисунок 8 - Принципиальные подходы к финансированию активов организации

«Золотое» правило экономики:

Темп роста прибыли должен превышать темп роста выручки, который должен быть больше темпа роста имущества, превышающего 100%.

$$\text{Тр П} > \text{Тр В} > \text{Тр Им - ва} > 100\%$$

Экономическая интерпретация выполнения «золотого» правила экономики:

- 1) прибыль возрастает опережающими темпами, что свидетельствует об относительном снижении издержек производства и обращения, вследствие оптимизации технологического процесса и взаимоотношений с контрагентами;
- 2) по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, т.е. ресурсы коммерческой организации используются более эффективно, повышается отдача вложенных средств;
- 3) экономический потенциал предприятия возрастает, т.е. масштабы его деятельности увеличиваются.

Рисунок 9 - Сопоставление темповых показателей

3.2. Анализ состояния запасов на предприятии

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 4 – Анализ 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:

$$\bar{З} = (З_{н} + З_{к}) * 0,5.$$

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.

Таблица 5 – Анализ оборачиваемости материально-производственных запасов

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Себестоимость, тыс. руб.			
Выручка от продажи, тыс. руб.			
Среднегодовые - 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 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 5.

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:

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

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;

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

$Д$ — длительность анализируемого периода.

3.3. Анализ дебиторской задолженности на предприятии

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 6 – 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.

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

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

где:

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

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

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

$$dДЗ = ДЗ / ТА \cdot 100.$$

Таблица 7 – Анализ 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			

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 движения денежных средств на предприятии

Одним из основных условий финансового благополучия предприятия 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 прибылях и убытках период оборота денежных средств определяется формулой:

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

где:

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

Д — длительность периода, дней;

$В_p$ — 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 8. В рассмотренном примере средние остатки денежных средств определены по данным годового бухгалтерского баланса.

Таблица 8 – Анализ 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			

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.

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.***

Таблица 9 – 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.)		

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 10 – 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).

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.

Обобщенная информация о движении денежных средств на основе косвенного метода приведена в таблице 10.

Т а б л и ц а 1 1 – Движение денежных средств на предприятии (косвенный метод)

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Текущая деятельность	
Чистая прибыль (минус использованная прибыль на соц. сферу)	
Прочие расходы	
Амортизация	
Убыток от выбытия долгосрочных активов	
Увеличение запасов	
Уменьшение НДС	
Увеличение дебиторской задолженности	
Увеличение кредиторской задолженности	
Сокращение доходов будущих периодов	
Уменьшение отложенных налоговых активов	
Увеличение отложенных налоговых обязательств	
ИТОГО ЧДС от текущей деятельности	
Инвестиционная деятельность	
ИТОГО ЧДС от инвестиционной деятельности	
Финансовая деятельность	
ИТОГО ЧДС от финансовой деятельности	
Справочно:	
Денежные средства на начало периода	
Денежные средства на конец периода	

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.

3.5. Общая оценка 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 прибылях и убытках».

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

$$\overline{ТА} = (ТА_н + ТА_к) / 2$$

где:

TA_n, TA_k — 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:

$$K_{об} = V_p / \overline{TA}$$

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:

$$K_{об} = D / T_{об}$$

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

$$K_з = \overline{TA} / V_p$$

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:

$$\Delta OC = (T_{об1} - T_{об0}) * V_{p1} / D,$$

где:

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

V_{p1} — 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 12. В качестве основных источников информации для определения показателей оборачиваемости текущих активов используются данные формы № 1 и № 2 бухгалтерской отчетности.

Таблица 12 – 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 ($\pm \mathcal{E}_{ос}$) устанавливается умножением абсолютного изменения коэффициента загрузки

(ΔK_3) на объем выручки (нетто) от продажи продукции отчетного года (B_{p1}) по формуле:

$$\Delta \Theta_{oc} = \Delta K_3 \cdot B_{p1} ,$$

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} / D) по формуле:

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

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:

$$T_{06}(\overline{TA}) = T_{061} - T_{06}^*$$

Пример расчета: $T_{06}(\overline{TA}) =$

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

$$\Delta T_{06} = T_{06}(B_p) + T_{06}(\overline{TA}).$$

Пример расчета: $\Delta T_{06} =$

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.

3.6. Анализ динамики состава и структуры источников финансирования

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятия устанавливают, 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 13.

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

Таблица 13 – Анализ 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						

Таблица 14 – Анализ 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 полугодом.

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.

3.7. 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 15.

Таблица 15 – 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

$$\text{ОЦ} = T_{\text{об}}(З) + T_{\text{об}}(\text{ДЗ}),$$

где:

$T_{\text{об}}(З)$ — период оборота запасов;

$T_{\text{об}}(\text{ДЗ})$ — 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:

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

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:

$$\text{ОЦ} =$$

$$\text{ФЦ} =$$

ТЕМА 4. АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

4.1. 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 16 – Группировка балансовых статей и анализ ликвидности баланса

Актив			Пассив		
	20...г	20...г.		20...г	20...г.
Наиболее ликвидные активы – А1 (стр.1240+1260)			Наиболее срочные пассивы – П1 (стр. 1520)		
Быстрореализуемые активы – А2 (стр.1230)			Краткосрочные пассивы – П2 (стр.1510+1530+1540+1550)		
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:

$$A1 > П1$$

$$A2 > П2$$

$$A3 > П3$$

$$A4 < П4$$

4.2. Анализ 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. 1240 + стр.1250) : (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. 1240 + стр. 1250 + 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 17.

Таблица 17 – Показатели ликвидности предприятия

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

Таблица 18 – Показатели, характеризующие текущие активы и пассивы предприятия, тыс. руб.

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменения (+, -)
Текущие активы, всего			
в том числе			
Денежные средства			
Дебиторская задолженность			
Запасы			
Текущие пассивы, всего			
в том числе			
Краткосрочные заемные средства			
Кредиторская задолженность			
Коэффициент текущей ликвидности			

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 19.

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 ($TA_{\text{н}}$) к сумме краткосрочных долговых обязательств на конец периода ($КДО_{\text{к}}$):

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

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

- для текущих активов:

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

где:

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

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

- для текущих пассивов:

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

где:

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

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

В рассматриваемом примере:

$$K_{\text{ду}} (\text{ТА}) =$$

$$K_{\text{ду}} (\text{ТП}) =$$

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:

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

где:

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

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

Таблица 19 – 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		

4.3. 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 прибылях и убытках (форма № 2), отчета о затратах (форма № 5-3) и дополнительных данных (таблица 19).

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 20 - 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.210)	
8. Безнадежная дебиторская задолженность	Тыс. руб	Экспертный метод	45
9. Средние остатки краткосрочных обязательств	Тыс. руб	Расчет по данным Ф.№1 (стр.690)	
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 21 – Анализ 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)			х	х
Изменения собственного оборотного капитала	х	х		

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

Таблица 22 – Структура текущих активов предприятия

Показатель	Оптимальное значение, %		
		Тыс. руб.	%
Производственные запасы	66,7		
Дебиторская задолженность	26,7		
Денежные средства	6,6		
Итого	100		

4.4. 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+ стр. 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 22.

Таблица 23 – 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			

4.5. 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 210 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 займные 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:

$+ - \Phi_c = \text{СОС} - \text{Зп}$

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

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

$+ - \Phi_T = \text{КФ} - \text{Зп}$

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

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

$+ - \Phi_o = \text{ВИ} - \text{Зп}$

Или $+Ф_0 = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} - \text{стр. 1100} - \text{стр. 1210}$

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_0 различают четыре типа финансовой устойчивости:

Таблица 24 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатель	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$+Ф_c = \text{СОС-Зп}$	$\Phi_c \geq 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$
$+Ф_t = \text{КФ-Зп}$	$\Phi_t \geq 0$	$\Phi_t \geq 0$	$\Phi_t < 0$	$\Phi_t < 0$
$+Ф_0 = \text{ВИ-Зп}$	$\Phi_0 \geq 0$	$\Phi_0 \geq 0$	$\Phi_0 \geq 0$	$\Phi_0 < 0$

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

$+Ф_c \geq 0$; $+Ф_t \geq 0$; $+Ф_0 \geq 0$; 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:

$$+Ф_c < 0; +Ф_t \geq 0; +Ф_0 \geq 0; \text{ то есть } S(\Phi) = \{0,1,1\}.$$

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 25 – Классификация типа финансовой устойчивости предприятия

Показатель			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.

ТЕМА 5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

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.

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.

Таблица 26 – Анализ прибыли предприятия

Показатель	20...г	20...г.	Отклонение (+ , -)	Уровень в % к выручке	
				Базис ном	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					
Изменение отложенных налоговых активов					
Изменение отложенных налоговых обязательств					
Текущий налог на прибыль					
Чистая прибыль (убыток)					

Основными источниками информации при анализе финансовых результатов прибыли служат накладные на отгрузку продукции, данные

аналитического бухгалтерского учета по счетам результатов, финансовой отчетности ф. 2 «Отчет о финансовых результатах».

Таблица 27 – Расходы по элементам затрат

Элементы затрат	Сумма, тыс. руб.		+,- отклонение		Структура затрат в % к итогу		
			абс. Тыс.руб.	отн, %	Базисный	Отчетный	+,-
Материальные затраты							
Заработная плата							
Отчисления на соц. Нужды							
Амортизация							
Прочие затраты							
Полная себестоимость							
В том числе:							
Переменные затраты							
Постоянные затраты							

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 28.

Таблица 28 – Анализ затрат на один рубль выручки от реализации продукции

Показатели			+,- 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				

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.

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** = $(2200 \text{ Ф№2}) : (\text{стр.2110 Ф№2})$, 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** = $(2300 \text{ Ф№2}) : (\text{стр.2110 Ф№2})$, рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения к выручке от продаж и показывает уровень прибыли до выплаты налога.

3. **Чистая рентабельность** = $(2400 \text{ Ф}\text{№}2) : (\text{стр.}2110 \text{ Ф}\text{№}2)$, рассчитывается как отношение чистой прибыли к выручке от продаж и показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки.
4. **Экономическая рентабельность, рентабельность капитала** = $(2400 \text{ Ф}\text{№}2) : (\text{стр.}1600 \text{ Ф}\text{№}1)$, рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней стоимости активов и показывает, эффективность использования всего имущества организации.
5. **Рентабельность собственного капитала** = $(2400 \text{ Ф}\text{№}2) : (\text{стр.}1300 \text{ Ф}\text{№}1)$, 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.

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** = $(2200 \text{ Ф}\text{№}2) : (\text{стр.}2120+2210+2220 \text{ Ф}\text{№}2)$, 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.

Таблица 29 – 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%			

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.

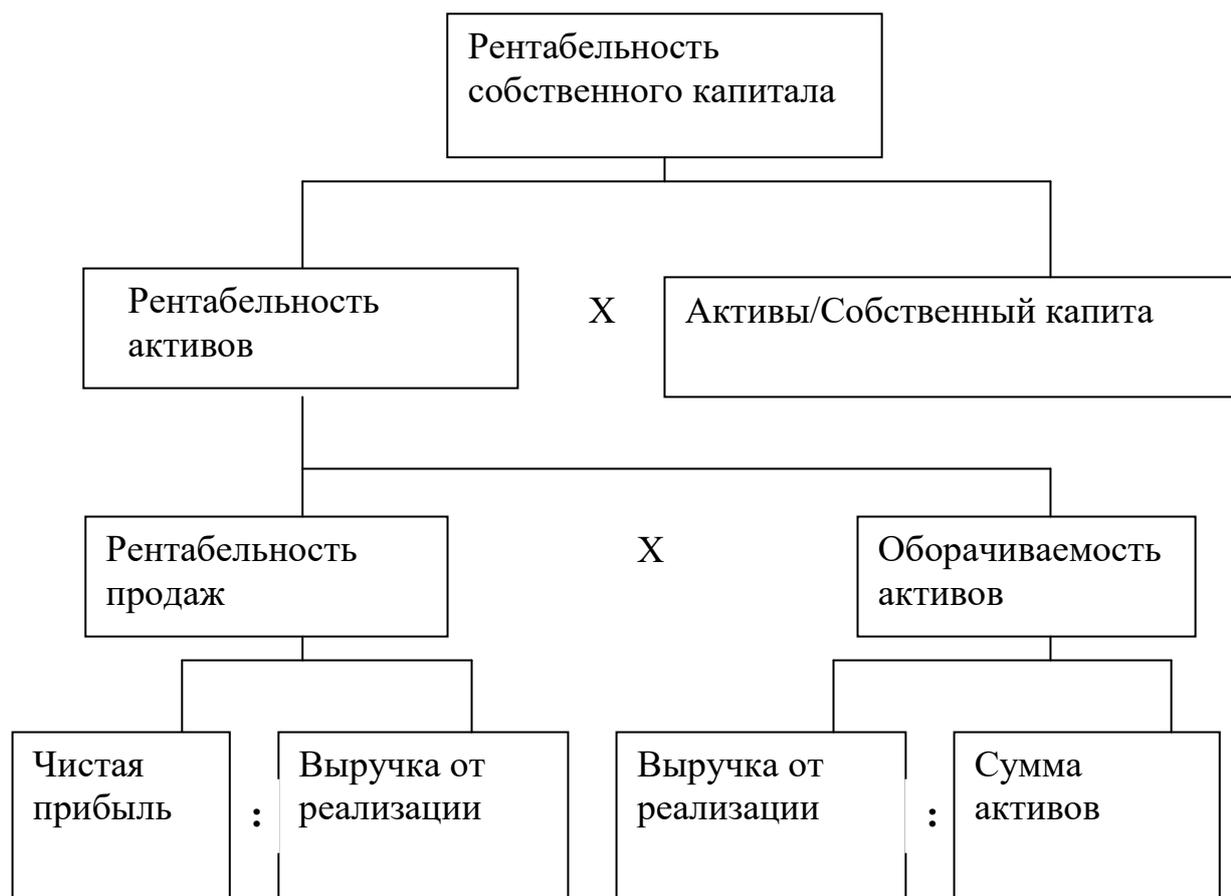


Рисунок 10 –Зависимость рентабельности собственного капитала от факторов

ТЕМА 6. ОЦЕНКА ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Экономический рост предприятия характеризуется увеличением объемов деятельности предприятия. Прирост объема выпуска и продаж продукции зависит от роста его имущества (активов). Для этого требуются дополнительные финансовые ресурсы.

Для оценки устойчивости экономического роста предприятия сопоставляют *темпы изменения суммы прибыли, объема продаж и величины активов (капитала)*.

Оптимальным является следующее соотношение:

$$\dot{O}_i > \dot{O}_{ad} > \dot{O}_e > 100\%,$$

где:

$\dot{O}_i, \dot{O}_{ad}, \dot{O}_z$ - соответственно темпы изменения суммы прибыли (до налогообложения), выручки от продажи, стоимости имущества (активов).

Это соотношение означает:

1) Прибыль увеличивается более высокими темпами, чем объем продаж продукции, что свидетельствует об относительном снижении ИИ издержек производства и обращения;

2) Объем продаж возрастает более высокими темпами, чем активы (капитал) предприятия, то есть ресурсы предприятия используются более эффективно;

3) Экономический потенциал предприятия возрастает по сравнению с предыдущим периодом.

Рассмотренное соотношение в мировой практике получило название «золотое правило экономики предприятия». Однако возможны отклонения от этой идеальной зависимости, в частности, если деятельность предприятия требует значительных вложений средств (капитала), которые могут окупиться и принести выгоду лишь в более или менее длительной перспективе. Тогда эти отклонения не следует рассматривать как негативные. К причинам возникновения таких отклонений относятся: приложение капитала в сферу освоения новых технологий производства, переработки, хранения продукции, модернизации и реконструкции действующих предприятий.

Таблица 30 – Экономические показатели и темпы их роста

Показатель			Темп роста, %
Прибыль до налогообложения			
Выручка от продажи (нетто) товаров, продукции, работ, услуг			
Среднегодовая стоимость имущества			

ТЕМА 7. ПРОГНОЗНАЯ ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Составление прогнозного баланса начинают с определения величины собственного капитала.

Уставный капитал обычно меняется редко, поэтому в прогнозном 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 31 – Прогнозный агрегированный бухгалтерский баланс

Актив	Отчет	Прогноз	пассив	Отчет	Прогноз
1. Внеоборотные активы			3. Капитал и резервы в т.ч.		
в т.ч. основные средства			Нераспределенная прибыль		
2. Оборотные активы, всего					
в т.ч. Запасы			4. Долгосрочные обязательства		
Дебиторская задолженность			5. Краткосрочные обязательства		
Денежные средства			Краткосрочные заемные средства		
Финансовые вложения			Кредиторская задолженность		
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.

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);

Анализ и оценка структуры баланса предприятия проводятся на основе показателей:		
Показатель	Формула расчета	Нормативное значение
1) коэффициент текущей ликвидности	$K_{т.л.} = \frac{OA}{KO} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$	≥ 2
2) коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{осос} = \frac{COC}{OA} = \frac{CK - BA}{OA}$	$\geq 0,1$
Невыполнение хотя бы одного из этих условий является основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным.		
Анализ и оценка реальных возможностей восстановления платежеспособных предприятий		
коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{вп} = \frac{K_{тл \text{ на к.г.}} + \frac{6}{12} \times (K_{тл \text{ на к.г.}} - K_{тл \text{ на н.г.}})}{K_{тл \text{ норм. (2)}}$	≥ 1
коэффициент утраты платежеспособности	$K_{уп} = \frac{K_{тл \text{ на к.г.}} + \frac{3}{12} \times (K_{тл \text{ на к.г.}} - K_{тл \text{ на н.г.}})}{K_{тл \text{ норм. (2)}}$	≥ 1
Если $K_{вп} \geq 1$, то у предприятия есть реальная возможность восстановить в течение ближайших 6 месяцев платежеспособность. Если $K_{уп} \geq 1$, то у предприятия есть реальная возможность не утратить в течение ближайших 3 месяцев платежеспособность. И наоборот.		

Рисунок 11 - Оценка финансового состояния предприятий и установление неудовлетворительной структуры баланса

- 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 X_1 – обеспеченность собственными оборотными средствами;

X_2 – рыночная активность предприятия;

X_3 – рентабельность;

X_4 – финансовая устойчивость;

X_5 – 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:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4,$$

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

Таблица 33 - Диагностика банкротства по системе Бивера

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

ТЕМА 9. Маржинальный анализ

Известно, что предпринимательская деятельность связана со многими факторами, влияющими на ее результат. Все их можно разделить на две группы, первая группа факторов связана с максимизацией прибыли за счет спроса и предложения, ценовой политики, рентабельности продукции, ее конкурентоспособности. Другая группа факторов связана с выявлением критических показателей по объему реализуемой продукции, наилучшим сочетанием предельной выручки и предельных затрат, с делением затрат на переменные и постоянные.

Именно со структурой затрат тесно связан маржинальный анализ, он играет большую роль в обосновании управленческих решений в бизнесе. Маржинальный анализ – это анализ, основанный на использовании предельных величин (относительных приростов) для исследования экономических процессов.

Одним из самых простых и эффективных методов маржинального анализа с целью оперативного, а также стратегического планирования является операционный анализ, который позволяет отследить зависимость финансовых результатов бизнеса от издержек и объемов производства.

К исследуемым показателям в маргинальном анализе относят: валовую маржу, порог рентабельности (точка безубыточности), запас финансовой прочности, операционный рычаг и финансовый рычаг [24, с. 46].

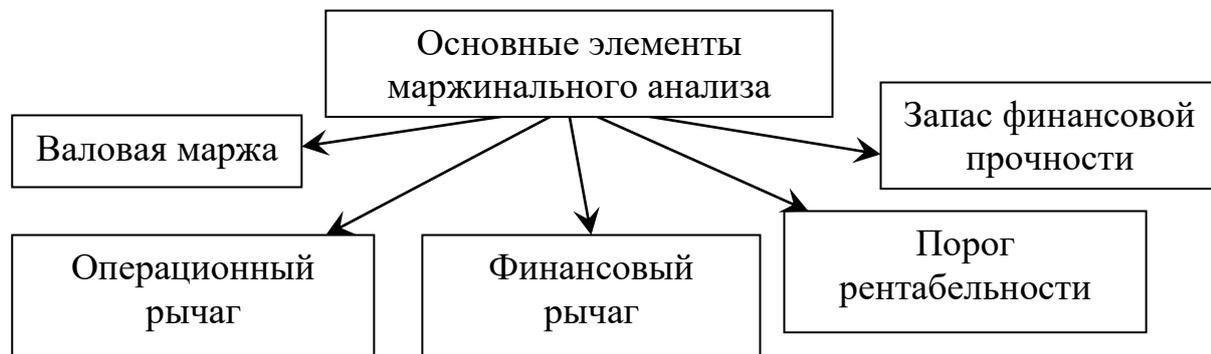


Рисунок 12 – Ключевые элементы маржинального анализа

Таблица 34 – Показатели, используемые в маргинальном анализе

Показатели	Обозначение	Единицы измерения	Формула
Выручка	В	руб.	-
Постоянные затраты	ПостЗ	руб.	-
Переменные затраты	ПерЗ	руб.	-
Цена единицы продукции	Ц _і	руб.	-
Переменные затраты единицы продукции	ПерЗ _і	руб.	-
Прибыль	Пр	руб.	$V - (ПостЗ + ПерЗ)$
Маржинальный доход	МД	руб.	$V - ПерЗ = Пр + ПостЗ$
Порог рентабельности (точка безубыточности)	ПР	шт.	$\frac{ПостЗ}{(Ц_і - ПерЗ_і)}$
		руб.	$ПостЗ / \left(\frac{ВМ}{В} \right)$
Запас финансовой прочности	ЗФП	%	$\frac{В - ПР}{В \times 100}$
Эффект операционного рычага	Рычаг _о	-	$\frac{МД}{Пр}$

Таблица 35 – Маржинальный анализ продукции

Показатели				Отчетный в % к базисному
Цена реализации за 1 ц, руб.				
Объем продукции, ц				
Выручка от продаж, тыс. руб.				
Удельные переменные затраты,				

руб.				
Постоянные затраты, тыс. руб.				
Валовая прибыль, тыс. руб.				
Маржинальный доход, тыс. руб.				
Точка безубыточности, ц				
Точка безубыточности, тыс. руб.				
Запас финансовой устойчивости, %				
Эффект операционного рычага				

ТЕМА 10. ДИАГНОСТИКА ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Чистые активы – это активы организации, не обремененные обязательствами. Значение показателя «чистые активы» - это своего рода индикатор благополучия или неудач организации, на основании которого собственник может оценивать действия менеджмента и принимать свои решения.

Показатель чистых активов - один из немногих финансовых показателей, расчет которых однозначно определен законодательством РФ. Порядок расчета чистых активов утвержден Приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов". Этот порядок применяют акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, государственные унитарные предприятия, муниципальные унитарные предприятия, производственные кооперативы, жилищные накопительные кооперативы, хозяйственные партнерства.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в

уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

В состав обязательств, принимаемых к расчету, включаются все обязательства, кроме *доходов будущих периодов*. Но не всех доходов будущих периодов, а тех, которые *признаны организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества*. Эти доходы фактически являются собственным капиталом организации, поэтому для целей расчета стоимости чистых активов исключаются из раздела краткосрочных обязательств баланса (строка 1530).

Формула расчета чистых активов предприятия следующая:

Чистые активы = (стр.1600 - ЗУ) - (стр.1400 + стр.1500 - ДБП)

где ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (в Балансе отдельно не выделяется и отражается в составе краткосрочной дебиторской задолженности);

ДБП – доходы будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Альтернативным способом расчет стоимости чистых активов:

Чистые активы = стр.1300 - ЗУ + ДБП

Нормальное значение

Показатель чистых активов, известный в западной практике как net assets или net worth – ключевой показатель деятельности любой коммерческой организации. Чистые активы организации должны быть как минимум положительные. Отрицательные чистые активы – признак несостоятельности организации, говорящий о том, что фирма полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Чем выше «чистые активы», тем выше инвестиционная привлекательность организации, тем больше доверия со стороны кредиторов, акционеров, работников.

Чем ниже значение показателя «чистые активы», тем выше риск банкротства организации.

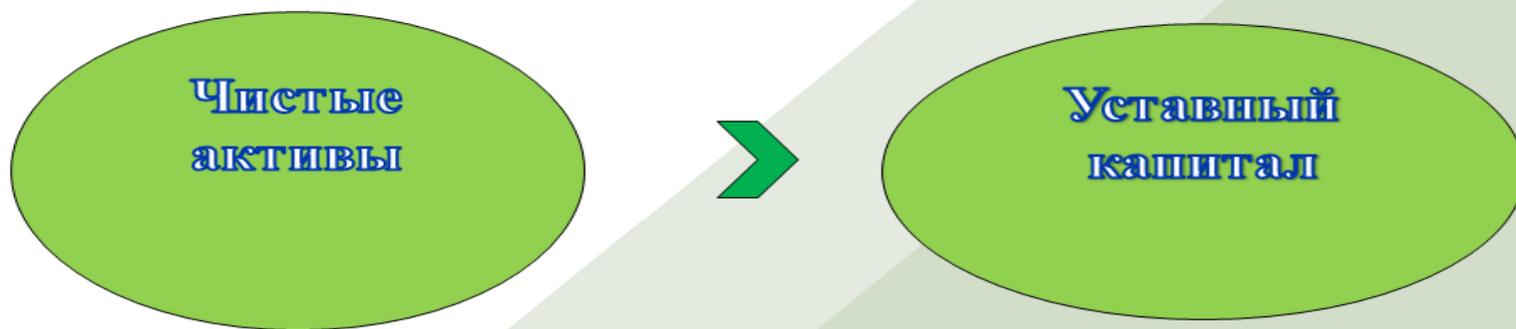


Рисунок 13 – Значение чистых активов



приказ Министерства финансов РФ № 84н от 28 августа 2014г. «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».

Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации.



Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров) по взносам в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.



Принимаемые к расчету обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Рисунок 14 - Основные нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов



Рисунок 15 - Диагностика чистых активов

Чистые активы должны быть не просто положительные, но и превышать уставный капитал организации. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Чистые активы меньше уставного капитала допустимы только в первый год работы вновь созданных предприятий. В последующие годы, если чистые активы станут меньше уставного капитала, гражданский кодекс и законодательство об акционерных обществах требует снизить уставный капитал до величины чистых активов. Если у организации уставный капитал и так на минимальном уровне, ставится вопрос о дальнейшем ее существовании.

Метод чистых активов

В оценочной деятельности в качестве одного из методов оценки стоимости бизнеса применяется метод чистых активов. При этом методе оценщик использует данные о чистых активах организации согласно бухгалтерской отчетности, предварительно скорректированной исходя из собственных оценочных значений рыночной стоимости имущества и обязательств.

Таблица 36 – Расчет чистых активов предприятия

Показатель			Изменения (+, -)
Активы (стр. 1600)			
Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал			
Обязательства (стр. 1400+стр. 1500)			
Доходы будущих периодов			
Капитал и резервы (стр. 1300)			
1 Способ: Чистые активы = (стр.1600 - ЗУ) - (стр.1400 + стр.1500 - ДБП)			
2 Способ: Чистые активы = стр.1300 - ЗУ + ДБП			

Аналитические возможности бухгалтерской (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 внеоборотных активов 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	80859	60,1	76196	54,1	-4663	-5,7
основные средства	79209	58,8	74872	53,2	-4337	-5,5
Оборотные активы, всего	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%).

Таблица 2а – Анализ состояния запасов

Материальные оборотные средства	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
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

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.

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%.

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	(2217+1738)*0,5=1978	(2550+2908)*0,5=2729	+751
Сырье и материалы	(2203+1695)*0,5=1949	(2453+2812)*0,5=2633	+684
Расходы будущих периодов	(14+43)*0,5=28,5	(97+96)*0,5=96,5	+68
Период оборота, всего, дней, из них:	(1978*360)/49957=14,3	(2729*360)/84102=11,7	-2,6
Сырья и материалов	(1978*360)/49957=14,0	(2633*360)/84102=11,3	-2,7
Расходов будущих периодов	(28,5*360)/49957=0,17	(96,5*360)/84102=0,41	+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

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.

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 дидинвестиций 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. $(29104 \cdot 1,6)$.

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

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

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

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.

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

Таблица 9а – Показатели ликвидности предприятия

Показатель	Способ расчета	Нормальное ограничение	На начало периода	На конец периода
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства	Более 0,2	0,01	0,02
	Краткосрочные пассивы			
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	Оборотные активы – запасы	Более 0,7	1,02	1,18
	Краткосрочные пассивы			
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы Краткосрочные пассивы	2	1,13	1,27

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).

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.

Таблица 10а – Показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Способ расчета	Нормальное ограничение	На начало периода	На конец периода	Изменения (+, -)
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюте баланса}}$	0,4 до 0,6, оптимально 0,5	0,62	0,61	-0,01
	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочный заемный капитал}}{\text{Валюте баланса}}$	Более 0,6	0,65	0,64	-0,01
Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Нижняя граница 0,7; оптим. = 1,5	1,61	1,54	-0,07
Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации)	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Не выше 1,5, оптимально < 1	0,62	0,65	0,03
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	0,11	0,27	0,16

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.

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
$+ - \Phi_c = \text{СОС} - \text{Зп}$	-419	6356	+1075
$+ - \Phi_t = \text{КФ} - \text{Зп}$	3464	11016	+7552
$+ - \Phi_o = \text{ВИ} - \text{Зп}$	3464	11016	+7552
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{0,1,1}	{1,1,1}	x

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.

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.

Вопросы по дисциплине: «Финансовый анализ в АПК»

1. Финансовая отчетность: понятие, виды.
2. Предмет и метод финансового анализа.
3. Пользователи (субъекты) финансового анализа.
4. Финансовая отчетность как информационная база финансового анализа.
5. Значение финансовой отчетности в рыночной экономике.
6. Возникновение финансового анализа: подходы, школы.
7. Формы годовой финансовой отчетности..
8. Методы анализа финансовых отчетов.
9. Формализованные методы, применяемые в финансовом анализе.
10. Неформализованные методы, применяемые в финансовом анализе.
11. Классификация хозяйственных средств, отраженных в бухгалтерском балансе.
12. Состав актива баланса.

13. Состав пассива баланса.
14. Задачи анализа имущества предприятия.
15. Вертикальный и горизонтальный анализ баланса.
16. Трендовый анализ.
17. Использование факторного анализа.
18. Использование метода финансовых коэффициентов.
19. Анализ состояния запасов на предприятии.
20. Анализ дебиторской задолженности на предприятии.
21. Качественное состояние дебиторской задолженности на предприятии.
22. Анализ движения денежных средств на предприятии.
23. Методы оценки денежных потоков на предприятии.
24. Эффективность использования оборотных средств.
25. Анализ источников финансирования на предприятии.
26. Собственные источники финансирования на предприятии.
27. Заемные источники финансирования на предприятии.
28. Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности.
29. Взаимосвязь бухгалтерского баланса с отчетом о прибылях и убытках и отчетом о движении денежных средств.
30. Признаки «хорошего» баланса.
31. Какой баланс считается абсолютно ликвидным.
32. Относительные показатели ликвидности.
33. Факторы, влияющие на уровень и динамику коэффициента текущей ликвидности.
34. Структура оборотных активов и оценка ее рациональности.
35. Собственный оборотный капитал.
36. Оценка структуры и деловой активности внеоборотных активов.
37. Критерии неплатежеспособности предприятия.
38. Система показателей У. Бивера для диагностики предприятий.
39. Что понимается под финансовой устойчивостью предприятия.
40. Относительные показатели финансовой устойчивости.
41. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости.
42. Каким образом оценивается уровень деловой активности предприятия.
43. Анализ рентабельности.
44. Сводная система показателей рентабельности.
45. По каким видам деятельности распределяются денежные потоки в отчетности.
46. Оценка интенсивности денежного потока.
47. Анализ финансовой отчетности как база обоснования бизнес-плана и стратегии развития бизнеса.
48. Показатели, необходимые для составления прогнозного баланса.
49. Потребность в финансировании деятельности предприятия.
50. Инвестиции и финансовые вложения.

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 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999г.
5. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 16.10.2002г., № 127-ФЗ.
6. ФЗ «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 N 402-ФЗ
7. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств»
8. ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы»
9. ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам»
10. ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»
11. ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»
12. ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»
13. ПБУ 6/01 «Учет основных средств»
14. ПБУ 9/99 «Доходы организации»
15. ПБУ 10/99 «Расходы организации»
16. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации»
17. "О формах бухгалтерской отчетности организаций" Приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. № 66н

Основной

18. Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений [Электронный учебник]: учебник / О. В. Ефимова. - Омга-Л, 2010. – 351 с. – Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=5526
19. Литовченко В. П. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие / Литовченко В. П.. - Москва: Дашков и К, 2018. - 136 с. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/119220>
20. Пластинина, В.Г. Финансовый анализ: учеб.-метод.пособие для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» / В.Г. Пластинина .– Архангельск : Северный (Арктический) федеральный университет имени М.В. Ломоносова, 2016 .– 53 с. – Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/554173>
21. Тяпкина М.Ф. , Иляшевич Н.П. Финансовый анализ в коммерческих предприятиях. – Иркутск: ИрГСХА, 2011. – 120 с.
22. 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>

Дополнительный

23. Бекренева, В.А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики: Научное издание [Электронный ресурс] – Электрон. дан. – Москва : Дашков и К, 2012. – 60 с. – Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=44090
23. Нечаев, Андрей Сергеевич. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учеб. для студентов, обучающихся по направлению "Экономика" (уровень магистратуры) : рек. УМО / А. С. Нечаев, Д. В. Огнев. - 2-е изд., доп. и перераб. - Электрон. текстовые дан. - Иркутск : Изд-во ИрГСХА, 2014. - 1 эл. опт. Диск.
24. Никитская, Е. Ф. Финансовый анализ [Электронный учебник]: учеб. пособие / Е. Ф. Никитская. - ЯрГУ, 2007. - 136 с. - Режим доступа: <http://rucont.ru/efd/207005>

Мария Федоровна Тяпкина

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ в АПК
(учебное пособие)

Лицензия на издательскую деятельность
ЛР № 070444 от 11.03.98 г.
Подписано в печать 09.09.20 г.
Тираж 50 экз.

Издательство Иркутского государственного
аграрного университета имени А.А. Ежевского

664038, Иркутская обл., Иркутский р-н,
пос. Молодежный