

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
И ПРОДОВОЛЬСТВИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

ГЛАВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ И КАДРОВ

Учреждение образования
«БЕЛОРУССКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ»

Кафедра экономического анализа и прикладной информатики

А. М. Молчанов, В. А. Петухович

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

АНАЛИЗ ФОРМЫ № 1 «БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС», АНАЛИЗ ФОРМЫ № 2 «ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ»

*Методические указания и задания
для практических занятий и самостоятельной работы
для студентов, обучающихся по специальности
1-25 01 04 Финансы и кредит*

Горки
БГСХА
2021

УДК 631.162:657.1(072)

*Рекомендовано методической комиссией
факультета бухгалтерского учета.
Протокол № 3 от 24 ноября 2020 г.*

Авторы:

кандидат экономических наук, доцент *А. М. Молчанов*;
старший преподаватель *В. А. Петухович*

Рецензент:

кандидат экономических наук, доцент *С. В. Гудков*

Анализ финансовой отчетности. Анализ формы № 1 «Бухгалтерский баланс», анализ формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» : методические указания и задания для практических занятий и самостоятельной работы / *А. М. Молчанов, В. А. Петухович.* – Горки : БГСХА, 2021. – 36 с.

Приведены краткие указания и задания для практических занятий и самостоятельной работы.

Для студентов, обучающихся по специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит.

© УО «Белорусская государственная
сельскохозяйственная академия», 2021

ВВЕДЕНИЕ

Данные методические указания разработаны в соответствии с требованиями учебной программы и рассчитаны на выполнение аудиторной и самостоятельной работы студентов, а также методологию исследования при выполнении курсовых и дипломных работ по данной тематике.

Анализ финансовой отчетности заключается в применении аналитических инструментов и методов к показателям финансовых документов с целью выявления существенных связей и характеристик, необходимых для принятия какого-либо решения.

Основная цель анализа финансовой отчетности – разработка соответствующих рекомендаций для ее пользователей.

Центральное место в составе финансовой отчетности организации занимает бухгалтерский баланс, показатели которого отражаются в форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и дают возможность проанализировать и оценить состояние активов организации и источников их образования на дату его составления.

В процессе изучения темы «Анализ формы № 1 «Бухгалтерский баланс» ставятся следующие задачи:

- организация аналитических исследований и проведения экспресс-диагностики для обоснования оперативных и стратегических управленческих решений в области управления финансами коммерческих организаций на основе формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- структурирование и стандартизация методики расчета и экономической интерпретации показателей, используемых для проведения анализа на основе формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- определение методов проведения анализа финансовых результатов и диагностики финансового состояния организации на основе формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- выбор приемов оценки структуры капитала и активов хозяйствующего субъекта с целью управления рисками.

Отчет о прибылях и убытках (форма № 2) относится к числу основных форм бухгалтерской отчетности коммерческих организаций. Он дает представление о финансовых результатах хозяйственной деятельности организации за отчетный период.

Значение отчета о прибылях и убытках определяется ролью прибыли как показателя оценки эффективности хозяйственной деятельности

коммерческой организации, а также источника финансирования расширенного воспроизводства, поэтому изучение темы «Анализ формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» имеет важное значение и позволяет оценить порядок формирования финансовых результатов организации на различных уровнях их образования от прибыли от реализации до конечного финансового результата без учета господдержки.

Годовой отчет о прибылях и убытках обобщает информацию о финансовых результатах отчетного года и входит в состав годовой отчетности. Отчет, формируемый нарастающим итогом за каждый месяц (квартал), – в состав промежуточной отчетности.

Содержание тем опирается на приобретенные ранее компетенции при изучении следующих дисциплин: «Статистика», «Компьютерные информационные технологии», «Финансы организаций», «Теоретические основы бухгалтерского учета и анализа», «Бухгалтерская (финансовая) отчетность» и др.

В процессе индивидуальной работы при проведении практических занятий за каждым студентом закрепляется годовой отчет отдельной организации. Изучение тем осуществляется самостоятельно путем проведения анализа на основе закрепленных отчетов. После изучения тем выполняется их защита.

Оценка результатов защиты производится преподавателем, проводившим практические занятия, и должна учитываться при определении модульного рейтинга студента.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основной

1. Любушин, Н. П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова; под ред. Н. П. Любушина. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 471 с.
2. Пласкова, Н. С. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н. С. Пласкова. – Москва: Эксмо, 2010. – 384 с.
3. Поджидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Т. А. Поджидаева. – Москва: КНОРУС, 2015. – 320 с.
4. Поджидаева, Т. А. Анализ хозяйственной деятельности / Т. А. Поджидаева. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2008. – 552 с.
5. Показатели финансовой устойчивости. Руководство по составлению. – Вашингтон, округ Колумбия, США: Международный валютный фонд, 2007. – 386 с.
6. Рябова, М. А. Анализ финансовой отчетности: учеб.-практ. пособие / М. А. Рябова. – Ульяновск: УлГТУ, 2011. – 237 с.
7. Савицкая, Г. В. Анализ финансового состояния предприятия / Г. В. Савицкая. – Минск: Изд-во Гревцова, 2008. – 200 с.

8. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: учебник / Г. В. Савицкая. – Москва: ИНФРА-М, 2010. – 536 с.
9. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2006. – 652 с.
10. Савицкая, Г. В. Анализ эффективности деятельности предприятия: методологические аспекты / Г. В. Савицкая. – Москва: ИНФРА-М, 2007. – 160 с.
11. Савицкая, Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – 4-е изд., испр. – Москва: ИНФРА-М, 2007. – 384 с.
12. Савицкая, Г. В. Экономический анализ: учебник / Г. В. Савицкая. – 9-е изд., испр. – Москва: Новое знание, 2004. – 640 с.

Дополнительный

13. Молчанов, А. М. Анализ состава и структуры бухгалтерского баланса: метод. указания / А. М. Молчанов, Г. В. Миренкова, Е. А. Шугаева. – Горки: БГСХА, 2009. – 15 с.
14. Молчанов, А. М. Анализ финансового состояния предприятия: метод. указания / А. М. Молчанов, Н. В. Жудро. – Горки: БГСХА, 2009. – 30 с.

Законодательные и нормативные акты

15. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206 (с изм. и доп. от 9 дек. 2013 г. № 75/92) // Аналитическая правовая система «Бизнес-Инфо». – Режим доступа: www.business-info.by.
16. Инструкция о порядке составления бухгалтерской отчетности: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 31 окт. 2011 г. № 111 «Об установлении форм бухгалтерской отчетности, утверждении Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности и признании утратившими силу постановления Министерства финансов Респ. Беларусь от 14 февраля 2008 г. № 19 и отдельного структурного элемента постановления Министерства финансов Респ. Беларусь от 11 декабря 2008 г. № 187 (в ред. постановлений Минфина от 30.04.2012 № 25, от 06.05.2013 № 27, от 10.12.2013 № 84) // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2012. – № 8/24675.
17. Методические рекомендации по осуществлению мероприятий по предупреждению экономической несостоятельности (банкротства) и проведению процедур экономической несостоятельности (банкротства) [Электронный ресурс]: утв. приказом М-ва экономики Респ. Беларусь от 6 апр. 2016 г. № 43 // Бизнес-инфо: аналит. правовая система. – Режим доступа: <http://www.business-info.by>.
18. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г. № 1672 (с изм. и доп. от 22 янв. 2016 г. № 48) / Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – 28.01.2016. – 5/41599.
19. Об установлении форм бухгалтерской отчетности, утверждении Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности и признании утратившими силу постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 14 февраля 2008 г. № 19 и отдельного структурного элемента постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 11 декабря 2008 г. № 18: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 31 окт. 2011 г. № 111: в ред. постановления М-ва финансов Респ. Беларусь от 10 дек. 2013 г. № 84 // Бизнес-инфо: аналит. правовая система / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2018.

1. АНАЛИЗ ФОРМЫ № 1 «БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС»

В процессе изучения данной темы ставятся следующие задачи:

- организация аналитических исследований и проведения экспресс-диагностики для обоснования оперативных и стратегических управленческих решений в области управления финансами коммерческих организаций на основе формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- структурирование и стандартизация методики расчета и экономической интерпретации показателей, используемых для проведения анализа на основе формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- определение методов проведения анализа финансовых результатов и диагностики финансового состояния организации на основе формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- выбор приемов оценки структуры капитала и активов хозяйствующего субъекта с целью управления рисками.

Задание 1. По данным формы № 1 «Бухгалтерский баланс» составить аналитический баланс, провести анализ его ликвидности. Обосновать выводы.

Методика выполнения задания. Центральное место в составе финансовой отчетности организации занимает *бухгалтерский баланс*, показатели которого дают возможность проанализировать и оценить финансовое состояние организации на дату его составления.

Оценка ликвидности бухгалтерского баланса осуществляется путем составления аналитического баланса, т. е. перегруппировки активов по скорости их реализации (ликвидности) и пассивов (собственного капитала и обязательств) по степени их срочности (погашаемости) с последующим их сравнением.

Выделяют четыре группы активов и четыре группы собственного капитала и обязательств (далее – пассивов).

Группы активов:

A_1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства и их эквиваленты (стр. 270 бухгалтерского баланса));

A_2 – быстро реализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, долгосрочные активы, предназначенные для продажи (стр. 250 + стр. 260 + стр. 220));

A_3 – медленно реализуемые активы (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность (свыше 12 месяцев), НДС по приобретенным ценностям, прочие краткосрочные активы (стр. 210 + стр. 240 + стр. 280 + стр. 230));

A_4 – трудно реализуемые активы (долгосрочные активы (стр. 190)).

Группы пассивов:

П₁ – наиболее срочные обязательства (краткосрочная кредиторская задолженность (стр. 630));

П₂ – краткосрочные пассивы (краткосрочные займы и кредиты (кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев, и краткосрочная часть долгосрочных кредитов и займов), обязательства, предназначенные для реализации, резервы предстоящих платежей, прочие краткосрочные обязательства (стр. 610 + стр. 620 + стр. 640 + стр. 660 + стр. 670));

П₃ – долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и займы, долгосрочные обязательства по лизинговым платежам, отложенные налоговые обязательства, резервы предстоящих платежей, прочие долгосрочные обязательства (стр. 510 + стр. 520 + стр. 530 + стр. 550 + стр. 560));

П₄ – постоянные пассивы (собственный капитал (стр. 490)).

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

Соотношение приведенных групп активов и пассивов определяется посредством различных факторов, в частности:

- соотношением долгосрочных и краткосрочных активов;
- суммой и срочностью обязательств, на покрытие которых предназначены активы;
- степенью ликвидности оборотных активов;
- скоростью оборота средств организации;
- характером и сферой деятельности организации, поскольку при различной длительности производственного цикла незавершенное производство может быть отнесено либо ко второй, либо к третьей группе активов.

В процессе анализа наиболее срочные обязательства сопоставляются с активами, обладающими максимальной ликвидностью. При этом достаточно часто на практике встречаются ситуации, при которых часть срочных обязательств остается непокрытой. В этих случаях оставшаяся часть обязательств покрывается менее ликвидными активами – дебиторской задолженностью организаций с устойчивым финансовым положением, легко реализуемыми запасами товарно-материальных ценностей и другими оборотными активами, которые применительно к конкретной организации могут быть признаны высоколиквидными. Однако чем меньше ликвидность оставшихся в распоряжении организации активов, тем меньше ее возможности по адекватному покрытию обязательств.

Сопряженные группы активов и пассивов сравниваются между собой с целью выявления платежных излишков и платежных недостатков по ним и отслеживания изменения структуры составных частей бухгалтерского баланса.

Рекомендуемые соотношения сопряженных групп активов и пассивов, характеризующие абсолютно ликвидный бухгалтерский баланс, следующие:

$$A_1 \geq П_1, A_2 \geq П_2, A_3 \geq П_3, A_4 < П_4. \quad (1)$$

Далее на основании фактического баланса организации необходимо проанализировать ликвидность баланса в таблицах и сделать выводы. В прил. 1 представлена схема построения аналитического баланса, в прил. 2 дано ранжирование активов и пассивов по степени ликвидности.

Задание 2. По данным формы № 1 «Бухгалтерский баланс» провести факторный анализ рассмотренных ниже показателей, определить резервы улучшения. Сделать выводы по каждому показателю и в целом по ликвидности баланса.

Методика выполнения задания. Анализ показателей оценки ликвидности коммерческой организации и ее бухгалтерского баланса ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями и в соотношении с данными других предприятий. По итогам анализа делается вывод о степени ликвидности коммерческой организации и ее бухгалтерского баланса (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная), причинах изменения ликвидности, а также об уровне финансового риска (в аспекте ликвидности): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, – связанного с деятельностью данной коммерческой организации.

Бухгалтерский баланс предприятия, располагающего достаточными средствами, которые могут быть легко мобилизованы для покрытия краткосрочных обязательств, называется ликвидным, а бухгалтерский баланс предприятия, не располагающего такими средствами, – неликвидным.

Для оценки ликвидности коммерческой организации и ее бухгалтерского баланса используются абсолютные и относительные показатели.

Относительные показатели оценки ликвидности – коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена немедленно.

Коэффициент быстрой ликвидности характеризует обеспеченность краткосрочных обязательств предприятия высоколиквидными активами (денежными средствами) и активами средней ликвидности (краткосрочными финансовыми вложениями и краткосрочной дебиторской задолженностью (до 12 месяцев)).

Коэффициент абсолютной ликвидности (норма резервов) ($K_{абс}$) – возможность предприятия рассчитываться с краткосрочными обязательствами (КО), денежными средствами (ДС) и краткосрочными финансовыми вложениями (ФВ):

$$K_{абс} = \frac{ДС + ФВ}{КО}. \quad (2)$$

Анализ коэффициента следует оформить в виде таблицы и сделать выводы. Порядок решения и оформления рассмотрим на примере.

Таблица 1 – Расчет резервов роста коэффициента абсолютной ликвидности

| Показатели | Факт. | Возм. |
|---|---------|--------|
| 1 | 2 | 3 |
| Денежные средства, тыс. руб. | 50 | 30 |
| Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб. | 130 | 270 |
| Краткосрочные обязательства, тыс. руб. | 3800 | 4100 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{абс}$ | 0,0474 | 0,0732 |
| Условный коэффициент абсолютной ликвидности $K_{абс. усл. 1}$ | 0,0421 | |
| Условный коэффициент абсолютной ликвидности $K_{абс. усл. 2}$ | 0,0789 | |
| Отклонение общее (+,-) | 0,0258 | |
| В том числе за счет: | | |
| денежных средств | -0,0053 | |
| краткосрочных финансовых вложений | 0,0368 | |
| краткосрочных обязательств | -0,0057 | |

Сформулируем вывод. Резерв увеличения коэффициента абсолютной ликвидности возможен только за счет роста на 140 тыс. руб. краткосрочных финансовыми вложений – 0,0368.

В дальнейшем анализ всех нижеприведенных показателей оформлять аналогичным образом в виде таблиц и делать выводы.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности ($K_{\text{пром}}$) – это возможность предприятия рассчитаться по долгам (краткосрочные обязательства) денежными средствами (ДС), краткосрочными финансовыми вложениями (ФВ) и средствами в расчетах – дебиторской задолженностью (ДЗ):

$$K_{\text{пром}} = \frac{\text{ДС} + \text{ФВ} + \text{ДЗ}}{\text{КО}}. \quad (3)$$

Коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{тек}}$) характеризует общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств. Коэффициент текущей ликвидности, или общий коэффициент покрытия долгов, – это возможность организации рассчитаться с краткосрочными обязательствами всеми краткосрочными активами (раздел II актива баланса – КА):

$$K_{\text{тек}} = \frac{\text{КА}}{\text{КО}}. \quad (4)$$

При анализе финансовой отчетности для оценки финансовой устойчивости в краткосрочной перспективе применяется коэффициент текущей ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии оборотных активов (средств), в том числе запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей, незавершенного производства и т. д., к краткосрочным пассивам (обязательствам).

Коэффициент обеспеченности обязательств активами (K_A) рассчитывается как отношение суммы итогов разделов IV и V бухгалтерского баланса к итогу бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K_A = \frac{\text{КО} + \text{ДО}}{A}, \quad (5)$$

где КО – краткосрочные обязательства (стр. 690);

ДО – долгосрочные обязательства (стр. 590);

A – активы (итог бухгалтерского баланса) (стр. 300).

Анализ коэффициента следует оформить в виде таблицы и сделать выводы. В данном случае необходимо искать резерв снижения. Чем меньше долгов, тем лучше. Порядок решения и оформления рассмотрим на примере:

Таблица 2 – Расчет резервов снижения коэффициента обеспеченности обязательств активами

| Показатели | Факт. | Возм. |
|--|--------|-------|
| Активы, тыс. руб. | 16700 | 16100 |
| Долгосрочные обязательства, тыс. руб. | 6200 | 5800 |
| Краткосрочные обязательства, тыс. руб. | 3800 | 3100 |
| Коэффициент обеспеченности обязательств активами K_A | 0,599 | 0,553 |
| Условный коэффициент обеспеченности обязательств активами $K_{A \text{ усл. 1}}$ | 0,621 | |
| Условный коэффициент обеспеченности обязательств активами $K_{A \text{ усл. 2}}$ | 0,596 | |
| Отклонение общее (+,-) | 0,046 | |
| В том числе за счет: | | |
| активов | 0,022 | |
| долгосрочных обязательств | -0,025 | |
| краткосрочных обязательств | -0,043 | |

Сформулируем вывод. Резерв снижения коэффициента обеспеченности обязательств активами возможен:

- за счет снижения долгосрочных обязательств на 400 тыс. руб. – 0,025;

- за счет снижения краткосрочных обязательств на 700 тыс. руб. – 0,043.

Общий резерв снижения коэффициента обеспеченности обязательств активами – 0,068 (0,025 + 0,043).

От того, как предприятие формирует свои оборотные средства и за счет каких источников, зависит финансовая устойчивость. Поэтому для анализа необходимо рассчитать коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_{oc}). Он определяется как отношение суммы итога раздела III баланса «Собственный капитал» (СК) и раздела IV «Долгосрочные обязательства» за вычетом итога раздела I бухгалтерского баланса «Долгосрочные активы» (ДА) к итогу раздела II бухгалтерского баланса «Краткосрочные активы» (КА):

$$K_{oc} = \frac{СК + ДО - ДА}{КА} \text{ или } \frac{КА - КО}{КА}. \quad (6)$$

В постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 22 января 2016 г. № 48 «О внесении изменений и дополнения в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2011 г., № 140, 5/34926; Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 12.08.2016, 5/39239) отмечено, что критерием:

1) *признания субъекта хозяйствования платежеспособным* является наличие коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения более нормативных или равные им, а также коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого менее или равно 1, для лизинговых организаций – менее или равно 1,2;

2) *признания субъекта хозяйствования неплатежеспособным* является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее нормативных, а также коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого менее или равно 1, для лизинговых организаций – менее или равно 1,2;

3) *неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер*, является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности, и коэффициента обеспеченности обязательств активами, имеющего значение менее нормативного или равное ему;

4) *неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер*, является наличие хотя бы одного из следующих условий:

- наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности, и наличие на дату составления последней бухгал-

терской отчетности коэффициента обеспеченности обязательств активами, имеющего значение более нормативного;

- наличие на дату составления последней бухгалтерской отчетности коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого более 1, для лизинговых организаций – более 1,2.

Одной из важнейших характеристик финансового состояния коммерческой организации является ее платежеспособность, под которой понимается способность коммерческой организации рассчитываться по всем своим обязательствам (долгосрочным и краткосрочным).

Платежеспособность коммерческой организации определяется наличием необходимых платежных средств для своевременных расчетов с поставщиками, рабочими и служащими по заработной плате, финансовыми органами, налоговой системой, банками и другими контрагентами.

Для того чтобы оценить платежеспособность, необходимо проанализировать, какие средства и каким образом могут быть мобилизованы для предстоящих расчетов.

В общем случае предприятие платежеспособно, когда его активы превышают внешние обязательства.

Анализ показателей оценки платежеспособности коммерческой организации ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями и данными других предприятий. По итогам анализа делается вывод о степени платежеспособности коммерческой организации (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и причинах ее изменения, а также об уровне финансового риска (в аспекте платежеспособности): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, – связанного с деятельностью данной коммерческой организации.

Финансовая устойчивость – способность сохранять и наращивать достигнутую деловую активность и эффективность бизнеса, сохраняя при этом платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Для того чтобы определять финансовую устойчивость организаций, необходим набор показателей финансовой устойчивости (ПФУ). Признание необходимости статистики ПФУ сформировалось в международном сообществе вследствие финансовых кризисов 1990-х гг. Обзор событий последних десятилетий показывает, что многие государства – члены Международного валютного фонда (МВФ) пережили финансовые кризисы, которые часто приводили к серьезным нарушениям экономической деятельности.

Значительный ущерб, нанесенный этими кризисами, как прямой (в частности, издержки по рекапитализации депозитных учреждений), так и косвенный (например, снижение экономической активности в реальном секторе), выдвинули на передний план необходимость подготовки (желательно с высокой периодичностью) массива статистических данных, которые могли бы оказать помощь директивным органам в проведении макропруденциального анализа, т. е. в выявлении сильных сторон и уязвимых мест финансовых систем своих стран. Такой анализ может стать основой для принятия мер, направленных на предупреждение кризисов.

Кризисы финансовой системы могут возникать в результате банкротства одного или нескольких учреждений, эффекты которого затем распространяются посредством разнообразных механизмов цепной реакции и затрагивают систему в целом.

Первоначальное потрясение, которое вызвало банкротство, в большинстве случаев носит для учреждения внешний, или экзогенный, характер. В самом деле, пруденциальный надзор поддерживает меры по выявлению потенциальных уязвимых мест отдельных учреждений, прежде чем они приобретут серьезный характер, а если это действительно происходит, то его результаты служат информационной основой для мер, которые ограничивают их системные последствия.

В связи с этим Международным валютным фондом были разработаны показатели финансовой устойчивости (ПФУ), которые нашли свое отражение в издании «Показатели финансовой устойчивости. Руководство по составлению» [5].

Показатели финансовой устойчивости используются в следующих целях: 1) для оценки уязвимости финансового сектора в случае потрясений; 2) для оценки состояния нефинансовых секторов; 3) для отслеживания уязвимых мест финансового сектора, обусловленных кредитным риском, риском ликвидности и рыночным риском; 4) для оценки способности финансового сектора к покрытию убытков, например, определяемой показателями достаточности собственного капитала.

Анализ макрофинансовых связей необходим для получения представлений о воздействии на макроэкономические условия, экономическую приемлемость долга и о снижении посреднического потенциала финансового сектора.

Наблюдение за макроэкономическими условиями служит для оценки того, какое воздействие оказывают потрясения на динамику макроэкономической ситуации и экономическую приемлемость долга.

Система оценки финансовой стабильности показывает, как воздействии потрясения может передаваться через финансовую систему, однако направленность причинно-следственных связей при этом строго не устанавливается.

Например, ухудшение показателей достаточности капитала банков может приводить к ужесточению кредитных стандартов, что будет сказываться на состоянии нефинансового сектора; а снижение производительности и доходов в секторе нефинансовых корпораций, которое снижает их возможности по обслуживанию долга, может стать причиной уязвимости финансовой системы.

Коэффициент финансовой автономии (независимости) ($K_{ф. н.}$) характеризует долю собственных средств, участвующих в формировании активов организации:

$$K_{ф. н.} = \frac{СК}{А}, \quad (7)$$

где СК – собственный капитал;

А – активы организации (итог баланса). Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4–0,6.

Коэффициент финансовой зависимости (концентрации заемного капитала) ($K_{ф. з.}$) раскрывает долю заемного капитала, привлекаемого для формирования активов организации:

$$K_{ф. з.} = \frac{ЗК}{А}, \quad (8)$$

где ЗК – заемный капитал (сумма стр. 590 и 690). Рекомендуемое значение должно быть не выше 0,3.

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (коэффициент финансовой устойчивости) ($K_{ф. у.}$) характеризует, какая часть общей стоимости активов организации сформирована за счет наиболее надежных источников финансирования, т. е. не зависит от краткосрочных заемных средств. По существу, это уточненный коэффициент автономии. Если в составе пассивов организации есть долгосрочные обязательства, целесообразно вместо коэффициента автономии использовать коэффициент долгосрочной финансовой независимости:

$$K_{ф. у.} = \frac{СК + ДО}{А}, \quad (9)$$

где ДО – долгосрочные обязательства.

Коэффициент финансового левериджа прямо пропорционален финансовому риску предприятия и отражает долю заемных средств в источниках финансирования активов предприятия. Он относится к коэффициентам капитализации, используемым для контроля и регулирования структуры источников средств, и характеризует долю заемных средств. Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0.

Коэффициент финансового левериджа ($K_{ф.л}$) определяется по формуле

$$K_{ф.л} = \frac{ДО + КО}{СК}. \quad (10)$$

Коэффициент финансирования (покрытия задолженности) ($K_{ф}$) определяется на начало и конец отчетного периода как отношение величины собственного капитала к заемному:

$$K_{ф} = \frac{СК}{ДО + КО}. \quad (11)$$

Нормальным считается значение данного коэффициента ≥ 2 . Однако на практике даже при меньшем значении показателя предприятие может быть финансово устойчивым.

Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_{м.с.к}$) характеризует, какая доля источников собственных оборотных средств (СОС) находится в мобильной форме, и равен отношению разности между суммой всех источников собственных средств и стоимостью долгосрочных активов к сумме всех источников собственных средств и долгосрочных кредитов и займов. Рекомендуемое значение этого коэффициента составляет 0,5 и выше.

Значение коэффициента зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких:

$$K_{м.с.к} = \frac{СОС}{СК}. \quad (12)$$

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ($K_{о.з}$) определяется на начало и конец отчетного периода как отношение величины собственных оборотных средств (капитала) к величине запасов (материально-вещественных элементов оборотных средств):

$$K_{0.3} = \frac{COC}{3} = \frac{KA - KO}{3}, \quad (13)$$

где 3 – запасы (стр. 210).

Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы в основе политики финансирования бизнеса соблюдался баланс между наращением объема финансовых ресурсов и ростом финансовой зависимости, с одной стороны, и достижением такого прироста отдачи (эффективности) финансовых ресурсов, который мог бы компенсировать усиление финансовых рисков, с другой стороны.

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет сформировать представление об истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие ее деятельности.

Конкретные причины негативных финансовых результатов, неэффективного управления денежными потоками могут быть различными, а их последствия могут быть выражены в снижении объема продаж из-за низкой конкурентоспособности продукции, просчетов в маркетинговой, производственной, финансовой или инвестиционной политике и т. д.

Для получения адекватных выводов об уровне финансовой устойчивости организации целесообразно пользоваться данными отчетности за 2–3 года, чтобы отличить разовую неустойчивость, вызываемую зачастую случайными факторами, от хронической, причины которой следует искать в производственно-хозяйственной деятельности, уровне управления, в том числе и уровне финансового менеджмента организации.

В рамках анализа финансовой отчетности о высоком уровне финансовой устойчивости организации будут свидетельствовать высокие значения показателей, отражающих платежеспособность, ликвидность баланса, кредитоспособность, оборачиваемость средств, рентабельность.

Финансовую устойчивость характеризуют коэффициенты, для расчета которых используются данные обо всех источниках средств организации.

Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имущественному в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

На практике следует соблюдать следующее соотношение:

$$KA < CK \cdot 2 - DA. \quad (14)$$

Крайней формой кризисного состояния организации является объявление о ее банкротстве. Впервые понятие банкротства возникло в Средние века в Италии в связи с деятельностью торговцев-«ломбардцев» (ростовщиков, менял, банкиров), в знак прекращения платежей ломавших скамью, на которой они сидели в торговом зале, что и отражало их банкротство (несостоятельность).

Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые сопряжены с неопределенностью достижения конечных результатов и риском потерь. Оно наступает, как правило, постепенно.

Для того чтобы вовремя предугадать и предотвратить его, необходимо систематически проводить анализ финансового состояния, который позволит обнаружить «болевые» точки и принять конкретные меры по финансовому оздоровлению экономики предприятия. В связи с этим диагностика и прогнозирование вероятности банкротства являются весьма актуальной задачей.

Банкротство – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением Хозяйственного суда о банкротстве с ликвидацией должника – юридического лица, прекращением деятельности должника – индивидуального предпринимателя (далее – решение об открытии ликвидационного производства).

Процедура банкротства преследует две главные цели:

- 1) погашение всех видов задолженностей организации;
- 2) сохранение предпринимательской деятельности.

Банкротство имеет положительные стороны, так как способствует закрытию нерентабельных организаций, возврату имеющихся долгов, восстановлению платежеспособности и финансовой устойчивости.

Вместе с тем оно несет в себе и негативные последствия, связанные с частичной потерей кредиторами своего капитала, возможным возникновением цепочки взаимных неплатежей и банкротств, ухудшением материального положения работников организации-банкрота.

Различают следующие виды банкротства: действительное (реальное), техническое (временное), умышленное, фиктивное.

Основные причины возникновения состояния банкротства:

- 1) объективные, создающие условия хозяйствования:
 - несовершенство финансовой, денежной, кредитной, налоговой систем, нормативной и законодательной базы реформирования экономики;
 - достаточно высокий уровень инфляции;
- 2) субъективные, относящиеся непосредственно к хозяйствованию:
 - неумение предусмотреть банкротство и избежать его в будущем;

- снижение объемов продаж из-за плохого изучения спроса, отсутствия сбытовой сети, рекламы;
- снижение объема производства;
- снижение качества и цены продукции;
- приближение цен на некоторые виды продукции к ценам на аналогичные, но более высококачественные импортные;
- неоправданно высокие затраты;
- низкая рентабельность продукции;
- слишком большой цикл производства;
- большие долги, взаимные неплатежи;
- неумение руководителей старой школы управления приспособиться к жестким реальностям формирования рынка, проявлять предприимчивость в налаживании выпуска продукции, пользующейся повышенным спросом, выбирать эффективную финансовую, ценовую и инвестиционную политику;
- разбалансированность экономического механизма воспроизводства капитала предприятия.

2. АНАЛИЗ ФОРМЫ № 2 «ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ»

Анализ отчета о прибылях и убытках предполагает: экспресс-анализ (чтение) данных отчета, их взаимоувязку с другими формами отчетности:

расчет аналитических показателей структуры и динамики доходов, расходов и прибыли;

структурно-динамический анализ доходов;

структурно-динамический анализ расходов;

структурно-динамический анализ прибыли;

трендовый анализ доходов, расходов и прибыли;

факторный анализ прибыли;

расчет системы показателей рентабельности;

анализ и оценку показателей рентабельности;

факторный анализ рентабельности;

оценку влияния привлечения заемных средств на рентабельность собственного капитала;

обобщение результатов анализа отчета о прибылях и убытках.

Задание 1. По данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» провести вертикальный и горизонтальный анализ финансовых результатов организации. Сделать выводы.

Методика выполнения задания. Для анализа доходов и расходов организации по данным ф. № 2 «Отчет о прибылях и убытках» используются: вертикальный и горизонтальный анализ, способы факторного детерминированного и стохастического анализа. При горизонтальном анализе доходов и расходов изучаются абсолютные изменения объемов доходов и расходов и темпы роста показателей, анализируются причины изменений с помощью качественных методов экономического анализа.

При вертикальном анализе соответствующих статей формы № 2 рассчитывается удельный вес различных частей доходов и расходов в итоге по виду доходов (расходов), а также доля доходов (расходов) по инвестиционной деятельности, финансовой деятельности в валовых доходах (расходах) организации.

Доля доходов и расходов инвестиционной и финансовой деятельности в общей сумме валовой выручки (расходов) организации может быть достаточно большой, однако преобладающими, как правило, являются доходы (расходы) от основной деятельности.

Если это не так, требуется более глубокий анализ причин, особенно в случаях повторения ситуации в динамике. Аномально высокая доля финансовых доходов (от совместной инвестиционной деятельности и от деятельности дочерних организаций) в течение продолжительного времени может свидетельствовать, в частности, о том, что предприятие является производственным лишь формально. Уменьшение производственных фондов ставит под угрозу нормальное функционирование хозяйствующего субъекта; если распродажа имущества осуществляется систематически, это может привести к банкротству.

Для проведения качественного контроля и мониторинга динамики и структуры доходов и расходов инвестиционной и финансовой деятельности организации необходимо детально конкретизировать направления использования его средств во избежание нецелесообразных трат и в целях своевременного их устранения.

В зависимости от величины компании и ресурсов, которые она может направить на проведение аналитических процедур и сбор информации, анализ может проводиться очень подробно или по укрупненным статьям, однако в том или ином объеме, с той или иной регулярностью анализ структуры расходов проводится практически всеми организациями.

Скачкообразное увеличение или динамический рост доли любой статьи расходов в совокупных расходах организации являются угрозой

неплатежеспособности для организации и должны быть проанализированы.

В прил. 3 представлена таблица совмещенного горизонтального и вертикального анализа отчета о прибылях и убытках.

Задание 2. По данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» провести факторный анализ, определить резервы рассмотренных ниже показателей рентабельности, определить резервы их улучшения.

Анализ всех нижеприведенных показателей следует оформлять в виде таблиц аналогичным образом, как указано в примерах темы 1, и делать выводы.

Методика выполнения задания. Показатели рентабельности дают представление о прибыли на вложенный капитал, отражая уровень прибыльности тех или иных вложений.

Можно выделить следующие группы показателей рентабельности (прибыльности): рентабельность инвестиций, рентабельность активов, рентабельность производства, рентабельность продаж.

Строго говоря, рентабельность активов – это тоже рентабельность инвестиций. Участники организации инвестируют свои средства в предприятие, предприятие инвестирует эти средства в активы, активы инвестируются в производство (оборот), каждый оборот приносит прибыль – инвестиционный доход. По традиции внутренние инвестиции инвестициями называть не принято.

В ином случае рентабельность активов следовало бы называть рентабельностью внутренних инвестиций, а то, что сейчас называется рентабельностью инвестиций, – рентабельностью внешних инвестиций. Все вместе называлось бы, соответственно, рентабельностью инвестиций. Тем не менее придется принять устоявшуюся точку зрения, т. е. под рентабельностью инвестиций понимать прибыльность только внешних инвестиций – вложений, сделанных в предприятие его учредителями и (или) участниками. Соответственно, под инвестиционным доходом понимаются только доходы от внешних инвестиций: дивиденды, проценты и т. п. Доходы, полученные в результате обычной (в том числе операционной) деятельности, принято называть операционными (или шире – обычными) доходами.

Показатель рентабельности инвестиций можно трактовать в трех вариантах:

- 1) как рентабельность всех активов, если мы рассматриваем эффективность работы всего капитала (собственного и заемного);
- 2) как рентабельность собственного капитала;

3) как рентабельность вложенного (перманентного) капитала, если мы рассматриваем эффективность работы долгосрочного капитала.

При анализе финансовой отчетности для оценки доходности и прибыльности организации используется коэффициент рентабельности инвестированного капитала.

Рентабельность инвестированного капитала – это отдача на некоторую сумму вложенных в бизнес или проект денежных средств. Все остальные показатели можно считать производными, только базой инвестиций для них выступают соответствующие части пассивов или активы организации. Рентабельность инвестированного капитала дает представление о том, насколько эффективно менеджмент организации инвестирует средства в основную деятельность организации.

База инвестиций может быть представлена различными активами. Под инвестициями может пониматься собственный капитал, совокупные активы, часть активов и т. д. При расчете эффективности функционирования собственного капитала или чистых активов с этими активами соотносится интегральный результат работы организации, превышающий показатели за счет вклада других активов и частей капитала, которые не учтены в знаменателе. Иногда этот эффект можно выявить и устранить, если нужно знать чистый результат работы интересующих частей баланса.

Рентабельность инвестированного (вложенного) капитала ($R_{ИК}$, %) показывает отдачу долгосрочного капитала (собственного капитала и долгосрочного заемного капитала) и определяется по формуле

$$R_{ИК} = \frac{ЧП}{СК + ДО} 100, \quad (15)$$

где ЧП – чистая прибыль;

СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства.

Рентабельность долгосрочных активов ($R_{ДА}$, %) характеризует эффективность их использования:

$$R_{ДА} = \frac{ЧП}{ДА} 100, \quad (16)$$

где ДА – долгосрочные активы.

Данный показатель предназначен для измерения эффективности использования активов компании вне зависимости от источников финансирования этих активов.

Коэффициент рентабельности активов характеризует способность руководства компании эффективно использовать ее активы для полу-

чения прибыли и отражает среднюю доходность, полученную от всего капитала (собственного и заемного). В качестве числителя в коэффициенте применяется чистая прибыль:

$$R_A = \frac{\text{ЧП}}{A} 100, \quad (17)$$

где R_A – рентабельность активов, %;

A – активы (итог баланса).

Следует учитывать, что в последнем случае компании, финансируемые за счет заемного капитала, будут выглядеть менее рентабельными, чем компании, финансируемые за счет собственного капитала, хотя реальная их эффективность может быть одинаковой.

Во всех случаях при расчете данного коэффициента предполагается использование данных из годовых отчетов о прибылях и убытках. Если при расчете используется квартальная или другая отчетность, то коэффициент должен быть умножен на число периодов отчетности в году.

Рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$, %) показывает остаточную отдачу на денежную единицу средств, вложенных акционерами в собственный капитал компании. В отличие от показателя рентабельности активов на показатель рентабельности собственного капитала непосредственно влияет структура капитала компании:

$$R_{СК} = \frac{\text{ЧП}}{\overline{СК}} 100, \quad (18)$$

где $\overline{СК}$ – средняя сумма собственного капитала.

При анализе финансовой отчетности для оценки эффективности использования заемного капитала применяется коэффициент рентабельность заемного капитала, часто называемый эффектом финансового рычага. Рентабельность заемного капитала ($R_{ЗК}$, %) показывает, сколько прибыли будет приходиться на заемный капитал:

$$R_{ЗК} = \frac{\text{ЧП}}{\overline{ЗК}} 100, \quad (19)$$

где $\overline{ЗК}$ – средняя сумма заемного капитала.

Рентабельность продаж является важным показателем для сравнения эффективности организации бизнеса в компаниях, работающих в одной отрасли. Часто этот показатель называют «маржа», т. е. надбавка к издержкам производства товара, составляющая прибыль производителя или любая надбавка к цене для получения прибыли при пере-

продаже. Все данные, необходимые для расчета данного показателя, берутся из отчета о прибылях и убытках.

Коэффициент рентабельности продаж отражает доход компании на каждый заработанный рубль и может быть полезен как для правильной интерпретации данных об обороте, так и для экономических прогнозов в условиях ограниченного объема рынка, сдерживающего рост продаж. Коэффициент рентабельности продаж (*ROS*) – отношение чистой прибыли компании к выручке от реализации:

$$ROS = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР}}, \quad (20)$$

Несмотря на то, что наиболее распространенным вариантом данного коэффициента является расчет, основанный на использовании чистой прибыли, часто применяются и другие варианты. При расчете *ROS* вместо чистой прибыли компании могут применяться валовая прибыль, прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг, прибыль от текущей деятельности. Выбор варианта расчета зависит от целей анализа и условий работы конкретной компании.

Задание 3. По данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» провести факторный анализ рассмотренных ниже показателей, характеризующих доходы и расходы организации, определить резервы их улучшения. Сделать выводы по каждому показателю и в целом по анализируемой форме.

Методика выполнения задания. Основными задачами анализа доходов и расходов организации являются изучение уровня и структуры доходов и расходов в отчетном периоде, сравнение уровней и структур доходов в отчетном и аналогичном периоде предыдущего года, оценка структурной динамики доходов и расходов и выяснение причин ее изменения.

Доходы от обычных видов деятельности следует рассматривать как основной, определяющий вид доходов организации, который при нормальных условиях деятельности имеет наибольший удельный вес в общей величине доходов. Если операционные, внереализационные и чрезвычайные доходы получают преобладающий характер в структуре доходов организации, то в ходе анализа данный факт должен быть объяснен конкретными изменениями условий деятельности.

В случае когда преобладание удельного веса прочих поступлений (операционных, внереализационных, чрезвычайных) приобретает устойчивый характер, т. е. повторяется в течение ряда смежных отчет-

ных периодов, может иметь место изменение содержания обычных видов деятельности, не отраженное в уставе организации.

При нормальных условиях расходы по обычным видам деятельности представляют собой основной вид расходов организации, имеющих наибольший удельный вес в общей величине расходов. Преобладание прочих расходов (операционных, внереализационных) должно в ходе анализа получить объяснение в конкретных особых условиях деятельности, отклоняющихся от нормальных.

Расходы, таким образом, являются фактором, определяющим величину предложения и размеры прибыли, а принятие управленческих решений невозможно без анализа уже существующих затрат на производство и реализацию продукции и затрат, которые возникнут в ходе реализации вновь разрабатываемых проектов и бизнес-планов.

Анализ доходов и расходов организации проводится по данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках». В ней содержится информация о всех видах доходов и расходов за отчетный и предыдущий периоды в поквартальном, полугодовом, девятимесячном и годовом разрезах.

Это позволяет качественно оценить характер возникновения и содержания доходов и расходов; проанализировать в динамике состав и структуру доходов и расходов, их изменение, осуществлять контроль за их движением и состоянием; выявлять факторы, оказавшие влияние на увеличение (снижение) доходов и расходов, а также рассчитывать ряд коэффициентов, свидетельствующих об эффективности использования доходов и целесообразности произведенных расходов в сравнении с полученными доходами.

Проведение анализа динамики, состава и структуры доходов и расходов организации углубляется с помощью коэффициентов, характеризующих степень эффективности использования (расходования) этих средств. Для этого рассчитываются рассмотренные ниже коэффициенты рентабельности.

Рентабельность расходов – это расчетный показатель, который отражает соотношение прибыли организации и расходов. При этом сразу следует избавиться от еще одного мифа и понять, что показатель рентабельности затрат не демонстрирует, как окупается то, что потрачено фирмой за период.

Отождествление прибыли с деньгами было и продолжает оставаться самой устойчивой ложной ассоциацией пользователей учетных данных, связанной с показателями бухгалтерской отчетности. При этом

ситуация, в которой бухгалтерская отчетность показывает нам, что прибыль есть, а денег нет, продолжает восприниматься именно как парадокс бухгалтерского учета.

В реальности фирма тратит именно деньги и получает именно деньги, и стремление получить больше потраченного и составляет основу любой коммерческой деятельности.

Для анализа доходов и расходов организации используют приведенные ниже виды рентабельности расходов.

1. Рентабельность затрат (R_3), демонстрирующая окупаемость себестоимости реализуемых товаров (работ, услуг):

$$R_3 = \frac{\text{ВП}}{\text{CS}} 100, \quad (21)$$

где ВП – валовая прибыль;

CS – себестоимость продукции, товаров, работ, услуг.

2. Рентабельность реализованной продукции, товаров, работ, услуг ($R_{\text{РП}}$):

$$R_{\text{РП}} = \frac{\text{ПРП}}{\text{CS} + \text{УР} + \text{КР}} 100, \quad (22)$$

где ПРП – прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг;

УР – управленческие расходы;

КР – расходы на реализацию.

3. Рентабельность текущей деятельности ($R_{\text{ТД}}$):

$$R_{\text{ТД}} = \frac{\text{ПТД}}{\text{CS} + \text{УР} + \text{КР} + \text{ПРТД}} 100, \quad (23)$$

где ПТД – прибыль (убыток) от текущей деятельности;

ПРТД – прочие расходы по текущей деятельности.

4. Рентабельность общая (Return on Total) (R_{T}):

$$R_{\text{T}} = \frac{\text{EBT}}{\text{CS} + \text{УР} + \text{КР} + \text{ПРТД} + \text{IS} + \text{FE}} 100, \quad (24)$$

где EBT – прибыль до налогообложения;

IS – расходы по инвестиционной деятельности;

FE – расходы по финансовой деятельности.

5. Рентабельность по конечному финансовому результату ($R_{\text{КФР}}$):

$$R_{\text{КФР}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{CS} + \text{УР} + \text{КР} + \text{ПРТД} + \text{IS} + \text{FE}} 100. \quad (25)$$

6. Рентабельность по конечному финансовому результату без учета господдержки $R_{\text{КФРГ}}$:

$$R_{\text{КФРГ}} = \frac{\text{ЧП} - \text{ГП}}{CS + \text{УР} + \text{КР} + \text{ПРТД} + IS + FE} 100, \quad (26)$$

где ГП – доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на приобретение запасов, оплату выполненных работ, оказанных услуг, финансирование текущих расходов.

7. Рентабельность совокупных расходов по чистой прибыли ($R_{\text{ОС}}$, %):

$$R_{\text{ОС}} = \frac{\text{ЧП}}{CS} 100, \quad (27)$$

где CS – себестоимость проданных товаров, тыс. руб.

8. Рентабельность от инвестиционной и финансовой деятельности:

$$R_{\text{ИФ}} = \frac{\text{ПИФ}}{\text{ЗИД} + \text{ЗФД}} 100, \quad (28)$$

где $R_{\text{ИФ}}$ – рентабельность от инвестиционной и финансовой деятельности;

ПИФ – прибыль (убыток) от инвестиционной и финансовой деятельности;

ЗИД – расходы по инвестиционной деятельности;

ЗФД – расходы по финансовой деятельности.

9. Удельный вес выручки от продаж на 1 руб. доходов ($\text{УД}_\text{В}$):

$$\text{УД}_\text{В} = \frac{\text{ВР}}{\text{ВР} + \text{ДИД} + \text{ДФД}} 100, \quad (29)$$

где $\text{УД}_\text{В}$ – удельный вес выручки от продаж на 1 руб. доходов;

ВР – выручка;

ДИД – доходы по инвестиционной деятельности;

ДФД – доходы по финансовой деятельности.

10. Удельный вес доходов на 1 руб. активов ($\text{УД}_\text{ВА}$):

$$\text{УД}_\text{ВА} = \frac{\text{ВР} + \text{ДИД} + \text{ДФД}}{\bar{A}} 100, \quad (30)$$

где \bar{A} – среднегодовая сумма активов.

11. Доходы на 1 руб. расходов ($\text{УД}_\text{ДР}$):

$$\text{УД}_\text{ДР} = \frac{\text{ВР} + \text{ДИД} + \text{ДФД}}{CS + \text{УР} + \text{КР} + \text{ПРТД} + IS + FE} 100. \quad (31)$$

Углубленный анализ коэффициентов проводится в случаях их резкого или систематического изменения в динамике. В этих случаях для выявления количественного влияния различных факторов на резуль- тивный показатель используются методы факторного анализа. Фак- торный анализ позволяет найти реальные пути изменения ситуации в пользу организации.

Задание 4. По данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» провести факторный анализ рассмотренных ниже показателей, харак- теризующих деловую активность организации, определить резервы их улучшения. Сделать выводы по каждому показателю и в целом по ана- лизируемой форме.

Методика выполнения задания. Одним из направлений анализа результативности деятельности организации является оценка ее дело- вой активности. Деловая активность – реальное проявление действий, заключающихся в мобильности, предприимчивости, инициативе.

Деловая активность коммерческой организации проявляется в ди- намичности ее развития, достижении ею поставленных целей, эффек- тивном использовании экономического потенциала, расширении рын- ков сбыта своей продукции.

Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данной коммерческой организации и родственных по сфере приложения капитала компаний. Такими качественными (т. е. жестко неформализуемыми и (или) не- строго оцениваемыми) критериями являются: широта рынков сбыта продукции, наличие продукции, поставляемой на экспорт, репутация коммерческой организации, выражающаяся, в частности, в известно- сти клиентов, пользующихся ее продукцией и услугами, в стабильно- сти связей с клиентами и др.

Количественная оценка и анализ деловой активности могут быть сделаны по следующим трем направлениям:

1) оценка степени выполнения плана (установленного вышестоя- щей организацией или самостоятельно) по основным показателям и анализ отклонений;

2) оценка и обеспечение приемлемых темпов наращивания объемов финансово-хозяйственной деятельности;

3) оценка уровня эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов коммерческой организации.

Деловая активность организации в финансовом аспекте проявляет- ся, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой ак- тивности заключается в исследовании уровней и динамики разнооб-

разных коэффициентов оборачиваемости, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности организации.

Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов организации. Они имеют важное значение для любой организации:

– во-первых, от скорости оборота авансированных средств зависит объем выручки от реализации товаров;

– во-вторых, с оборачиваемостью активов связана относительная величина коммерческих и управленческих расходов: чем быстрее оборот, тем меньше приходится расходов на этот оборот;

– в-третьих, ускорение оборота на определенной стадии индивидуального кругооборота фондов организации приводит к ускорению оборота и на других стадиях производственного цикла (на стадиях снабжения производства, сбыта и расчетов за готовую продукцию).

При изучении сравнительной динамики абсолютных показателей деловой активности оценивается соответствие оптимальному соотношению, получившему название «золотое правило экономики организации»:

$$TR_{\text{чп}} > TR_{\text{вр}} > TR_{\text{а}} > 100 \%, \quad (32)$$

где $TR_{\text{чп}}$ – темпы роста чистой прибыли;

$TR_{\text{вр}}$ – темпы роста выручки;

$TR_{\text{а}}$ – темпы роста активов.

В формуле определяется выполнение первого соотношения (чистая прибыль растет опережающим темпом по сравнению с выручкой). Выполнение второго соотношения (выручка растет опережающим темпом по сравнению с активами) означает ускорение оборачиваемости активов.

Опережающие темпы увеличения чистой прибыли по сравнению с увеличением активов ($TR_{\text{чп}} > TR_{\text{а}}$) означают повышение чистой рентабельности активов.

Увеличение величины активов в динамике означает расширение имущественного потенциала. Однако его необходимо обеспечить лишь в долгосрочной перспективе. В краткосрочной же перспективе (в пределах года) допустимо отклонение от этого соотношения, если, например, оно вызвано уменьшением дебиторской задолженности или оптимизацией долгосрочных активов и запасов.

Однако на практике даже у стабильно работающих предприятий возможны отклонения от указанного соотношения показателей. Причины могут быть самые разнообразные: освоение новых видов продукции и технологий, большие капиталовложения на обновление и модернизацию основных средств, реорганизация структуры управления и производства. Эти факторы часто вызваны внешним экономическим окружением и требуют значительных капитальных затрат, которые окупятся в отдаленной перспективе.

Относительные показатели деловой активности характеризуют уровень эффективности использования ресурсов организации. Их можно представить в виде системы финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости и показателей рентабельности.

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается скоростью оборота (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал организации или его составляющие) и периодом оборачиваемости.

Скорость оборота оценивается коэффициентами оборачиваемости активов и оборачиваемости рабочего капитала.

Коэффициент оборачиваемости активов говорит об интенсивности, с которой предприятие использует свои ресурсы для выпуска продукции, и имеет экономическую интерпретацию, показывая, сколько рублей выручки от реализации приходится на 1 руб. вложений в основные средства. Данный коэффициент показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли. Коэффициент оборачиваемости активов рассчитывается как отношение выручки от всех видов продаж к средней сумме активов:

$$K_{об. а} = \frac{BP}{\bar{A}}, \quad (33)$$

где $K_{об. а}$ – коэффициент оборачиваемости активов, раз;

BP – выручка от всех видов продаж, руб.

\bar{A} – средняя сумма активов, руб.

Данный коэффициент косвенно отражает потенциальную рентабельность работы компании, так как является составляющей рентабельности капитала вместе с рентабельностью продаж.

Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала показывает, насколько эффективно компания использует инвестиции в оборотный капитал и как это влияет на рост продаж. Чем выше значение данного

коэффициента, тем более эффективно используется предприятием чистый оборотный капитал:

$$K_{\text{об. ка}} = \frac{BP}{KA}, \quad (34)$$

где $K_{\text{об. ка}}$ – коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов (оборотного капитала), доли единиц;

BP – выручка (нетто) от всех видов продаж, руб.;

KA – оборотный капитал, руб.

Период оборота – это средний срок, за который совершается один оборот средств (30, 90, 180, 360).

Продолжительность оборота активов – частное от деления продолжительности одного периода (DAP) на число оборотов активов (коэффициент TAT) за этот период. Продолжительность оборота активов – показатель, характеризующий интенсивность использования всех активов компании:

$$ПО_A = \frac{D}{K_{\text{об. а}}}, \quad (35)$$

где $ПО_A$ – продолжительность оборота активов, дн.;

D – длительность одного анализируемого периода (30, 90, 180, 360), дн.

$$ПО_{KA} = \frac{D}{K_{\text{об. ка}}}, \quad (36)$$

где $ПО_{KA}$ – продолжительность оборота краткосрочных активов, дн.

Далее проводят анализ, на каких стадиях кругооборота произошло ускорение оборачиваемости капитала, а на каких – замедление. Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота в связи с ускорением (–Э) или дополнительным привлечением средств в оборот (+Э) при замедлении оборачиваемости капитала. Он определяется умножением одного оборота по реализации на изменение продолжительности оборота $\Delta П$.

Для расчета по активам в целом используется формула

$$\pm \Delta_A = \frac{BP}{D} \cdot \Delta ПО_A. \quad (37)$$

Для определения эффекта ускорения оборачиваемости краткосрочных активов –

$$\pm \Delta_{\text{КА}} = \frac{\text{ВР}}{\text{Д}} \cdot \Delta \text{ПО}_{\text{КА}}. \quad (38)$$

Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда разнонаправленных внешних и внутренних факторов. К первым можно отнести сферу деятельности организации, отраслевую принадлежность, масштабы организации и т. п.

На оборачиваемости активов сказываются экономическая ситуация в стране, система безналичных расчетов и связанные с ней условия хозяйствования предприятий. Так, инфляционные процессы, отсутствие налаженных хозяйственных связей с поставщиками и покупателями приводят к вынужденному накоплению запасов, что значительно замедляет оборот средств.

Однако следует подчеркнуть, что период нахождения средств в обороте в значительной степени определяется внутренними условиями деятельности организации и, в первую очередь, эффективностью стратегии управления ее активами.

Длительность оборота зависит от состава, структуры, размещения оборотных средств, продолжительности процесса производства и сбыта продукции в каждой конкретной организации, момента оплаты и поступления денежных средств на расчетный счет организации. Этим вызвано разделение понятий «производственный цикл» и «финансовый цикл».

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Аналитический баланс (сравнительный, уплотненный)

| Наименование статей баланса | Абсолютные показатели баланса, тыс. руб. | | | Относительные показатели баланса, % | | | | |
|---------------------------------------|---|---------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | на начало года | на конец года | изме- нения (+, -) | Структура баланса | | | Изменения | |
| | | | | на начало года | на конец года | изме- нения (+, -) | в % к вели- чине на начало года | в % к измене- нию итога баланса |
| I. Долгосрочные активы | | | | | | | | |
| Основные средства | | | | | | | | |
| И т. д. по статьям | | | | | | | | |
| Итого по разделу I | | | | | | | | |
| II. Краткосрочные активы | | | | | | | | |
| Запасы | | | | | | | | |
| И т. д. по статьям | | | | | | | | |
| Итого по разделу II | | | | | | | | |
| III. Собственный капитал | | | | | | | | |
| Уставный капитал | | | | | | | | |
| И т. д. по статьям | | | | | | | | |
| Итого по разделу III | | | | | | | | |
| IV. Долгосрочные обязательства | | | | | | | | |
| Долгосрочные кредиты и займы | | | | | | | | |
| И т. д. по статьям | | | | | | | | |
| Итого по разделу IV | | | | | | | | |
| V. Краткосрочные обязательства | | | | | | | | |
| Краткосрочные кредиты и займы | | | | | | | | |
| И т. д. по статьям | | | | | | | | |
| Итого по разделу V | | | | | | | | |
| БАЛАНС | | | | | | | | |

Ранжирование активов и пассивов по степени ликвидности

| Группа активов | Сумма, тыс. руб. | | Группа пассивов | Сумма, тыс. руб. | | Платежный излишек, недостаток (+, -), тыс. руб. | | Рекомендуемые соотношения | Фактические соотношения | |
|----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|---|---------------|---------------------------|-------------------------|---------------|
| | на начало года | на конец года | | на начало года | на конец года | на начало года | на конец года | | на начало года | на конец года |
| | | | | | | | | | | |
| A ₁ | | | П ₁ | | | | | $A_1 \geq P_1$ | | |
| A ₂ | | | П ₂ | | | | | $A_2 \geq P_2$ | | |
| A ₃ | | | П ₃ | | | | | $A_3 \geq P_3$ | | |
| A ₄ | | | П ₄ | | | | | $A_4 < P_4$ | | |
| Валюта баланса | | | Валюта баланса | | | | | | | |

Совмещенный горизонтальный и вертикальный анализ отчета о прибылях и убытках

| Наименование показателя | Абсолютные величины, тыс. руб. | | Удельный вес, % | | Отклонения | | | |
|---|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|
| | отчетный период | базисный период | отчетный период | базисный период | абсолютных величин, тыс. руб. | удельного веса, % | к базисному периоду, % | к изменению итога выручки, % |
| Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг | | | 100 | 100 | | | | |
| Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг | | | | | | | | |
| Валовая прибыль | | | | | | | | |
| Управленческие расходы | | | | | | | | |
| Расходы на реализацию | | | | | | | | |
| Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг | | | | | | | | |
| Прочие доходы по текущей деятельности | | | | | | | | |
| Прочие расходы по текущей деятельности | | | | | | | | |
| Прибыль (убыток) от текущей деятельности | | | | | | | | |
| И т. д. по видам показателей | | | | | | | | |

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| Введение..... | 3 |
| Список рекомендуемой литературы..... | 4 |
| 1. Анализ формы № 1 «Бухгалтерский баланс» | 6 |
| 2. Анализ формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»..... | 19 |
| Приложения..... | 33 |