

МОСКОВСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ МЕНЕДЖМЕНТА И
ПРАВА

КАФЕДРА «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ И АУДИТ»

О.А. Толпегина

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

КУРС ЛЕКЦИЙ

Москва 2007

УДК 33
ББК65

Автор-составитель – к.э.н., доцент О.А. Толпегина

О.А. Толпегина

Анализ финансовой отчетности: Курс лекций. /Сост. О.А.Толпегина. – М.: МИЭМП, 2007. – с.

Курс лекций предназначен для студентов факультета «Экономика и финансы», специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» всех форм обучения. Последовательность представленных лекций основана на структуре построения программы дисциплины. Курс лекций включает основные темы по курсу «Анализ финансовой отчетности».

В курсе лекций кратко и в доступной форме изложено основное содержание дисциплины, что позволит студентам закрепить полученные знания по данному предмету, лучше усвоить учебный материал и подготовиться к экзамену.

УДК 33
ББК 65

© Толпегина О.А., 2007

© Московский институт экономики, менеджмента и права, 2007

СОДЕРЖАНИЕ

введение	5
тема 1. теоретико-методологические и организационно методические основы анализа финансовой отчетности.....	6
ЛЕКЦИЯ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....	6
ЛЕКЦИЯ 2. ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ: ВИДЫ И ФОРМЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	10
ЛЕКЦИЯ 3. ПРИНЦИПЫ, ПОРЯДОК СОСТАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	14
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	17
тема 2. анализ бухгалтерского баланса (формы №1). оценка, структура, динамика основного, оборотного, собственного и заемного капитала.....	19
ЛЕКЦИЯ 4. ОЦЕНКА ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ФОРМЫ № 1).....	19
ЛЕКЦИЯ 5. АНАЛИЗ ПАССИВНОЙ ЧАСТИ БАЛАНСА ВО ВЗАИМНОЙ УВЯЗКЕ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ РАЗЛИЧНЫХ ФОРМ ОТЧЕТНОСТИ	24
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	27
тема 3. оценка ликвидности бухгалтерского баланса и платежеспособности организации.....	28
ЛЕКЦИЯ 6. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ.	28
ЛЕКЦИЯ 7. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ	29
тема 4. анализ и оценка финансовой устойчивости	35
ЛЕКЦИЯ 8. СУЩНОСТЬ, СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ОСНОВНЫЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА.....	35
ЛЕКЦИЯ 9. МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ОСНОВАННЫЕ НА ОТНОСИТЕЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЯХ.	37
ЛЕКЦИЯ 10. МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ОСНОВАННЫЕ НА АБСОЛЮТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЯХ.	40
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	43
тема 5. анализ и оценка деловой активности. расчет и анализ финансового цикла.....	43
ЛЕКЦИЯ 11. ОБЩАЯ ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	43
ЛЕКЦИЯ 12. АНАЛИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ.....	47
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	51
тема 6. анализ доходов, расходов и финансовых результатов деятельности по данным формы №2 «отчета о прибылях и убытках»	51
ЛЕКЦИЯ 13. ЗНАЧЕНИЕ, РОЛЬ «ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ», ЕГО АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ. СОДЕРЖАНИЕ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ.	51
ЛЕКЦИЯ 14. АНАЛИЗ УРОВНЯ И ДИНАМИКИ ПРИБЫЛИ ПО ДАННЫМ ФОРМЫ № 2 «ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ»	55
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	62

тема 7. анализ рентабельности. оценка воздействия финансового рычага.....	63
ЛЕКЦИЯ 15. АНАЛИЗ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ.....	63
ЛЕКЦИЯ 16. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	66
ЛЕКЦИЯ 17. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА	69
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	72
тема 8. анализ формы № 3 «отчет о движении капитала».....	72
ЛЕКЦИЯ 18. АНАЛИЗ СОСТАВА, ДВИЖЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПО ДАННЫМ ФОРМЫ № 3 «ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА»	73
ЛЕКЦИЯ 19. АНАЛИЗ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	76
ЛЕКЦИЯ 20. РАСЧЕТ И ОЦЕНКА ЧИСТЫХ АКТИВОВ	79
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	82
тема 9. анализ формы № 4 «отчета о движении денежных средств».....	82
ЛЕКЦИЯ 21. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ	82
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	90
тема 10. анализ формы № 5 «приложение к бухгалтерскому балансу»	91
ЛЕКЦИЯ 22. АНАЛИЗ АМОРТИЗИРУЕМОГО ИМУЩЕСТВА ПО ФОРМЕ № 5 «ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ»	91
ЛЕКЦИЯ 23. АНАЛИЗ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ.....	96
ЛЕКЦИЯ 24. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.....	99
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	104
тема 11. анализ финансовой отчетности в условиях инфляции.	105
ЛЕКЦИЯ 25. ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА ОТРАЖЕНИЕ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ	105
ЛЕКЦИЯ 26. МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИИ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	107
тема 12. особенности составления и анализа консолидированной, сегментарной и статистической отчетности.....	111
ЛЕКЦИЯ 27. ОСОБЕННОСТИ СОСТАВЛЕНИЯ И АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....	111
ЛЕКЦИЯ 28. СПЕЦИФИКА СОСТАВЛЕНИЯ И АНАЛИЗА СЕГМЕНТАРНОЙ ОТЧЕТНОСТИ	118
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	126
список рекомендуемой литературы	127

ВВЕДЕНИЕ

Современное состояние экономического анализа можно охарактеризовать как самостоятельную, конкретно-функциональную науку, разработанную в теоретическом и практическом плане. Современные методики ее используются в управлении бизнесом на разных уровнях. Вместе с тем наука находится в состоянии развития. Продолжаются исследования в области более широкого применения математических методов, ЭВМ, позволяющих оптимизировать управленческие решения, идет процесс внедрения теоретических достижений экономической отечественной и зарубежной науки в практику аналитической работы.

Перспективы развития анализа финансовой отчетности в теоретическом направлении тесно связаны с развитием смежных наук, в первую очередь математики, статистики, бухгалтерского учета и др. Кроме того, развитие анализа зависит и от запросов практики.

Анализ финансовой отчетности все больше занимает ведущее место в системе управления. Этому содействуют преобразования, которые происходят в нашем обществе.

Целью изучения дисциплины «Анализ финансовой отчетности» является формирование у будущих специалистов глубоких знаний по организации и методике проведения анализа форм бухгалтерской, статистической, консолидированной и сегментарной отчетности для обоснованной оценки финансовых результатов деятельности, выявления влияния факторов и причинно-следственных связей, поиска неиспользованных резервов.

Полученные студентами знания в рамках изучения дисциплины «Анализ финансовой отчетности» должны стать фундаментальным инструментом эффективного управления финансовой деятельностью, направленной на увеличение финансового потенциала предприятия, повышения конкурентоспособности.

Основной задачей изучения дисциплины «Анализ финансовой отчетности» является развитие практических навыков по проведению анализа данных различных видов отчетности, выявление неиспользованных возможностей, обоб-

шение результатов анализа, обоснование выводов и рекомендаций, направленных на повышение результативности и эффективности хозяйствования, а также использование полученной аналитической информации для обоснования и принятия управленческих решений.

В результате изучения дисциплины студенты должны знать все виды финансовой отчетности, нормативные документы, регулирующие порядок ее составления, информационно-аналитические возможности финансовой отчетности, а также методы анализа отчетности.

Студенты должны уметь грамотно работать с финансовой отчетностью, а именно: извлекать из каждой формы отчетности аналитическую информацию, рассчитывать качественные показатели оборачиваемости активов, рентабельности продаж, затрат, капитала, финансовой устойчивости, платежеспособности и др., давать им объективную оценку, анализировать частные и обобщающие показатели, внешние и внутренние факторы, влияющие на них, оценивать результаты деятельности по данным бухгалтерской консолидированной и сегментарной отчетности.

ТЕМА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННО МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Лекция 1. Теоретические основы анализа финансовой отчетности

План лекции

- 1. Содержание цели, принципы, задачи анализа финансовой отчетности.**
- 2. Методологическая основа анализа финансовой отчетности.**
- 3. Основные пользователи финансовой отчетности.**

1. Содержание цели, принципы, задачи анализа финансовой отчетности

Целью анализа финансовой отчетности является объективная оценка финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия, отдельных параметров функционирования и прогнозирования отдельных показателей и финансовой деятельности в целом.

Задачи анализа финансовой отчетности следующие.

1. Оценка имущественного положения и структуры капитала:
 - § анализ источников формирования капитала;
 - § анализ размещения капитала.
2. Оценка эффективности и интенсивности использования капитала:
 - § анализ оборачиваемости капитала;
 - § анализ рентабельности (доходности) капитала.
3. Оценка прибыли.
4. Оценка финансового состояния организации:
 - § анализ финансовой устойчивости;
 - § анализ ликвидности и платежеспособности.
5. Оценка кредитоспособности и риска банкротства.
6. Оценка влияния факторов внешней и внутренней среды на финансовые показатели деятельности.

Анализ финансовой отчетности в свою очередь тесно связан с решением стратегических задач, таких как:

- § достижение оптимизации структуры капитала организации в сочетании с эффективным механизмом привлечения финансовых средств;
- § создание гибкой системы управления, способной быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка;
- § максимизация прибыли;
- § обеспечение инвестиционной привлекательности организации;
- § достижение прозрачности финансово-хозяйственной деятельности организации для собственников (участников и учредителей), инвесторов, кредиторов.

Объектами анализа могут быть как финансовое состояние в целом, так и отдельные составляющие финансовой деятельности: финансовые результаты,

деловая активность, платежеспособность, финансовая устойчивость и т.д.

Субъектом анализа является специалист, занимающийся аналитической работой, то есть аналитик, который проводит анализ, составляет аналитические отчеты (записки) для руководства.

2. Методологическая основа анализа финансовой отчетности

Методом экономического анализа является диалектический способ исследования:

- § изучение хозяйственных процессов и явлений в становлении, движении, развитии, изменении;
- § хозяйственным процессам свойственны переходы количества в качество, появление нового качества, отрицание отрицания, борьба противоположностей;
- § выявление положительных и отрицательных сторон, внутренних противоречий;
- § определение причинно-следственных взаимосвязей явлений и процессов;
- § исследование количественных характеристик этих взаимосвязей;
- § оценка объектов анализа как сложных систем с детализацией факторов и причин развития;
- § использование системы показателей, которые всесторонне характеризуют хозяйственную деятельность;
- § изучение причин изменения этих показателей.

Методика анализа – это совокупность способов, правил наиболее целесообразного выполнения исследования. Любая методика содержит наказ или методологические советы по проведению экономического анализа и включает:

- § определение задач и формулировка целей анализа;
- § определение объектов анализа и потребителей информации;
- § выбор системы показателей и моделирование их взаимосвязей;
- § советы по последовательности проведения анализа;
- § выбор способов исследования, технических приемов и средств.

Аналитические методы (способы, приемы) исследования подразделяются на две группы: качественные (логические) и количественные (формализованные).

К качественным (логическим) методам относятся:

- § сравнение;
- § построение системы аналитических таблиц;
- § построение системы аналитических показателей;
- § экспертные оценки;
- § метод сценариев;
- § психологические и морфологические методы и т.п.

Количественные методы – это приемы, дающие математическую оценку явлениям и в свою очередь подразделяющиеся на статистические, экономико-математические, бухгалтерские, методы факторного анализа и т. д.

К наиболее часто используемым методам финансового анализа относятся:

- § метод абсолютных, относительных, средних величин;
- § горизонтальный анализ (временной, динамический) заключается в сравнении каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- § вертикальный анализ (структурный) помогает определить структуру итоговых финансовых показателей и выявить влияние каждой позиции на результат в целом;
- § трендовый (прогнозный) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов;
- § сравнительный пространственный анализ – внутрихозяйственное сравнение по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов и межхозяйственное сравнение показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными;
- § анализ относительных показателей (коэффициентный анализ);
- § факторный анализ.

3. Основные пользователи финансовой отчетности

В ПБУ 4/99 пользователь финансовой отчетности определен как юридиче-

ское или физическое лицо, заинтересованное в информации об организации.

Внешние пользователи.

Непосредственно заинтересованные в деятельности организации:

- 1) государство, прежде всего, в лице налоговых органов;
- 2) существующие и потенциальные кредиторы;
- 3) поставщики и покупатели;
- 4) существующие и потенциальные собственники средств организации, инвесторы;
- 5) внешние служащие.

Опосредованно заинтересованные в деятельности организации:

- 1) аудиторские службы;
- 2) консультанты по финансовым вопросам;
- 3) биржи ценных бумаг;
- 4) законодательные органы;
- 5) юристы;
- 6) пресса и информационные агентства;
- 7) государственные организации по статистике;
- 8) профсоюзы.

К внутренним пользователям отчетности относятся:

- 1) высшее руководство организации;
- 2) управляющие соответствующих уровней.

Лекция 2. Информационная база анализа финансовой отчетности: виды и формы финансовой отчетности

План лекции

- 1. Основные виды отчетности.**
- 2. Объем бухгалтерской отчетности.**

1. Основные виды отчетности

Основным источником информации для проведения финансового анализа

служит отчетность предприятия (организации), которая включает:

- § индивидуальную бухгалтерскую отчетность (составляется всеми хозяйствующими субъектами за каждый отчетный период);
- § консолидированную финансовую отчетность;
- § управленческую отчетность;
- § налоговую отчетность.

Индивидуальная бухгалтерская отчетность выполняет две функции:

- 1) информационную – характеризует финансовое положение и финансовый результат деятельности хозяйствующего субъекта;
- 2) контрольную – обеспечивает системный контроль за правильностью и точностью данных бухгалтерского учета при завершении каждого учетного цикла.

Индивидуальная отчетность служит для следующих целей:

- § отражения конечного финансового результата деятельности хозяйствующего субъекта и использования чистой прибыли;
- § предъявления в налоговые органы;
- § выявления признаков банкротства хозяйствующих субъектов;
- § формирования единой государственной статистической базы и макроэкономических показателей;
- § использования в управлении хозяйствующим субъектом, судопроизводстве и при налогообложении.

Консолидированная отчетность – это бухгалтерская отчетность финансово-промышленных групп. При наличии у организации дочерних и зависимых обществ помимо индивидуального бухгалтерского отчета составляется также сводная бухгалтерская отчетность, включающая показатели отчетов таких обществ, находящихся на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Управленческая отчетность предназначена для внутренних пользователей, т.е. для управленческого персонала. Содержание, периодичность, сроки, формы и порядок ее составления определяются хозяйствующим субъектом самостоятельно.

Налоговая отчетность (налоговые декларации) предназначена для фискальных целей и обязательна для составления хозяйствующими субъектами. Налог

говая отчетность должна составляться на основе информации, формируемой в бухгалтерском учете.

2. Объем бухгалтерской отчетности

Согласно российским стандартам, бухгалтерская отчетность – это единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности. Составляется на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении организации в форме, удобной и понятной для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

Организация вправе внести в предлагаемые формы бухгалтерской отчетности изменения либо разработать собственные формы бухгалтерской отчетности с соблюдением требований, установленных Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), утвержденным приказом Минфина России от 06.07.99 № 43н.

Это объясняется тем, что типовые формы для одних организаций являлись избыточными в части предусмотренных показателей, а для других – недостаточными.

В связи с этим возможны четыре варианта формирования бухгалтерской отчетности:

- § упрощенный,
- § стандартный,
- § множественный,
- § отчетность в соответствии с МСФО.

Упрощенный вариант – для субъектов малого предпринимательства и некоммерческих (кроме бюджетных) организаций. В этом случае в состав годовой бухгалтерской отчетности включаются форма № 1 «Бухгалтерский баланс» и форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках». По некоммерческим организациям рекомендуется дополнительно включить в состав годовой бухгалтерской отчетности Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

Стандартный вариант – для коммерческих организаций, относящихся к группе средних и крупных организаций. Этот вариант предполагает формирование бухгалтерской отчетности применительно к образцам форм, показанным в приложении к приказу № 67н.

Множественный вариант – для коммерческих организаций, относящихся к группе крупнейших организаций и крупных организаций, имеющих несколько видов деятельности. При этом варианте количество форм, составляющих бухгалтерскую отчетность организации, а также вариантность представления отчетной информации, значительно возрастают. Целесообразно вместо одной формы № 5 (Приложение к бухгалтерскому балансу) представлять показатели отдельных ее разделов в виде самостоятельных форм бухгалтерской отчетности, либо раздел, характеризующий размер произведенных текущих расходов организации, включить в виде приложения к форме № 2 (Отчет о прибылях и убытках). Важную роль в крупных компаниях играет информация по сегментам (операционным и географическим).

Для акционерных обществ, ценные бумаги которых котируются на фондовом рынке, наряду с бухгалтерской отчетностью, сформированной по российским правилам, составляют годовую бухгалтерскую отчетность, исходя из требований Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и представляют ее организатору торговли на рынке ценных бумаг, инвестору и другим заинтересованным лицам по их требованию.

В соответствии с Законом о бухгалтерском учете, ПБУ 4/99, а также Указаниями об объеме форм бухгалтерской отчетности, утвержденными приказом Минфина России от 22.07.2003 № 67н, в состав стандартной годовой отчетности включаются:

- § Бухгалтерский баланс (форма № 1);
- § Отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
- § Отчет об изменениях капитала (форма № 3);
- § Отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- § приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
- § пояснительная записка;

§ Аудиторское заключение (если данная организация в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту);

§ Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

В состав промежуточной бухгалтерской отчетности за 1 квартал, полугодие и 9 месяцев в обязательном порядке включается Бухгалтерский баланс (форма №1) и Отчет о прибылях и убытках (форма №2). По усмотрению организации в состав промежуточной отчетности могут входить и другие формы.

Лекция 3. Принципы, порядок составления финансовой отчетности

План лекции

- 1. Принципы составления финансовой отчетности.**
- 2. Порядок составления форм отчетности.**
- 3. Роль пояснительной записки в раскрытии информации.**

1. Принципы составления финансовой отчетности

При составлении финансовой отчетности необходимо руководствоваться следующими принципами:

§ соответствие требований нормативных документов, положений по бухгалтерскому учету, а также учетной политики, принятой в организации;

§ полнота охвата всех сторон деятельности объекта (должны включаться показатели деятельности всех филиалов, представительств, включая выделенные на отдельные балансы, а также при недостаточности данных о финансовом положении организации в бухгалтерскую отчетность включаются соответствующие дополнительные показатели и пояснения);

§ существенность и осмотрительность (обособленно, отдельно приводятся в финансовой отчетности показатели в случаях их существенности, если без знания о них затруднена оценка финансового положения организации и сумма к общему итогу за отчетный год составляет не менее 5%);

§ нейтральность (должно быть исключено односторонне удовлетворение требований интересов отдельных групп пользователей);

- § рациональность предполагает отсутствие излишних данных и высокий коэффициент использования имеющейся информации;
- § достоверность и точность;
- § сравнимость, согласованность, сопоставимость, непротиворечивость;
- § приоритет содержания над формой.

2. Порядок составления форм отчетности

Финансовая отчетность составляется в соответствии с принятой учетной политикой организации и предполагает имущественную обособленность, непрерывность деятельности, последовательность применения учетной политики.

Согласно положению по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации (ПБУ 4/99)», бухгалтерский баланс составляется с учетом следующих требований:

- § числовые показатели отражаются в нетто-оценке, т.е. за вычетом регулирующих величин, которые должны раскрываться в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;
- § не допускается зачет между статьями активов и пассивов, статьями прибылей и убытков, кроме случаев, когда такой зачет предусмотрен соответствующими положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ 4/99);
- § данные о нематериальных активах, основных средствах приводятся по остаточной стоимости (за исключением материальных активов, основных средств, по которым в соответствии с установленным порядком амортизация не начисляется);
- § дебиторская задолженность, по которой создан резерв сомнительных долгов по расчетам с другими организациями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги с отнесением сумм резервов на финансовые результаты, в бухгалтерском балансе показывается за минусом образованного резерва;
- § отрицательные значения показателей, а также показатели, подлежащие вычитанию для исчисления соответствующих данных, показывается в круглых скобках (непокрытый убыток, себестоимость проданных товаров, проценты к уплате, использование средств фондов (резервов), уменьшение капитала, на-

правление денежных средств, выбытие основных средств и пр.).

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету установлен порядок отражения в финансовой отчетности коммерческих организаций событий после отчетной даты (ПБУ 7/98 «События после отчетной даты»).

Событием после отчетной даты признается факт хозяйственной деятельности, который оказал или может оказать влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности и который имел место в период между отчетной датой и датой подписания финансовой отчетности за каждый год.

Бухгалтерская отчетность составляется на русском языке для предприятий всех форм собственности, в том числе и с долевыми или полными инвестициями иностранного капитала. Составляется за год, месяц, квартал с нарастающим итогом с начала отчетного года, если иное не установлено законодательством Российской Федерации. Данные должны быть приведены минимум за два года. Отчетным годом для всех предприятий и организаций является календарный год – с 1 января по 31 декабря включительно.

Отчетная дата – это число, по состоянию на которое составляется бухгалтерская отчетность, последний день отчетного периода. Первым отчетным годом для вновь созданных организаций считается период с даты их государственной регистрации по 31 декабря соответствующего года, а для организаций, созданных после 1 октября, – по 31 декабря следующего года.

Составление и представление финансовой отчетности производятся в тысячах рублей без десятичных знаков. Организациям, имеющим существенные объемы оборотов товаров, обязательств и т.п., разрешается представлять бухгалтерскую отчетность в миллионах рублей без десятичных знаков.

3. Роль пояснительной записки в раскрытии информации

Пояснительная записка, как правило, составляется к годовому отчету (в случае необходимости может составляться и к промежуточной отчетности).

В пояснительной записке должна быть приведена информация, не отраженная в формах бухгалтерской отчетности, в том числе:

§ об изменениях учетной политики организации;

- § о материально-производственных запасах;
- § об основных средствах;
- § о доходах и расходах организации;
- § о событиях после отчетной даты;
- § об условных фактах хозяйственной деятельности;
- § по аффилированным лицам;
- § по операционным и географическим сегментам и др.

В пояснительной записке раскрывается следующая информация:

- § дается краткая характеристика деятельности организации, т.е. основные показатели деятельности, факторы, повлиявшие на финансовые результаты отчетного периода, а также решение по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения чистой прибыли организации;
- § аналитические показатели, характеризующие состояние, структуру и эффективность использования основных средств, нематериальных активов, финансовых вложений и др.;
- § оценка финансового состояния организации на краткосрочную и долгосрочную перспективу по показателям финансовой устойчивости, платежеспособности, структуры источников средств, степени зависимости организации от внешних инвесторов и т.д.;
- § оценка деловой активности организации;
- § сообщается о фактах неприменения правил бухгалтерского учета в случаях, когда они не позволяют достоверно отразить имущественное состояние и финансовые результаты деятельности организации с соответствующим обоснованием. В противном случае неприменение правил бухгалтерского учета рассматривается как уклонение от их выполнения и признается нарушением законодательства Российской Федерации о бухгалтерском учете и др.

Контрольные вопросы

1. В чем различия между понятиями «анализ», «экономический анализ», «финансовый анализ», «анализ финансовой отчетности»?
2. Что является объектом анализа финансовой отчетности?
3. Каковы задачи анализа финансовой отчетности?

4. Какова роль анализа финансовой отчетности в управлении предприятием?
5. Назовите основные источники информации для проведения финансового анализа.
6. Что включается в состав финансовой отчетности?
7. Какие функции выполняет индивидуальная бухгалтерская отчетность?
8. Какие документы являются нормативной базой составления финансовой отчетности?
9. Какие приняты варианты формирования бухгалтерской отчетности, что является критерием при их определении?
10. Что включается в состав стандартной годовой отчетности?
11. Какие требования предъявляются к составлению финансовой отчетности?
12. Кто является внешними пользователями бухгалтерской отчетности?
13. Какие методы используются в анализе финансовой отчетности?

**ТЕМА 2. АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ФОРМЫ №1).
ОЦЕНКА, СТРУКТУРА, ДИНАМИКА ОСНОВНОГО, ОБОРОТНОГО,
СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА**

**Лекция 4. Оценка имущественного положения организации на основе
анализа бухгалтерского баланса (формы № 1)**

План лекции

- 1. Содержание бухгалтерского баланса.**
- 2. Методы анализа бухгалтерского баланса.**
- 3. Анализ состава, структуры, динамики основного и оборотного капитала.**

1. Содержание бухгалтерского баланса

Бухгалтерский баланс (ББ) – это основная форма аналитической отчетности, характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. В балансе – сквозная нумерация, состоит из двух равновеликих частей: актива и пассива и 5 разделов.

АКТИВ. I раздел – Активы внеоборотные (Ав). II раздел – Оборотные активы (Ао). $I + II =$ Активы, или валюта баланса. Активы отражают средства предприятия (ресурсы) по составу, размещению, т.е. имущество предприятия и все то, чем оно владеет. Активы могут приобретаться, обмениваться, создаваться. Они дают определенное представление о потенциале предприятия.

ПАССИВ. III раздел – Капитал и резервы (СК) – собственный капитал.

IV раздел – Долгосрочные пассивы (более одного года) (Пд).

V раздел – краткосрочные пассивы (Пк).

Пд+Пк – заемный капитал.

III+IV+ V – это пассив баланса Пб.

Пассивы отражают собственные средства и привлеченные (заемные) в виде долгосрочных и краткосрочных кредитов, указывая источники средств.

В разделе I «ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ» баланса представлены следующие

группы статей:

- § нематериальные активы;
- § основные средства;
- § незавершенное строительство;
- § доходные вложения в материальные ценности;
- § долгосрочные финансовые вложения;
- § отложенные налоговые активы;
- § прочие внеоборотные активы.

Нематериальные активы приводятся в балансе по остаточной стоимости (т.е. по фактическим затратам на приобретение, изготовление за минусом начисленной амортизации).

К нематериальным активам относятся объекты интеллектуальной собственности:

- § исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- § исключительное авторское право на компьютерное программное обеспечение, базы данных;
- § исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товара.

К нематериальным активам могут относиться:

- § организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами вкладом участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал);
- § деловая репутация организации.

Расшифровка состава нематериальных активов приводится в приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

Основные средства в балансе показываются как действующие, так и находящиеся на консервации или в запасе по остаточной стоимости.

Расшифровка движения основных средств в течение отчетного года, а также их состав на конец года приводятся в приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

Незавершенное строительство – показываются затраты на строительномонтажные работы, капитальные вложения, приобретение зданий, оборудования, транспортных средств, инструмента, инвентаря, материальных объектов длительного пользования, прочие капитальные работы и затраты (проектно-исследовательские, геолого-разведочные и буровые работы, затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством, на подготовку кадров для вновь строящихся организаций и др.).

По указанной статье отражаются также затраты по формированию основного стада, стоимость оборудования, требующего монтажа и предназначенного для установки.

Расшифровка информации о движении средств по статье Незавершенное строительство» приводится в форме № 5.

Доходные вложения в материальные ценности – отражаются доходные вложения в ценности, предоставляемые по договору аренды (проката), за плату во временное владение и пользование с целью получения дохода.

Долгосрочные финансовые вложения – это долгосрочные инвестиции организации (на срок более года) в доходные активы (ценные бумаги) других организаций, уставные (складочные) капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами, государственные ценные бумаги, а также предоставленные организацией другим организациям займы.

По статье «Отложенные налоговые активы» отражается сумма отложенных налоговых активов, исчисленная в соответствии с ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль».

По статье «Прочие внеоборотные активы» отражаются средства и вложения долгосрочного характера, не нашедшие отражения в разделе I баланса.

Раздел II **ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** (текущие активы) содержит следующие подразделы:

§ запасы (показываются остатки запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, запасных частей, тары и других материальных ценностей по фактической се-

бестоимости);

§ налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (сумма НДС по приобретенным ценностям, работам и услугам, которая уменьшает сумму налога для перечисления в бюджет);

§ дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты);

§ дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты);

§ краткосрочные финансовые вложения (краткосрочные на срок не более одного года займы, предоставляемые организациям, ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и т.п.);

§ денежные средства;

§ прочие оборотные активы.

Подраздел «Запасы» включает в свою очередь статьи.

- Затраты в незавершенном производстве -- показываются затраты по незавершенному производству и незавершенным работам (услугам).
- Готовая продукция и товары для перепродажи – показывается фактическая производственная себестоимость остатка продукции, полностью готовой к реализации. Продукция, не отвечающая указанным требованиям, и несданные работы считаются незаконченными и показываются в составе незавершенного производства (стоимость остатков приобретенных товаров в торговле и общественном питании).
- Товары отгруженные – отражаются данные о фактической себестоимости отгруженной продукции (товаров).
- Расходы будущих периодов – это суммы расходов, произведенных в отчетном году, но подлежащих отнесению к затратам на производство продукции (работ, услуг) в следующих отчетных периодах.

2. Методы анализа бухгалтерского баланса

Анализ проводится по балансу (ф №1) с помощью одного из следующих способов:

§ анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;

§ строится уплотнительный сравнительный аналитический баланс путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;

§ производится дополнительная корректировка баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Анализ изменения отдельных статей баланса проводится с помощью горизонтального, вертикального, структурного анализа.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации. К ним относятся:

§ общая стоимость имущества предприятия, равная итогу баланса (399);

§ стоимость иммобилизованных (т.е.) внеоборотных средств (активов) или недвижимого имущества – итог раздела I ББ (190);

§ стоимость мобильных (оборотных) средств – итог раздела II ББ (290);

§ стоимость материальных оборотных средств (210);

§ величина собственных средств организации – итог раздела III (490);

§ величина заемных средств – сумма итогов раздела IV и V (590+690);

§ величина собственных средств в обороте, равная разнице итогов разделов III и I ББ;

§ рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела II, 290 – итог раздела V строка 690).

4. Анализ состава, структуры, динамики основного и оборотного капитала

Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия. Активы – это хозяйственные средства предприятия, его имущество.

Все активы (А) подразделяются на:

§ долгосрочные – внеоборотные активы, или основной капитал (I раздел);

§ текущие, (оборотные) активы (II раздел). Они характеризуют имущественное положение организации, его деловую и инвестиционную активность.

Анализ капитала предприятия (основной и оборотный) можно проводить по различным классификационным группам:

§ активы материальные – активы, имеющие вещественную форму. В эту группу активов входят: основные средства, незавершенное строительство, оборудование, предназначенное к монтажу, производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция;

§ активы финансовые – группа активов, находящаяся в форме наличных денежных средств в кассе, на расчетных счетах и различные финансовые инструменты, такие как дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые инвестиции предприятия;

§ денежные активы – совокупная сумма денежных средств.

Состав, структура и динамика оборотных активов анализируется на основе сравнительного аналитического баланса с использованием методов вертикального, горизонтального, коэффициентного анализа.

Лекция 5. Анализ пассивной части баланса во взаимной увязке с показателями различных форм отчетности

План лекции

- 1. Состав и структура пассивной части баланса.**
- 2. Анализ источников средств финансирования.**

1. Состав и структура пассивной части баланса

Пассивная часть баланса включает три раздела.

Раздел III «Капитал и резервы» объединяет собственные источники организации и состоит из статей:

§ Уставный капитал (в соответствии с учредительными документами показывается величина уставного или складочного капитала);

§ Собственные акции, выкупленные у акционеров (при подсчете итога по раз-

делу III баланса данная сумма берется со знаком минус);

§ Добавочный капитал (отражается эмиссионный доход акционерного общества, прирост имущества от переоценки, часть нераспределенной прибыли, направленной на капитальные вложения);

§ Резервный капитал (формируется в соответствии с законодательством РФ или, согласно, учредительных документов);

§ Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Раздел IV долгосрочные обязательства:

§ займы и кредиты;

§ отложенные налоговые обязательства;

§ прочие долгосрочные обязательства.

Раздел V Краткосрочные обязательства:

§ займы и кредиты (подлежащие погашению в течение 12 месяцев);

§ кредиторская задолженность, которая подразделяется по видам задолженности: поставщикам и подрядчикам, перед персоналом организации, перед государственными внебюджетными фондами, задолженность по налогам и сборам, прочие кредиторы.

Расшифровка состояния и движения кредиторской задолженности приводится в приложении к балансу (Форма №5):

§ задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (начисленные, но невыплаченные дивиденды, проценты по акциям, облигациям);

§ доходы будущих периодов: показываются доходы, полученные в отчетном периоде, но относящиеся к следующим периодам;

§ резервы предстоящих расходов: показываются остатки сформированных резервов согласно нормативным документам на оплату отпусков, ремонт основных средств, по подготовительным работам в связи с сезонностью производства и др.

2. Анализ источников средств финансирования

Поступление, приобретение, создание имущества предприятия осуществляется за счет собственного и заемного капитала.

Капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Формируется капитал предприятия как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников.

Основным источником финансирования является собственный капитал.

Уставный капитал – это сумма средств учредителей. Уставный капитал формируется в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, имущественной форме и нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия и при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Добавленный (добавочный) капитал образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше номинальной их стоимости (эмиссионный доход), амортизационных отчислений и продажи части имущества.

Основным источником пополнения собственного капитала является прибыль предприятия.

Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

Нормативную величину доли заемного капитала можно определить следующим образом:

удельный вес основного капитала в общей сумме активов * 0,25 + уд. вес текущих активов * 0,5:

$$(A_{в} / B * 0,25 + A_{о} / B * 0,5).$$

Нормативная величина финансового рычага определяется: полученный результат разделить на разность между единицей и долей заемного капитала:

$$\frac{(A_{в} / B * 0,25 + A_{о} / B * 0,5)}{1 - (A_{в} / B * 0,25 + A_{о} / B * 0,5)},$$

где $A_{в}$ – активы внеоборотные, B – итог по балансу, $A_{о}$ – активы оборотные.

Минимум риска у тех, кто строит свою деятельность на основе собствен-

ного капитала, но и доходность у таких предприятий невысока, поскольку эффективность использования заемного капитала более высокая, чем собственного. Риск нарастает, если уменьшается доля собственного капитала. Оптимальным вариантом формирования финансов являются следующие соотношения: **СК^з 60% (50%); ЗК < 40%(50%).**

Контрольные вопросы

1. В каких разделах бухгалтерского баланса содержится информация об имуществе предприятия?
2. Что отражают пассивы бухгалтерского баланса?
3. За счет каких источников финансируются внеоборотные активы?
4. Какие основные приемы применяются при анализе бухгалтерского баланса?
5. Чем сравнительный аналитический баланс отличается от отчетного баланса?
6. Как рассчитывается величина собственного оборотного капитала?
7. Как анализируется заемный капитал?
8. Назовите составляющие элементы собственного капитала.
9. Какие статьи входят в состав долгосрочных и краткосрочных обязательств?
10. Какие показатели финансового состояния можно получить из сравнительного аналитического баланса?
11. На что следует обращать внимание при анализе источников финансирования?
12. На что следует обращать внимание при анализе активов предприятия?

ТЕМА 3. ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Лекция 6. Оценка финансового состояния организации

План лекции

- 1. Сущность, содержание финансового состояния организации.**
- 2. Система показателей финансового состояния организации.**

1. Сущность, содержание финансового состояния организации

Финансовое состояние (ФС) – это сложная экономическая категория, которая отражает на определенный момент состояние капитала в процессе его кругооборота и источников финансирования основной деятельности, т.е. показывает способность субъекта хозяйствования к саморазвитию.

Финансовым состоянием организации определяется:

- § ее конкурентоспособность;
- § потенциал в деловом сотрудничестве;
- § степень гарантии экономических интересов самой организации и ее экономических партнеров.

Финансовое состояние может оцениваться с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспективы. Критериями оценки финансового состояния на краткосрочную перспективу являются ликвидность и платежеспособность.

С позиций долгосрочной перспективы финансовое состояние характеризуется такой категорией, как финансовая устойчивость, которая отражает внутреннюю сторону финансового состояния, а именно: сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования.

2. Система показателей финансового состояния

Финансовое состояние организации характеризуется такими показателя-

ми:

- § наличием и размещением капитала (активов), эффективностью и интенсивностью их использования, оптимальностью структуры активов, степенью производственного риска;
- § оптимальностью структуры пассивов организации, финансовой независимостью и степенью финансового риска;
- § платежеспособностью и инвестиционной привлекательностью организации;
- § риском банкротства (несостоятельностью) организации;
- § запасом финансовой устойчивости (зоной безубыточного объема продаж);
- § наличием финансовых результатов, размещением и использованием финансовых результатов.

Лекция 7. Анализ и оценка ликвидности и платежеспособности

План лекции

- 1. Понятие, виды платежеспособности.**
- 2. Методы оценки платежеспособности на основе анализа бухгалтерского баланса.**
- 3. Анализ платежеспособности на основе абсолютных показателей ликвидности.**
- 4. Анализ платежеспособности на основе коэффициентов ликвидности.**

1. Понятие, виды платежеспособности

Платежеспособность – способность вовремя и полностью рассчитываться по своим обязательствам (удовлетворять платежные требования кредиторов, производить оплату труда персонала, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства).

Кредитоспособность – это способность предприятия при определенных условиях привлекать кредиты в разных формах, выполняя при этом все финансовые обязательства по кредитам в полном объеме и в предусмотренные сроки.

На показатели платежеспособности ориентированы основные признаки банкротства:

- § невыполнение обязательств перед бюджетом,
- § долговые обязательства, превышающие стоимость имущества,
- § необеспеченность требований юридических и физических лиц.

Различают:

- § текущую платежеспособность, которая сложилась на текущий момент времени;
- § перспективную платежеспособность, которая ожидается в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Текущая (техническая) платежеспособность означает наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Отсюда основными индикаторами текущей платежеспособности является наличие достаточной суммы денежных средств и отсутствие у предприятия просроченных долговых обязательств.

Перспективная платежеспособность обеспечивается согласованностью обязательств и платежных средств в течение прогнозного периода, которая в свою очередь зависит от состава, объемов и степени ликвидности текущих активов, а также от объемов, состава и скорости созревания текущих обязательств к погашению.

2. Методы оценки платежеспособности на основе анализа бухгалтерского баланса

Для оценки платежеспособности традиционно используются следующие основные приемы, представленные на рис.1

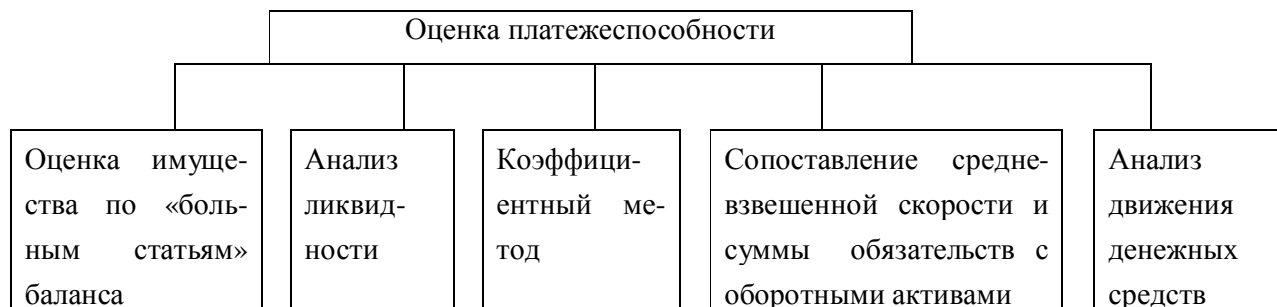


Рис.1. Методы оценки платежеспособности и ликвидности

3. Анализ платежеспособности на основе абсолютных показателей ликвидности

В экономической литературе принято различать:

- § ликвидность активов;
- § ликвидность баланса;
- § ликвидность предприятия.

Под ликвидностью активов понимается способность их превращаться в денежные средства. Чем меньше требуется времени для трансформации данного актива в денежную наличность, тем выше его ликвидность. При этом следует различать понятие ликвидности совокупных активов как возможность их быстрой реализации при банкротстве и самоликвидации предприятия и понятие ликвидности оборотных активов, как прохождение соответствующих стадий операционного цикла, прежде чем принять денежную форму. Именно ликвидность оборотных активов обеспечивает текущую платежеспособность.

Ликвидность баланса – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения платежных обязательств. Качественное отличие этого понятия от ликвидности активов в том, что ликвидность баланса отражает меру согласованности объемов и ликвидности активов с размерами и сроками погашения обязательств, в то время как ликвидность активов определяется безотносительно к пассиву баланса.

Ликвидность организации – более общее понятие, чем ликвидность баланса.

При анализе ликвидности баланса проводится сравнение активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Активы группируются по степени убывания ликвидности с разделением на следующие группы:

- первая группа А1 – наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства предприятий и краткосрочные финансовые вложения (стр. 260 + стр. 250);
- Вторая группа А2 – быстрореализуемые активы. Дебиторская задолженность со сроками погашения в отчетном периоде и прочие активы (стр. 240 + стр. 270+ ГП+ Тотг); ГП – готовая продукция, Тотг – товары отгруженные;
- третья группа – это А3 – медленно реализуемые активы. К ним относятся оборотные активы за минусом готовой продукции и товаров отгруженных. Производственные запасы и незавершенное производство находятся в самом начале производственного цикла, поэтому переход их в денежную форму потребует значительно больший срок (210+220+230 – ГПТ–отг);
- четвертая группа А4 – труднореализуемые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство. Это статьи разд. 1 баланса «Внеоборотные активы»;
- пятая группа активов А5 – неликвидные активы, куда попадут безнадежная дебиторская задолженность, неходовые, залежалые материальные ценности, расходы будущих периодов (выделяется по мере необходимости).

Пассивы группируются по степени срочности погашения обязательств:

П1 – наиболее краткосрочные обязательства. К ним относятся статьи «Кредиторская задолженность» и «Прочие краткосрочные обязательства» (620+660);

П2 – среднесрочные обязательства – краткосрочные кредиты банка 610;

Пз – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства 590;

П4 – постоянные пассивы – собственный акционерный капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия;

П5 – доходы будущих периодов, которые предполагается получить в перспективе.

При определении ликвидности баланса группы актива и пассива сопоставляются между собой. Условия абсолютной ликвидности баланса:

$$A1 > P1; A2 > P2; A3 > P3; A4 < P4; A5 < P5.$$

Типы ликвидности:

§ текущая ликвидность (ТЛ) – свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (–) организации на ближайший момент к рассматриваемому времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) > (P1 + P2);$$

§ перспективная ликвидность (ПЛ) – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 > P3.$$

4. Анализ платежеспособности на основе коэффициентов ликвидности

Наряду с абсолютными показателями ликвидности рассчитываются следующие относительные показатели.

§ Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия долгов) (К_{тл})

$$K_{тл} = \frac{A1 + A2 + A3 - \text{Расходы}_{\text{буд. период}}}{P1 + P2}.$$

Это отношение всей суммы текущих активов, включая запасы и незавершенное производство, к общей сумме краткосрочных обязательств. Нормальным значением для этого показателя считается от 1 до 2. Это главный показатель платежеспособности. Коэффициент текущей ликвидности позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Если же значение коэффициента превышает 1, то можно сделать вывод о том, что организация располагает некоторым объемом свободных ресурсов (чем выше коэффициент, тем больше этот объем), формируемых за счет собственных источников.

Превышение оборотных активов более чем в 2 раза считается нежелательным, поскольку это свидетельствует о нерациональном вложении своих средств и неэффективное их использование.

§ Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал):

$$K_{ал} = \frac{A1}{П1 + П2}.$$

Нормальное значение – $K_{ал} > 0,2 - 0,7$ 20%

Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Этот коэффициент интересен для поставщиков сырья и материалов.

§ Коэффициент критической (оценки) ликвидности (Ккл):

$$K_{кл} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}.$$

Его еще называют коэффициент быстрой ликвидности. Допустимое значение – $K_{кл} 0,7 - 1,0$ желательно $> 1,5$, поскольку может оказаться недостаточным, если большую долю ликвидных средств составит дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. Если в составе текущих активов значительную долю занимают денежные средства и их эквиваленты (ценные бумаги), то это соотношение может быть и меньше. Показывает какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам.

§ Комплексный показатель ликвидности:

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

С помощью этого показателя дается оценка изменения финансовой ситуации в целом с точки зрения ликвидности. Он может использоваться при выборе наиболее надежного партнера.

Частный показатель, характеризующий возможность рассчитаться по обязательствам за счет производственных запасов:

§ коэффициент соотношения запасов и краткосрочной кредиторской задолжен-

ности:

$K = \text{Запасы} / \text{Краткосрочная кредиторская задолженность}$.

Желательная величина коэффициента 0,5 – 0,7.

Контрольные вопросы

1. Что понимается под ликвидностью баланса, ликвидностью активов и ликвидностью предприятия?
2. Какой из элементов оборотных активов является наиболее ликвидным?
3. Какие типы ликвидности характеризуют структуру баланса?
4. Какой баланс считается абсолютно ликвидным?
5. Что такое платежеспособность предприятия?
6. Какие типы платежеспособности вы знаете?
7. Какие методы и приемы применяются при анализе платежеспособности?
8. Назовите основные коэффициенты ликвидности.
9. В чем состоят преимущества и недостатки коэффициентного метода анализа ликвидности?
10. Назовите показатели качественной характеристики платежеспособности и ликвидности.
11. Какой аналитический метод позволяет дать более объективную оценку платежеспособности?

ТЕМА 4. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Лекция 8. Сущность, содержание финансовой устойчивости, основные

методы анализа

План лекции

1. Характеристика финансовой устойчивости организации и факторы ее определяющие.

2. Методы анализа финансовой устойчивости.

1. Характеристика финансовой устойчивости организации и факторы ее определяющие

Понятие финансовой устойчивости организации многогранно, оно более широкое в отличие от понятия платежеспособность и кредитоспособность, поскольку включает в себя оценку различных сторон деятельности (рис 4.1).

Финансовая устойчивость (ФУ) характеризует способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах. Финансовая устойчивость – это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность организации в результате его деятельности. В то же время это обеспеченность запасами собственными источниками их формирования, а также соотношение собственных и заемных средств- источников покрытия активов организации.

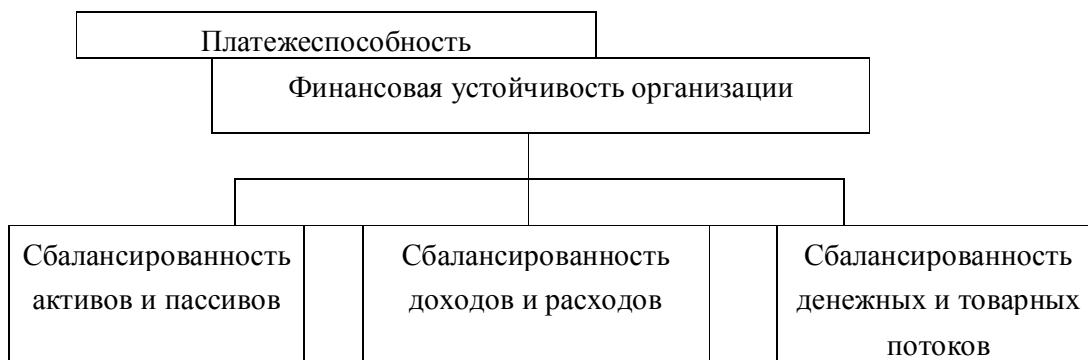
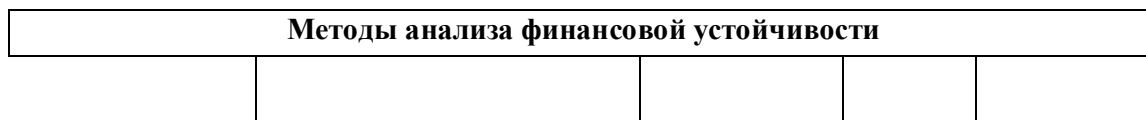


Рис.4.1. Взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности организации

2. Методы анализа финансовой устойчивости

Методы анализа финансовой устойчивости основываются как на абсолютных, так и на относительных показателях (рис.4.2).



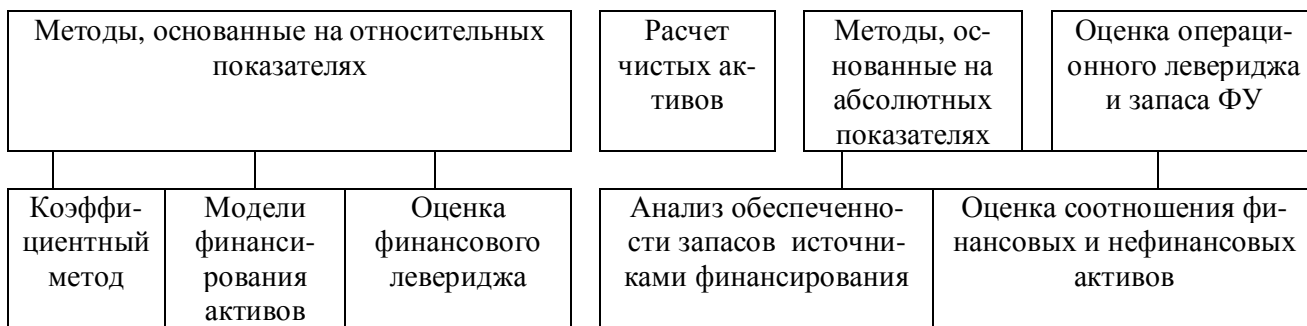


Рис. 4.2. Классификация методов анализа финансовой устойчивости

Лекция 9. Методы анализа и оценки финансовой устойчивости, основанные на относительных показателях

План лекции

1. Коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости.
2. Оценка финансовой устойчивости на основе модели финансирования активов.

1. Коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – это система показателей, которые характеризуют структуру используемого капитала предприятия с позиции степени финансового риска, а также стабильности развития в будущем. Основные финансовые коэффициенты приведены в таблице 4.1.

Таблица 4.1

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Коэффициент	Строки	Критерий
1. Коэффициент автономии (финансовой независимости) или концентрации собственного капитала) показывает долю СК $Ka = \frac{СК}{\text{Баланс}}$	(490+640+650)/700	0,6 (0,5)
Показывает соотношение величины собственного капитала и валюты баланса, т.е. долю собственных средств в стоимости имущества предприятия Чем выше эта доля, тем выше финансовая независимость		

2. Коэффициент задолженности (концентрации заемного капитала) $K_{фз} = \frac{ЗК}{Б}$	$(590+690-640-650)/700$	≤ 0.5
Чем больше значение этого показателя, тем выше степень риска акционеров, поскольку в случае невыполнения платежных обязательств возрастает возможность банкротства предприятия		
3. Коэффициент финансовой устойчивости $K_{фу} = \frac{СК+Пд}{Б}$	$(490+640+650+590)/700$	> 0.7
Значение коэффициента показывает удельный вес тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время		
3. Коэффициент финансового левериджа (задолженности) (Финансовый рычаг) Коэффициент (капитализации) $ЗК/СК$	$(590+690-640-650)/(490+650+640)$	≤ 1.0
Показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет средств заемных источников. Рост в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от привлеченного капитала.		
5. Коэффициент финансирования (покрытие долгов) СК /ЗК	$(490+640+650)/(590+690-640-650)$	≥ 1
Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств		
6. Коэффициент маневренности собственного капитала (СК-Ав)/СК	$(490+640+650-190)/490+640+650$	> 0.1
8. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами Кобесп ОСС= $\frac{\text{Текущие активы} - \text{Текущие пассивы}}{\text{Текущие активы}}$	$(290-620-610-660)/290$ или $490+640+650+590-190/290$	$> 0,1$
СОС/ТА > 0,1 (10%) Этот показатель говорит о том, что хотя бы 10% оборотных средств организации пополнялись за счет собственного капитала, а остальную их часть (90%) за счет заемных и привлеченных средств		

Чем выше уровень K_a , $K_{фу}$, K покрытия и ниже $K_{фз}$, K_z , тем устойчивее финансовое состояние.

2. Оценка финансовой устойчивости на основе модели финансирования активов

Степень финансового риска зависит от выбранной модели в финансировании активов, используемой в организации.

В этих целях все активы компании делятся на 3 группы:

§ внеоборотные активы;

§ постоянная часть оборотных активов – неизменная часть, которая не зависит от сезонных и других колебаний объема операционной деятельности и рассматривается как неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый организации для осуществления ее текущей операционной деятельности;

§ переменная часть оборотных активов – эта варьирующая часть их совокупного размера, связанная с сезонным возрастанием объема основной деятельности, в составе ее выделяют максимальную и среднюю потребности в них.

Три принципиальных подхода к финансированию активов:

§ консервативный подход предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и половина переменной части активов, вторая их половина – за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель финансирования активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации в процессе ее развития;

§ умеренный (компромиссный) подход предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов, в то время как за счет краткосрочного заемного капитала – весь объем переменной части оборотных активов. Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости организации;

§ агрессивный подход предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться только внеоборотные активы, в то время как все оборотные активы – за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель создает серьезные проблемы в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости.

Доля собственного капитала ($D_{ск}$) и доля заемного капитала ($D_{зк}$) в формировании внеоборотных активов определяются следующим образом:

$$D_{ск} = \frac{pI - pIV}{pI} \quad D_{зк} = \frac{pIV}{pI}.$$

Доля собственного ($D_{ск}$) и заемного ($D_{зк}$) капитала в формировании оборотных активов определяется следующим образом:

$$D_{ск} = \frac{pII - pV}{pII} \quad D_{зк} = \frac{pV}{pII}.$$

Определив нормативную величину коэффициентов концентрации собственного ($K_{ск}$), концентрации заемного капитала ($K_{зк}$) и финансового левериджа ($K_{фл}$), можно сделать заключение о степени риска, которому предприятие под-

вергает себя.

Лекция 10. Методы анализа и оценки финансовой устойчивости, основанные на абсолютных показателях

План лекции

- 1. Анализ обеспеченности запасов источниками финансирования.**
- 2. Оценка финансовой устойчивости, основанная на соотношении финансовых и нефинансовых активов.**

1. Анализ обеспеченности запасов источниками финансирования

Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость, является обеспеченность материальных оборотных средств устойчивыми источниками финансирования, к которым относятся:

§ собственный оборотный капитал (средства)

$(COC) = p. III + \text{стр. } 640 + \text{стр. } 650 - (p. I - p. IV) = (p. III + \text{стр. } 640 + \text{стр. } 650 + p. IV) - p. I;$

§ плановые источники (ПИ)

(собственный оборотный капитал (COC) и краткосрочные кредиты банка под товарно-материальные ценности (ККБ). $p. III + \text{стр. } 640 + \text{стр. } 650 + 610 - (p. I - p. IV) = (p. III + \text{стр. } 640 + \text{стр. } 650 + p. IV + 610) - p. I;$

§ все источники (ВИ) – непросроченная задолженность персоналу по оплате труда, бюджету по налоговым платежам, органам социального страхования.

Излишек или недостаток этих источников средств для формирования запасов является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия, в соответствии с которым выделяют четыре типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость, если запасы (З) меньше суммы собственного оборотного капитала:

$$COC > 3 K = \frac{COC}{3} > 1.$$

2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость, при которой запасы

больше собственного оборотного капитала, но меньше плановых источников их покрытия:

$$COC \left(3 \left(\frac{I_{пл}}{K} \right) \right) > 1 .$$

3. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств ($I_{вр}$) в оборот предприятия.

$$3 = I_{пл} + I_{вр} \quad K = \frac{I_{пл} + I_{вр}}{3} > 1 .$$

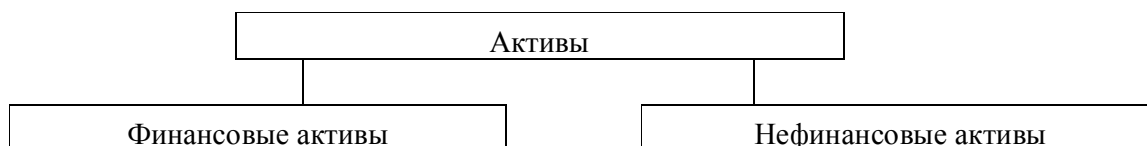
4. Кризисное финансовое состояние – предприятие находится на грани банкротства.

$$3 > (I_{пл} + I_{вр}) .$$

2. Оценка финансовой устойчивости, основанная на соотношении финансовых и нефинансовых активов

Концепция оценки финансовой устойчивости, в основе которой лежит деление активов организации на финансовые и нефинансовые. Финансовые активы в свою очередь делятся на немобильные и мобильные. Мобильные финансовые активы – это высоколиквидные активы (денежные средства и легко реализуемые краткосрочные финансовые вложения). Немобильные финансовые активы включают долгосрочные финансовые вложения, все виды дебиторской задолженности, срочные депозиты.

Нефинансовые активы подразделяются на долгосрочные нефинансовые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, незавершенное строительство; и оборотные нефинансовые активы, включающие запасы и затраты. Нефинансовые активы и немобильные финансовые активы вместе составляют немобильные активы. Все финансовые активы и нефинансовые оборотные активы – это ликвидные активы (рис. 4.3.).



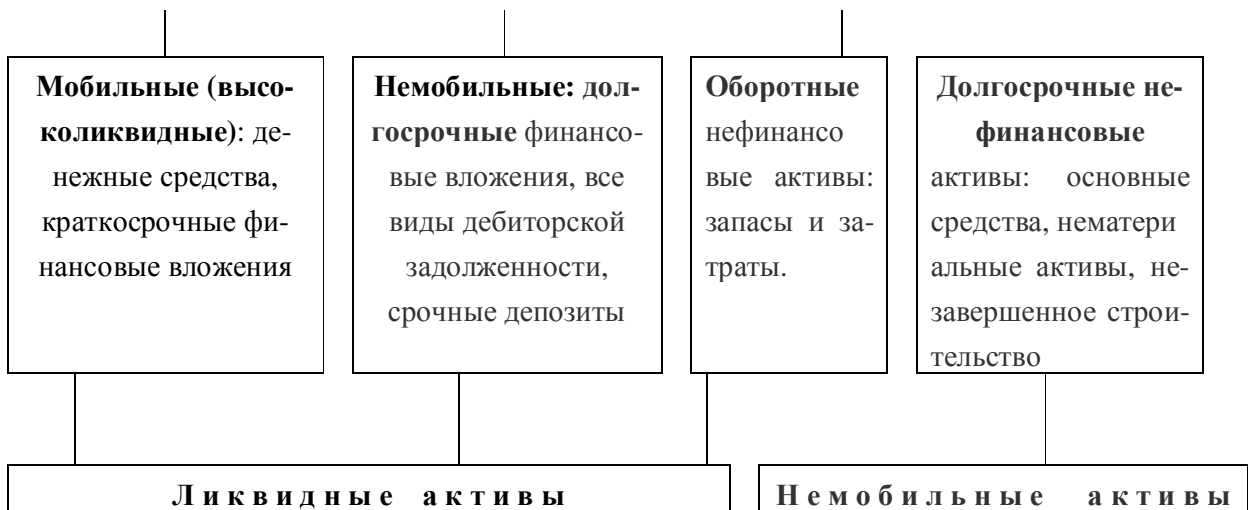


Рис. 4.3. Группы финансовых и нефинансовых активов

Согласно этой концепции, финансовое равновесие и устойчивость финансового положения достигаются, если нефинансовые активы покрываются собственным капиталом, а финансовые – заемным. Запас устойчивости увеличивается по мере превышения собственного капитала над нефинансовыми активами или то же самое по мере превышения финансовых активов над заемным капиталом. Противоположное отклонение от параметров равновесия в сторону превышения нефинансовых активов над собственным капиталом свидетельствует о потере устойчивости (Рис. 4.4.).

Варианты финансовой устойчивости

I $A_m > \text{Всех обязательств}$ – суперустойчивость (абсолютная платежеспособность)

II. $A_m < \text{Всех обязательств} < \text{Все финансовые активы}$ достаточная устойчивость (гарантированная платежеспособность)

III. $СК = A_n, A_f = \text{Всем обязательствам}$ – финансовое равновесие (гарантированная платежеспособность)

IV. $A_n > СК > A_{ф-долгосрочных}$ – допустимая финансовая напряженность (потенциальная платежеспособность)

V. $СК < A_n \text{ долгосрочных}$ – зона риска (потеря платежеспособности)

Рис. 4.4. Типы финансовой устойчивости на соотношении финансовых и нефинансовых активов

Контрольные вопросы

1. Что понимается под финансовой устойчивостью предприятия?
2. Какими показателями характеризуется финансовая устойчивость предприятия?
3. Назовите основные финансовые коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия.
4. О чем свидетельствует коэффициент финансовой независимости?
5. Как рассчитывается коэффициент самофинансирования?
6. Назовите типы финансовой устойчивости предприятия.
7. Как рассчитывается собственный оборотный капитал?
8. Какие аналитические методы используются при анализе финансовой устойчивости?
9. В чем состоит консервативный, агрессивный подходы к финансированию активов?
10. При каком соотношении финансовых, нефинансовых активов и обязательств достигается финансовое равновесие?

ТЕМА 5. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ. РАСЧЕТ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА

Лекция 11. Общая оценка деловой активности организации

План лекции

- 1. Показатели деловой активности.**
- 2. Характеристика финансового, операционного циклов.**
- 3. Система показателей оборачиваемости, их расчет.**

1. Показатели деловой активности

В рыночной экономике самым главным мерилom эффективности работы организации является результативность. Понятие результативность складыва-

ется из нескольких важных составляющих: показателей деловой активности, прибыли и показателей экономической эффективности (рентабельности).

Показатели деловой активности входят в систему для рейтинговой оценки организации.

Показателями деловой активности являются:

- § темпы роста выручки от реализации;
- § темпы изменения активов;
- § соотношение этих темпов;
- § коэффициенты оборачиваемости: текущих активов, материальных средств, дебиторской задолженности, собственного капитала и др.

2. Характеристика финансового, операционного циклов

Деловая активность в финансовом аспекте в первую очередь проявляется в скорости оборота средств.

Капитал в процессе своего движения проходит три стадии кругооборота:

- § заготовительную,
- § производственную,
- § сбытовую.

На первой стадии предприятие приобретает необходимые ему основные фонды, производственные запасы.

На второй стадии средства в форме запасов поступают в производство, а часть средств используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и другие расходы. Эта стадия заканчивается выпуском готовой продукции.

На третьей стадии готовая продукция реализуется, и на счет предприятия поступают денежные средства, причем, как правило, больше первоначальной суммы – на величину полученной прибыли от бизнеса.

Операционный цикл (ОЦ) характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы обездвижены в запасах и дебиторской задолженности. Характеризует период полного оборота всей суммы оборотных активов.

Операционный цикл состоит из периода оборачиваемости производственных

запасов и периода погашения дебиторской задолженности.

Производственный процесс (ОЗ) состоит из нескольких этапов:

- § хранение производственных запасов с момента их поступления до момента отпуска в производство;
- § непосредственно производство;
- § период хранения готовой продукции на складе.

Финансовый цикл – это разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние разные внешние и внутренние факторы:

- § сфера деятельности, отраслевая принадлежность, масштабы деятельности;
- § география потребителей, поставщиков, смежников;
- § система расчетов и качество банковского обслуживания;
- § платежеспособность клиентов;
- § информация и отсутствие хозяйственных связей;
- § учетная политика предприятия;
- § квалификация руководителя;
- § влияние инфляционных процессов.

Чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше предприятие получит и реализует продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов.

3. Система показателей оборачиваемости, их расчет

Деловая активность, прежде всего, характеризуется скоростью оборота средств, которая определяется с помощью показателей оборачиваемости.

От скорости оборота средств зависит:

- § размер годового оборота;
- § относительная величина условно-постоянных расходов (увеличение оборота приводит к сокращению расходов, приходящихся на каждый оборот);
- § финансовая устойчивость и платежеспособность. В результате ускорения оборота происходит высвобождению средств, когда вложенные средства

в активы быстрее превращаются в реальные деньги.

Используются следующие группы коэффициентов:

1. Скорость оборота – какое количество оборотов делает капитал организации за анализируемый период:

$$Коб(кол – вооборотов) = \frac{РП}{Ао} ,$$

где Коб – коэффициент оборачиваемости, РП – выручка от реализации, Ао – средняя величина оборотных активов.

Данный показатель характеризует скорость оборота оборотных средств, (число кругооборотов, совершаемых оборотными активами за определенный период) или показывает величину реализованной продукции, приходящуюся на 1 рубль оборотных средств.

2. Период оборота – средний срок, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческую деятельность или продолжительность одного оборота (в днях):

$$Поб = \frac{T}{Коб} \quad \text{или} \quad \frac{T * Ао}{РП} , \text{ где}$$

T – рассматриваемый период.

Чем меньше этот показатель, тем лучше, поскольку при прочих равных условиях экономическому субъекту требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются.

3. Коэффициент загрузки (закрепления или коэффициент капиталоемкости) оборотных активов:

$$Кз = \frac{Ао}{РП} \quad \text{или} \quad Кз = 1/РП .$$

Рассчитывается для оценки динамики закрепления в 1 руб. выручки от продаж средней величины оборотных активов.

4. Экономический эффект от высвобождения оборотных средств вследствие ускорения их оборачиваемости. Рассчитывается на основании однодневного оборота:

$$\text{Эф} = \frac{PP}{T} * \Delta \text{Поб} .$$

Ускорение оборачиваемости ведет к высвобождению средств, а замедление – к дополнительному их вовлечению.

Высвобождение оборотных средств, вследствие ускорения их оборачиваемости, может быть:

§ абсолютным (абсолютное высвобождение имеет место в том случае, если фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков предшествующего периода);

§ относительным (относительное высвобождение происходит в случаях, когда при наличии оборотных активов в пределах потребности в них обеспечивается ускоренный рост производства продукции).

Лекция 12. Анализ коэффициентов деловой активности

План лекции

- 1. Характеристика коэффициентов деловой активности.**
- 2. Факторный анализ в оценке деловой активности.**
- 3. Основные резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств являются.**

1. Характеристика коэффициентов деловой активности

При анализе деловой активности используют две группы коэффициентов:

§ общие показатели оборачиваемости;

§ показатели управления активами.

Общие показатели оборачиваемости.

1. Коэффициент общей оборачиваемости (ресурсоотдача d_1) или коэффициент трансформации:

$$d_1 = PP / A .$$

Если определяется оборачиваемости всего капитала, то берется общая сумма выручки от всех видов продаж. Отражает скорость оборота всего капитала организации (сколько оборотов производят активы, или сколько продук-

ции приходится на каждый рубль активов или эффективность использования всех имеющихся ресурсов независимо от их источников).

2. Оборачиваемость функционирующего (оборотного) капитала:

$$d2 = PP / A_o .$$

Если рассчитываются показатели оборачиваемости только функционирующего капитала, то в расчет берется только выручка от реализации продукции. Обороты и средние остатки по счетам капитальных вложений, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений в данном случае не учитываются.

3. Коэффициент отдачи: $d3 = PP/110$.

Показывает эффективность использования нематериальных активов.

4. Фондоотдача: $d4 = PP/120$.

Показывает эффективность использования только основных средств организации.

5. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$D5 = PP / СК .$$

Показывает скорость оборота собственного капитала или сколько рублей от выручки от реализации приходится на каждый рубль инвестированных собственных средств.

Характеризует различные аспекты деятельности:

§ с коммерческой точки зрения определяет излишки продаж, либо недостаток;

§ с финансовой – скорость оборота собственного капитала;

§ с экономической – активность собственных средств.

5. Оборачиваемость запасов (материальных средств):

$$d6 = PP/ТМЦ ,$$

где ТМЦ – товарно-материальные ценности (210+220).

Чем выше этот показатель, тем меньше затоваривания, тем быстрее можно погасить долги.

7. Коэффициент оборачиваемости денежных средств:

$$d7 = PP/ДС ,$$

где ДС – денежные средства (260 стр.).

8. Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах:

$$d8 = PP / ДЗ,$$

где ДЗ – средняя величина дебиторской задолженности. Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией. Увеличение коэффициента означает сокращение продаж в кредит, его снижение свидетельствует об увеличении объема предоставляемого кредита.

9. Срок оборачиваемости средств в расчетах:

$$d9 = \frac{T}{d8}.$$

Показывает средний срок погашения дебиторской задолженности. Чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения.

10. Длительность процесса производства:

$$ГП / \text{Себестоимость}.$$

11. Длительность хранения готовой продукции:

$$ГП * T / \text{Себестоимость}.$$

12. Операционный цикл:

$$T(\text{пз}) + T(\text{дз}).$$

13. Финансовый цикл (цикл денежного оборота):

$$T(\text{пз}) + T(\text{дз}) - T(\text{кз}).$$

14. Оборачиваемость кредиторской задолженности:

$$КЗ * T / \text{Себестоимость}.$$

2. Факторный анализ в оценке деловой активности

Расчет влияния отдельных факторов на изменение коэффициента оборачиваемости, выручки от реализации и периода оборота производится методами детерминированного факторного анализа.

На изменение коэффициента оборачиваемости влияют два фактора: выручка от реализации и средняя величина активов.

Алгоритм расчета:

а) изменение средних за период остатков оборотных активов;

$$\Delta Kоб = Kоб1 - Kоб0,$$

$$\Delta \text{Коб}(A) = \frac{РП1}{A1} - \frac{РП1}{A0};$$

б) изменение выручки от реализации (нетто):

$$\Delta \text{Коб}(РП) = \frac{РП1}{A0} - \frac{РП0}{A0};$$

в) баланс отклонений а+б:

РП0 и РП1 – соответственно выручка от реализации за прошлый и отчетный год.

3. Основные резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств

Предлагаемые мероприятия	Ожидаемый результат
Уменьшение материалоемкости выпускаемой продукции	Уменьшение потребности в материалах, сырье комплектующих изделиях, сокращение норматива оборотных средств в производственных запасах
Сокращение длительности производственного цикла	Сокращение норматива оборотных средств в незавершенном производстве
Совершенствование порядка планирования и формирования оборотных средств	Повышение точности расчета нормативов оборотных средств и усиление контроля над их величиной
Совершенствование системы материально-технического снабжения	Сокращение норматива оборотных средств в производственных запасах
Автоматизация и механизация погрузочно-разгрузочных и складских работ	Сокращение норматива оборотных средств в производственных запасах и готовой продукции на складе предприятия
Совершенствование системы сбыта продукции	Сокращение норматива оборотных средств в готовой продукции
Внедрение оптимальных методов расходования материалов	Уменьшение потребности в материалах и сырье
Сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности	

На **стадии производства** существуют три основных направления экономии материалов за счет сокращения величин удельных расходов:

- § совершенствование структуры изделий;
- § сокращение отходов при обработке (за счет использования более совершенных технологий);

§ ликвидации брака, что должно привести к снижению материалоемкости продукции.

Контрольные вопросы:

1. Какими показателями оценивается деловая активность предприятия?
2. Назовите стадии кругооборота капитала.
3. Охарактеризуйте операционный цикл.
4. Что включает в себя производственный цикл?
5. Дайте определение финансового цикла.
6. Какие факторы, оказывают влияние на скорость и длительность оборота капитала?
7. Охарактеризуйте экономический смысл коэффициента оборачиваемости.
8. Как определяется эффект от ускорения оборачиваемости капитала?
9. Как вы понимаете абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств вследствие ускорения оборачиваемости?
10. Почему важно увеличивать скорость оборота активов?
11. Какое значение имеет расчет финансового цикла?
12. Назовите основные резервы ускорения оборачиваемости оборотного капитала.

ТЕМА 6. АНАЛИЗ ДОХОДОВ, РАСХОДОВ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ДАННЫМ ФОРМЫ №2 «ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ»

Лекция 13. Значение, роль «Отчета о прибылях и убытках», его аналитические возможности. Содержание отчета о прибылях и убытках

План лекции

- 1. Состав, структура доходов и расходов.**

2. Анализ и оценка динамики доходов и расходов, факторов их формирования.

1. Состав, структура доходов и расходов

Классификация доходов и расходов определяется Положениями по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) и «Расходы организации» (ПБУ 10/99).

В соответствии с ПБУ 9/99 и ПБУ 10/99 в форму № 2 включаются следующие доходы и расходы:

- § доходы и расходы по обычным видам деятельности;
- § прочие доходы и расходы.

Доходами организации в соответствии с ПБУ (ПБУ 9/99) признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Не могут признаваться доходами различные поступления от других юридических и физических лиц:

- § НДС, акцизы, налоги, экспортные пошлины и иные аналогичные обязательные платежи и др.;
- § авансы в счет оплаты продукции, товаров, услуг;
- § задатки;
- § залоги, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю;
- § по договорам комиссии;
- § суммы, предоставленные заемщику в погашение кредита, займа.

Доходы включают следующие статьи:

- § выручку от продаж товаров, услуг;
- § проценты и дивиденды к получению;
- § доходы от участия в других организациях (ДрД);
- § поступления от продаж основных средств, и другого имущества;

§ прочие доходы (ПрД);

§ отложенные налоговые активы.

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

По статье 010 «Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)» (строка 010) показывается выручка от реализации готовой продукции от продажи товаров и т.п., учитываемая на счете 46 «Реализация продукции».

К обязательным платежам, которые в соответствии с установленным порядком исключаются из выручки, относятся экспортные пошлины, суммы налога на реализацию горюче-смазочных материалов и др.

К прочим доходам относятся поступления:

§ от участия в уставных капиталах других организаций, когда это не является предметом деятельности организации;

§ от предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов, прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности;

§ прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества);

§ поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;

§ проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств организации, а также проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке.

По статье **«Проценты к получению»** отражаются доходы в сумме причитающихся в соответствии с договорами процентов по облигациям, депозитам, по государственным ценным бумагам, за предоставление в пользование денежных средств организации и пр.

Расходами организации (в соответствии с ПБУ 10/99) признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

Расходы классифицируются по следующим группам:

- § себестоимость, коммерческие, управленческие расходы;
- § проценты к уплате (% упл.);
- § прочие расходы;
- § расходы по операциям с активами (РоА);
- § отложенные налоговые обязательства;
- § налог на прибыль.

Расходами по обычным видам деятельности являются расходы, связанные с изготовлением продукции и продажей продукции, с выполнением работ, оказанием услуг, приобретением и продажей товаров.

Величина прибыли (убытка) до налогообложения определяется как saldo по всем доходам и расходам по обычным видам деятельности, а также прочим доходам и расходам.

В строках отчета «Отложенные налоговые активы» и «Отложенные налоговые обязательства» показывается увеличение (уменьшение) отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств за отчетный год. Значение этих строк отчета не должно совпадать со значением одноименных строк баланса.

По статье «Текущий налог на прибыль» отражается сумма налога на прибыль (доход), исчисленная организацией в соответствии с налоговым законодательством как задолженность перед бюджетом, а также задолженность перед государственными внебюджетными фондами.

Строка «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода» формируется исходя из прибыли или убытка до налогообложения с учетом влияния на результат отложенных налоговых активов, отложенных налоговых обязательств и те-

кущего налога на прибыль.

2. Анализ и оценка динамики доходов и расходов, факторов их формирования

В ходе анализа доходов и расходов рассчитываются следующие показатели:

- § абсолютное отклонение;
- § темп роста каждого показателя;
- § уровень каждого показателя к итоговой величине (доходов или расходов) (в %) ($P_i * 100\%$)/РП;
- § изменение структуры доходов и расходов (уровень отчетного периода – уровень базисного периода);
- § проводится факторный анализ.

Лекция 14. Анализ уровня и динамики прибыли по данным формы № 2 «Отчета о прибылях и убытках»

План лекции

- 1. Задачи анализа финансовых результатов деятельности.**
- 2. Показатели прибыли.**
- 3. Анализ бухгалтерской прибыли до налогообложения.**
- 4. Факторные исследования прибыли от реализации.**
- 5. Анализ использования прибыли предприятия.**

1. Задачи анализа финансовых результатов деятельности

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности.

Прибыль предприятия получается главным образом от реализации продукции, работ, а также от других видов деятельности, например, от сдачи в аренду

основных фондов, коммерческой деятельности на финансовых и валютных биржах и т.д.

Прибыль –это часть чистого дохода, который непосредственно получают субъекты хозяйствования после реализации продукции. В количественном выражении она представляет собой разность между чистой выручкой (после уплаты налога на добавленную стоимость, акцизного налога и других отчислений из выручки в бюджетные и внебюджетные фонды) и полной себестоимостью реализованной продукции. Следовательно, чем больше предприятие реализует рентабельной продукции, тем больше получит прибыли.

Задачами анализа финансовых результатов деятельности являются:

- § изучение возможностей получения прибыли в соответствии с имеющимся ресурсным потенциалом предприятия и конъюнктурой рынка;
- § контроль над выполнением планов реализации продукции и получением прибыли;
- § определение влияния как объективных, так и субъективных факторов на финансовые результаты;
- § выявление резервов увеличения прибыли и рентабельности;
- § оценка работы предприятия по использованию возможностей увеличения прибыли и рентабельности;
- § разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Основными источниками информации при анализе финансовых результатов прибыли служат накладные на отгрузку продукции, данные аналитического бухгалтерского учета, финансовой отчетности ф. 2 «Отчет о прибылях и убытках», а также соответствующие таблицы бизнес-плана предприятия.

2. Показатели прибыли

В процессе анализа хозяйственной деятельности показатели прибыли в зависимости от классификационного признака можно рассматривать по следующим видовым группам.

1. По видам хозяйственной деятельности различают:

- § прибыль от основной (операционной) деятельности;
- § прибыль от инвестиционной деятельности;
- § прибыль от финансовой деятельности.

2. По составу включаемых элементов различают:

- § маржинальную (валовую) прибыль;
- § прибыль от реализации;
- § прибыль до налогообложения;
- § чистую прибыль.

Маржинальная прибыль – это разность между выручкой (нетто) и прямыми производственными затратами по реализованной продукции.

Прибыль от реализации продукции, работ и услуг (Прп) представляет собой разность между суммой маржинальной прибыли и постоянными расходами отчетного периода. Или прибыль от продаж (или прибыль от реализации) рассчитывается как разность между выручкой от продаж и полной себестоимостью реализованной продукции.

Прибыль до налогообложения включает финансовые результаты от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности, внереализационные, чрезвычайные доходы и расходы (до выплаты процентов и налогов). Характеризует общий финансовый результат.

Чистая прибыль (нераспределенная) – это та прибыль, которая остается в распоряжении предприятия после уплаты всех налогов, экономических санкций и прочих обязательных отчислений.

3. В зависимости от характера деятельности предприятия выделяют:

- § прибыль от обычной (традиционной) деятельности;
- § прибыль от чрезвычайных ситуаций, необычных для данного предприятия.

4. По характеру налогообложения различают:

- § налогооблагаемую;
- § не облагаемую налогом (льготную) прибыль в соответствии с налоговым законодательством.

Налогооблагаемая прибыль – это разность между балансовой прибылью и

суммой прибыли, облагаемой налогом на доход (по ценным бумагам и от долевого участия в совместных предприятиях), а также суммы льгот по налогу на прибыль в соответствии с налоговым законодательством.

5. По степени учета инфляционного фактора различают:

§ номинальную прибыль;

§ реальную прибыль, скорректированную на темп инфляции в отчетном периоде.

6. По экономическому содержанию прибыль делится на:

§ бухгалтерскую;

§ экономическую.

Бухгалтерская прибыль определяется как разность между доходами и текущими явными затратами, отраженными в системе бухгалтерских счетов.

Экономическая прибыль отличается от бухгалтерской тем, что при расчете ее величины учитывают не только явные затраты, но и неявные, не отражаемые в бухгалтерском учете (например, затраты на содержание основных средств, принадлежащих владельцу фирмы).

7. По характеру использования чистая прибыль подразделяется на:

§ капитализированную (нераспределенную);

§ потребляемую.

Капитализированная прибыль – это часть чистой прибыли, которая направляется на финансирование прироста активов предприятия.

Потребляемая прибыль – та ее часть, которая расходуется на выплату дивидендов, персоналу предприятия или на социальные программы.

3. Анализ бухгалтерской прибыли до налогообложения

Прибыль бухгалтерская до налогообложения (Пб) – это общая прибыль, конечный финансовый результат, один из показателей эффективности работы.

При анализе прибыли до налогообложения необходимо дать оценку составу прибыли до налогообложения, структуре, динамике выполнения плана за отчетный год, определить факторы, повлиявшие на изменение общей суммы

прибыли.

При изучении динамики прибыли следует учитывать инфляционные факторы изменения ее суммы. Для этого выручку корректируют на средневзвешенный индекс роста цен на продукцию предприятия в среднем по отрасли, а затраты по реализованной продукции уменьшают на их прирост в результате повышения цен на потребленные ресурсы за анализируемый период.

Анализ бухгалтерской прибыли до налогообложения предполагает исследование по следующим направлениям:

- § анализ прибыли от реализации;
- § анализ и оценка использования чистой прибыли;
- § анализ взаимосвязи Затраты – объем – прибыль.

4. Факторные исследования прибыли от реализации

Прибыль от реализации продукции в целом по предприятию зависит от четырех факторов первого уровня:

- § объема реализации продукции ($VPП$). Увеличение объема продаж рентабельной продукции приводит к пропорциональному увеличению прибыли. Если же продукция является убыточной, то при увеличении объема реализации происходит уменьшение суммы прибыли;
- § структуры выручки ($У\partial$). Если увеличится доля более рентабельных видов продукции в общем объеме ее реализации, то сумма прибыли возрастет, и, наоборот, при увеличении удельного веса низкорентабельной или убыточной продукции общая сумма прибыли уменьшится;
- § себестоимости ($С$), которая находится в обратно пропорциональной зависимости от величины прибыли: снижение себестоимости приводит к соответствующему росту суммы прибыли, и наоборот;
- § уровня среднереализационных цен ($Ц\bar{i}$). При увеличении уровня цен сумма прибыли возрастает и наоборот.

При проведении факторного анализа необходимо учитывать влияние инфляции.

Если цены на продукцию в отчетном периоде выросли по сравнению с базисным в среднем на 2,3 %, то необходимо рассчитать индекс цен с последующей корректировкой общей величины выручки от реализации.

$$\text{Индекс цены (Иц)} = \frac{100+2,3}{100} = 1,023.$$

Выручка от реализации в отчетном периоде в сопоставимых ценах будет равна:

$$В_{ц} = В1 / \text{Иц},$$

где $В_{ц}$ – выручка от реализации в сопоставимых ценах;

$В1$ – выручка от реализации в отчетном периоде;

Иц – индекс цены.

1. Влияние фактора «выручка» на сумму прибыли от реализации можно рассчитать при помощи следующей формулы:

$$\Delta П_{в} = \frac{(В1 - В0) - \Delta В_{ц} * R_{np}}{100},$$

где $\Delta П_{в}$ – изменение прибыли от реализации под влиянием фактора «Выручка»;

$В1$ и $В0$ – выручка от реализации в отчетном и базисном периодах, $\Delta В_{ц} = В1 - В_{ц}$;

R_{np} – рентабельность продаж в базисном периоде.

2. Влияние фактора «Цена» определяется следующим расчетом:

$$\Delta П(ц) = \frac{\Delta В_{ц} * R_{np}}{100}.$$

3. Фактор «Себестоимость реализации» определяется следующим образом:

$$\Delta П(с) = \frac{В1(УС1 - УС0)}{100},$$

где $УС1$ и $УС0$ – уровни себестоимости в отчетном и базисном периодах.

4. Расчет влияния фактора «Коммерческие расходы»:

$$\Delta П(кр) = \frac{В1(У_{кр1} - У_{кр0})}{100}.$$

$У_{кр1}$ и $У_{кр0}$ – уровни коммерческих расходов отчетного и прошлого года в выручке от реализации.

5. Расчет влияния фактора «Управленческие расходы»:

$$\Delta П(ур) = \frac{В1(У_{ур1} - У_{ур0})}{100}.$$

$У_{ур1}$ и $У_{ур0}$ – управленческие расходы отчетного и прошлого года в выручке

от реализации.

Для изучения других взаимосвязей прибыли и показателей деятельности можно воспользоваться приемом моделирования в детерминированном анализе.

$$П = A_o * \frac{РП}{A_o} * \frac{П}{РП} = A_{ол} * K_{об} * R_{пн}.$$

A_o – средняя величина оборотных активов, $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, $R_{пн}$ – рентабельность оборота.

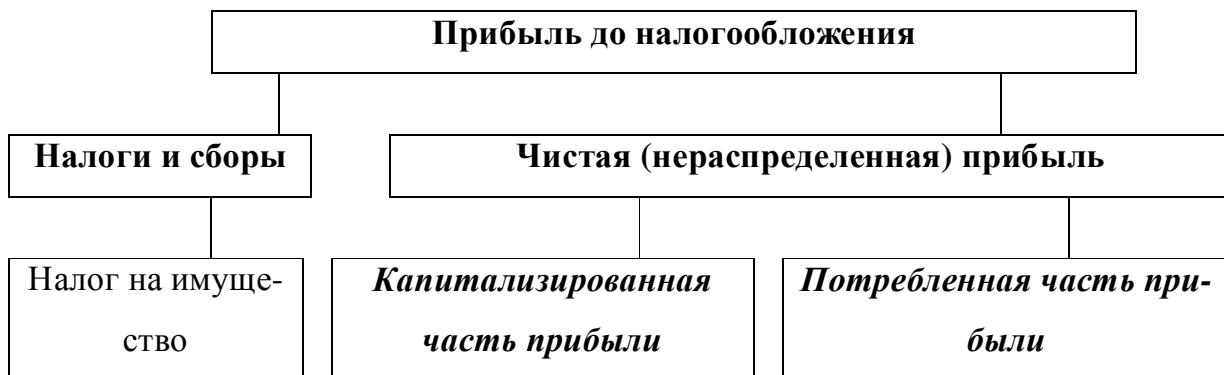
Влияние факторов в полученной модели рассчитывается одним из способов детерминированного факторного анализа.

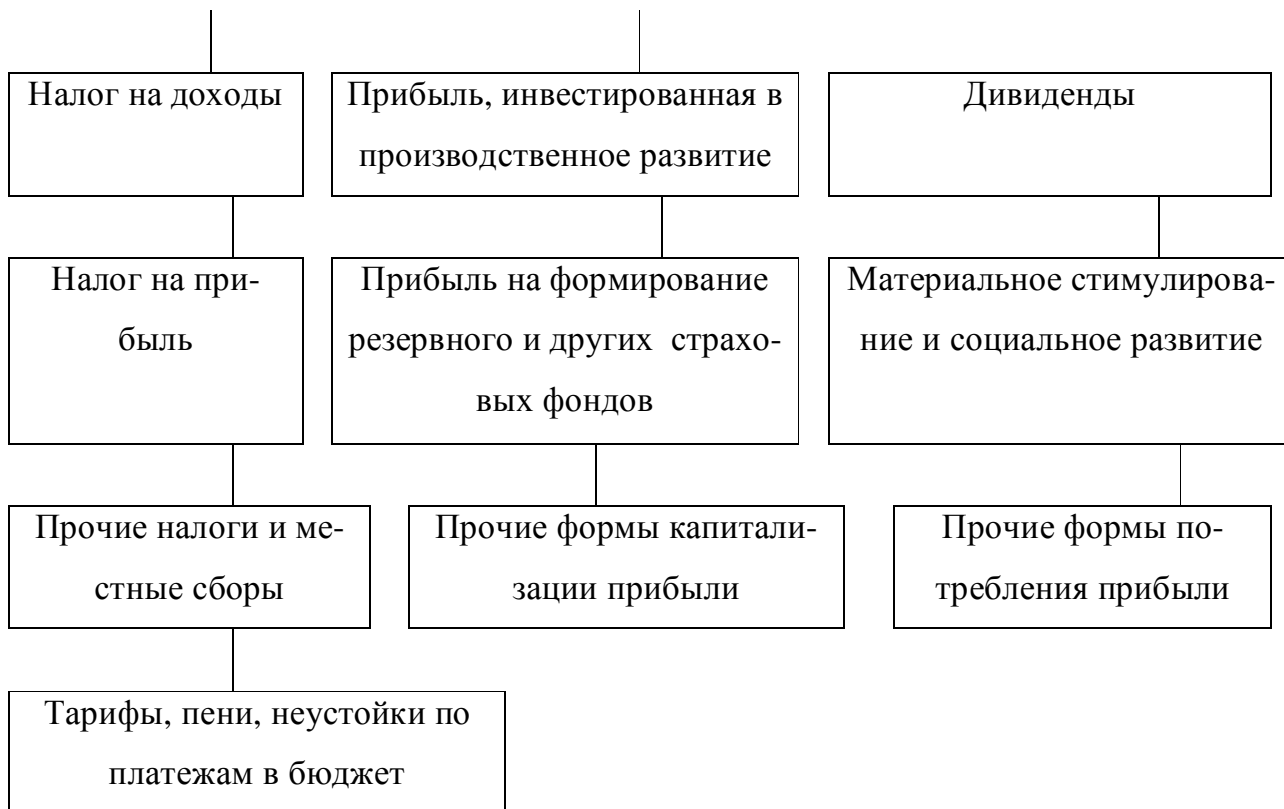
5. Анализ использования прибыли предприятия

Одна часть прибыли поступает в бюджет государства, а вторая остается в распоряжении предприятия, из которой производятся отчисления в благотворительные фонды, выплата процентов и другие расходы, покрываемые за счет прибыли.

Оптимальное распределение прибыли с учетом интересов государства, предприятия, работников является залогом стабильности и направлено на повышение эффективности деятельности предприятия в целом и обеспечения его привлекательности для инвесторов.

Нераспределенная прибыль используется в соответствии с Уставом предприятия. За счет ее выплачиваются дивиденды акционерам предприятия, создаются фонды накопления, потребления, резервный фонд, часть прибыли направляется на пополнение собственного оборотного капитала и на другие цели (рис.6.1.)





Контрольные вопросы:

1. Из чего складываются доходы организации?
2. Что является доходами от обычных видов деятельности?
3. Какие доходы, согласно ПБУ 9/99, относятся к *прочим доходам*?
4. Какие группы расходов отражены в «Отчете о прибылях и убытках»?
5. Какие выплаты и затраты отражаются в составе операционных расходов организации?
6. Какие расходы, согласно ПБУ 10/99, относятся к *прочим расходам*?
7. Дайте определение прибыли от реализации.
8. Назовите основные задачи анализа финансовых результатов.
9. Охарактеризуйте основные показатели прибыли.
10. Какие факторы влияют на изменение прибыли от продаж?
11. Как влияет учетная политика предприятия на величину прибыли?
12. Как рассчитывается валовая прибыль и прибыль от продаж?
13. Каков порядок формирования и использования нераспределенной прибыли?

14. Назовите основные источники резервов увеличения прибыли.

ТЕМА 7. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ. ОЦЕНКА ВОЗДЕЙСТВИЯ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Лекция 15. Анализ системы показателей рентабельности

План лекции

- 1. Система показателей рентабельности.**
- 2. Анализ показателей рентабельности различных направлений деятельности.**
- 3. Факторный анализ рентабельности продаж.**

1. Система показателей рентабельности

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы в целом, а также доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной). Рентабельность более полно отражает окончательные результаты хозяйствования, т.к. их величина показывает соотношение эффекта с наличными или используемыми ресурсами.

Все показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

- § показатели, рассчитанные исходя из затрат от различных видов деятельности (рентабельность продукции, рентабельность операционной деятельности, рентабельность инвестиционной деятельности, отдельных инвестиционных проектов, рентабельность обычной деятельности);
- § показатели прибыльности продаж (валовая рентабельность продаж, чистая рентабельность продаж);
- § показатели, рассчитанные исходя из имеющихся ресурсов (эффективность использования ресурсов) (рентабельность совокупных активов или общая

рентабельность, рентабельность операционного капитала, рентабельность основного капитала, рентабельность оборотного капитала, рентабельность собственного капитала).

2. Анализ показателей рентабельности различных направлений деятельности

Одним из основных показателей эффективности основной деятельности является рентабельность продукции. Показывает, сколько приходится прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Может рассчитываться в целом по предприятию, а также по отдельным сегментам деятельности и видам продукции.

Рентабельность продукции ($R_{п}$) – исчисляется путем отношения прибыли от реализации к сумме затрат по реализованной продукции:

$$R_{п} = \frac{\Pi_{рп}}{З} * 100 .$$

Рентабельность операционной деятельности (окупаемость издержек) – рассчитывается в целом по предприятию как отношение прибыли от операционной деятельности до выплаты процентов и налогов ($\Pi(од)$) к общей сумме затрат по операционной деятельности:

$$R(од) = \frac{\Pi(од)}{З} * 100 .$$

Показывает, сколько прибыли предприятие имеет с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции.

Служит характеристикой эффективности управления и правильности выбранной стратегии.

Детерминированную модель зависимости можно представить в следующем виде:

$$R_{з} = \frac{\Pi(од)}{З} * 100 = R_{оборот} * K(долпр) * УД(дох) .$$

Также можно рассчитать и другие влияющие факторы, выразив взаимосвязь следующей формулой:

$$R = \frac{\Pi(\text{од})}{З} * 100 = \frac{\Pi}{(МЗ + ТЗ + АЗ + ПрЗ)},$$

где МЗ – материальные затраты, ТЗ – трудовые затраты, АЗ – амортизационные отчисления, ПрЗ – прочие затраты.

Методом цепных подстановок рассчитывается влияние всех видов затрат на рентабельность.

Доходность инвестиционных проектов: определяется отношением полученной или ожидаемой суммы прибыли от инвестиционной деятельности к сумме инвестиционных затрат:

$$RI = \Pi(\text{ид}) / З(\text{и}) * 100.$$

Показатель рентабельности инвестиций рассматривается в зарубежной практике финансового анализа как способ оценки «мастерства» управления инвестициями.

3. Факторный анализ рентабельности продаж

Рентабельность продаж показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля реализованной продукции. Характеризует эффективность производственной и коммерческой деятельности. Рассчитывается в целом по предприятию и отдельным видам продукции:

$$\text{Рентабельность продаж (оборота)} - R(np) = \frac{\Pi_{pn}}{РП}.$$

Рентабельность продаж для целей факторного исследования можно представить в виде следующей модели:

$$R1 = \frac{B - C - KP - UP}{B},$$

где С – себестоимость, КР – коммерческие расходы, УР – управленческие расходы.

Из этой факторной модели следует, что на рентабельность продаж влияют те же факторы, которые влияют на прибыль от реализации. Чтобы определить, как каждый фактор повлиял на рентабельность продаж, необходимо воспользоваться методом цепных подстановок.

Лекция 16. Анализ эффективности использования ресурсов предприятия

План лекции

1. Анализ показателей рентабельности имеющихся ресурсов.
2. Анализ доходности собственного капитала.

1. Анализ показателей рентабельности имеющихся ресурсов

Эффективность использования имеющихся ресурсов оценивается, прежде всего, при помощи показателей рентабельности, которые характеризуют доходность вложенных финансовых средств в имущество организации, в собственный капитал.

Самый общий показатель, отвечающий на вопрос, сколько прибыли организация получает в расчете на рубль своего имущества, – рентабельность совокупных активов или экономическая рентабельность:

$$R(a) = \frac{\Pi(\bar{b})}{A} * 100$$

Рассчитывается, как отношение общей суммы брутто-прибыли от обычной деятельности до выплаты процентов и налогов к среднегодовой величине всех активов.

Более углубленный анализ рентабельности активов проводится при помощи моделирования и одного из приемов детерминированного факторного анализа.

$$Ra = \frac{\Pi\bar{b}}{A} = \frac{\Pi(\bar{b})}{PP} * \frac{PP}{A} = R(об) * Kоб(a)$$

Это модель Дюпона, которая дает возможность определить, за счет чего изменилась рентабельность, и какой из показателей изменяется сильнее и быстрее.

Трехфакторная модель Дюпона имеет следующий вид:

$$Ra = \frac{\Pi\bar{b}}{A} = R_{ппрода} * Kоб(ск) * Kавт.$$

Фондорентабельность $R = \frac{Пб}{Ав(190)} * 100$.

Это следующий показатель, который характеризует эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов, или сколько прибыли приходится в расчете на 1 рубль внеоборотных активов.

Рентабельность заемного капитала $R = \frac{Пб}{ЗК} * 100$.

Для оценки влияния факторов на изменение рентабельности заемного капитала предлагается следующая многофакторная мультипликативная модель с использованием множителей.

Рентабельность перманентного капитала $R = \frac{Пб}{СК + Пд(490 + 590)} * 100$.

Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок.

2. Анализ доходности собственного капитала

Рентабельность собственного капитала – это своего рода замыкающий показатель эффективности функционирования предприятия, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности.

Рентабельность собственного капитала – это показатель прибыли на вложенный капитал, рассчитывается по формуле:

$$R = \frac{Пб}{СК} * 100 .$$

Показывает эффективность использования собственного капитала или показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля собственных средств. Данный показатель позволяет оценить эффективность управления авансированным капиталом. Его динамика оказывает влияние на уровень котировки акций.

Каждый показатель рентабельности представляет собой двухфакторную кратную модель типа $F = x/y$, следовательно, на рентабельность собственного

капитала, выраженную как П/СК, влияют два фактора:

- § прибыль, которая имеет прямо пропорциональную зависимость;
- § среднегодовая стоимость собственного капитала, имеющая обратно пропорциональную зависимость.

Используя метод цепной подстановки, можно рассчитать влияние каждого фактора на величину рентабельности.

Рентабельность собственного капитала можно представить и как многофакторную мультипликативную модель, используя метод расширения. В этом случае можно рассчитать влияние качественных факторов на рентабельность собственного капитала:

$$R_{ск} = \frac{Пб}{СК} * 100 = R_{пр} * K_{об}(a) * K_{ф} .$$

В ходе анализа можно использовать и другие факторные модели:

$$R_{ск} = \frac{Пб}{СК} * 100 = R_{пр} * K_{об}(ЗК) * K_{л} ,$$

$$R_{ск} = \frac{Пб}{СК} * 100 = R_{пр} * ПТ \div K / в ,$$

где $R_{пр}$ – рентабельность продаж, $K_{об}(a)$ – коэффициент оборачиваемости активов, $K_{ф}$ – коэффициент финансовой маневренности, $K_{об}(ЗК)$ – коэффициент оборачиваемости заемного капитала, $K_{л}$ – коэффициент финансового левериджа, $ПТ$ – производительность труда, $K/в$ – капиталовооруженность.

Рентабельность собственного капитала и рентабельность совокупного капитала тесно связаны между собой:

$$R(ск) = \frac{П(\text{после уплаты})}{СК} = \frac{П(\text{после уплаты})}{\text{Совокупный капитал}} * \frac{\text{Совокупный капитал}}{СК}$$

где $\frac{\text{Совокупный капитал}}{СК}$ – это мультипликатор капитала (финансовый рычаг).

Данная взаимосвязь показывает зависимость между степенью финансового риска и прибылью собственного капитала. По мере снижения рентабельности совокупного капитала предприятие должно увеличивать степень финан-

сового риска, чтобы обеспечить желаемый уровень доходности собственного капитала.

Расширить факторную модель рентабельности собственного капитала можно за счет разложения на составные части показателя $R_{ск}$:

$$R_{ск} = R_{продаж} * K_{об} * MK.$$

Рентабельность продаж характеризует эффективность управления затратами и ценовой политики предприятия.

Коэффициент оборачиваемости капитала отражает интенсивность использования капитала и деловую активность предприятия.

Мультипликатор предприятия характеризует политику в области финансирования. Чем выше его уровень, тем выше степень риска банкротства предприятия, но вместе с тем выше доходность собственного (акционерного) капитала при положительном эффекте финансового рычага.

Анализ влияния на изменение рентабельности собственного капитала вышеперечисленных факторов, в частности, уровня финансового рычага (увеличения доли заемного капитала) можно при помощи факторного анализа методом цепных подстановок.

Лекция 17. Оценка эффективности использования заемного капитала Эффект финансового рычага

План лекции

- 1. Методика расчета Эффект финансового рычага.**
- 2. Методика определения силы воздействия финансового леве́риджа.**

1. Методика расчета Эффект финансового рычага

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага (ЭФР), который рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = (R_a - CП)(1 - K_n) * ZK / CK,$$

где R_a – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов (отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме всего капитала),

K_n – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли),

$СП$ – средневзвешенная цена заемных ресурсов или ставка ссудного процента, предусмотренного контрактом (отношение расходов по обслуживанию долговых обязательств к среднегодовой сумме заемных средств),

$ЗК$ – заемный капитал (средняя величина),

$СК$ – среднегодовая сумма собственного капитала,

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается сумма собственного капитала ($R_{СК}$) за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия.

Он возникает в тех случаях, если:

§ экономическая рентабельность совокупного капитала выше цены заемных средств (ссудного процента):

$$R_a > СП.$$

Например, рентабельность совокупного капитала после уплаты налога составляет 15%, в то время как процентная ставка за кредитные ресурсы равна 10%. Разность между стоимостью заемного капитала и всего капитала позволяет увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемного капитала;

§ если $R_a < СП$, создается отрицательный ЭФР (эффект «дубинки») в результате происходит «проедание» собственного капитала, и это может стать причиной банкротства предприятия.

Эффект финансового рычага состоит из трех компонентов:

§ разности между рентабельностью совокупного капитала и ставкой процента за кредиты $R_a - СП$;

§ уровня налогообложения $(1 - K_n)$;

§ плеча финансового рычага $ЗК/СК$.

Чтобы определить, как изменится ЭФР за счет каждого фактора избранной модели, можно воспользоваться способом цепной подстановки.

Сумму прироста собственного капитала за счет привлечения заемного капитала можно рассчитать следующим образом:

$$\Delta СК = (R_a - СП) (1 - K_n) * ЗК.$$

Эффект финансового рычага можно рассчитывать не только в целом по всему заемному капиталу, но и по каждому его источнику (долгосрочным, краткосрочным кредитам банка, займам, товарным кредитам, кредиторской задолженности и т.д.).

2. Методика определения силы воздействия финансового левериджа

Рычаг, леверидж- (*leverage*) – финансовый механизм управления формированием прибыли, который основан на обеспечении необходимого соотношения отдельных видов капитала или отдельных видов затрат. В финансовом анализе он понимается как некий фактор, изменение которого влияет на динамику результативных показателей.

Финансовый леверидж (рычаг) – соотношение заемного и собственного капитала) – механизм воздействия на величину чистой прибыли и уровень рентабельности собственного капитала за счет изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия.

Степень воздействия финансового левериджа на изменение чистой прибыли измеряется отношением темпов прироста чистой прибыли ($\Delta Пч\%$) к темпам прироста брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов ($\Delta Пб$):

$$U_{фин. лев} = \frac{\Delta Пч \%}{\Delta П (б) \%},$$

где $\Delta Пч\%$ – темп изменения чистой прибыли, $\Delta Пб\%$ – темп изменения брутто-прибыли, %.

Он показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста прибыли до выплаты процентов и налогов. Рост этого показателя обеспечивается за счет эффекта финансового рычага, а одной из его составляющих является плечо финансового рычага (отношение заемного к собственному капиталу). Таким образом, можно влиять на прибыль и доходность собственного капитала, увеличивая или уменьшая плечо финансового рычага.

Чем выше значение уровня финансового левериджа, тем выше степень финансового риска, и незначительное изменение брутто-прибыли может привести к значительному изменению чистой прибыли. Каждый процент прироста брутто-прибыли от операционной деятельности обеспечивает увеличение чистой прибыли на величину, равную уровню финансового левериджа. В такой же пропорции будут изменяться эти показатели при спаде производства. Используя эти сведения, можно оценивать и прогнозировать степень финансового риска.

Контрольные вопросы

1. Что относится к понятию «финансовый результат» деятельности организации?
2. В чем состоит экономический смысл показателей рентабельности?
3. Есть ли различие между экономической рентабельностью и чистой рентабельностью? Охарактеризуйте оба показателя.
4. Как рассчитать рентабельность собственного капитала?
5. Какие факторы влияют на рентабельность продаж?
6. Какой показатель характеризует эффективность управления затратами?
7. Какова связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов?
8. Что характеризует эффект финансового рычага?
9. Как рассчитывается уровень финансового левериджа?

ТЕМА 8. АНАЛИЗ ФОРМЫ № 3 «ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ КАПИТАЛА»

Лекция 18. Анализ состава, движения собственного капитала по данным формы № 3 «Отчета об изменениях капитала»

План лекции

- 1. Анализ состава и движения собственного капитала по форме №3 «Отчета об изменениях капитала».**
- 2. Анализ и оценка обоснования оптимальной структуры средств финансирования по данным формы № 3.**

1. Анализ состава и движения собственного капитала по форме №3 «Отчета об изменениях капитала»

Отчет об изменениях капитала (форма № 3) раскрывает информацию о наличии и изменениях собственного капитала и резервов организации на начало и конец предшествующих и отчетного периодов.

В пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках должны приводиться дополнительные данные об изменениях в капитале (уставном, резервном, добавочном и др.) организации.

Причинами увеличения собственного капитала являются:

- § дополнительный выпуск акций;
- § переоценка активов;
- § изменение номинальной стоимости акций;
- § реорганизация юридического лица (слияние, присоединение);
- § доходы, которые в соответствии с правилами ведения учета относятся на увеличение капитала.

Уменьшение капитала может происходить за счет:

- § уменьшения номинала акций;
- § уменьшения количества акций;
- § реорганизации юридического лица (разделения, выделения);
- § расходов, которые в соответствии с правилами ведения учета относятся на уменьшение капитала.

Данные об изменениях капитала приведены по видам капитала.

В разделе **I. Изменения капитала** показываются суммы уставного, добавоч-

ного, резервного капитала и нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) за два отчетных периода: предыдущий и отчетный.

Для оценки состава и движения собственного капитала рассчитываются следующие показатели, характеризующие движение капитала:

§ коэффициент поступления:

$$K_n = \frac{\text{поступило}}{\text{остаток на конец года}};$$

§ коэффициент выбытия:

$$K_v = \frac{\text{выбыло}}{\text{остаток на начало года}}.$$

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

2. Анализ и оценка обоснования оптимальной структуры средств финансирования по данным формы № 3

Анализ этой формы проводится с целью обоснования оптимальной структуры средств финансирования. Для этого собственный капитал подразделяют в соответствии с тем, за счет каких источников средств он сформирован:

§ за счет внешних (эмиссии акций) источников средств;

§ за счет внутренних (части прибыли) источников средств;

§ выделение кредитов банка, займов прочих организаций, средств, поступающих за счет выпуска корпоративных облигаций, бюджетных ассигнований и прочих, в отдельную обособленную группу заемных источников финансирования.

Для обоснования оптимальной структуры капитала и оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений используются следующие критерии оценки:

1) показатели рентабельности собственного капитала:

§ рентабельности собственного капитала $R_{ск}$ – этот показатель, учитывающий интересы владельцев организации, может выступать в качестве критерия уровня эффективности финансирования, при этом он позволяет определить степень воздействия структуры капиталы.

Рассчитывается с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей:

$$R_{ск} = \frac{(Пб - r * ЗК) * (1 - нп)}{СК},$$

где Пб – прибыль до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль,

нп – ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

г – средняя взвешенная ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы;

$(Пб - r * ЗК) * (1 - нп)$ – величина чистой прибыли;

§ экономическая рентабельность:

$$R_{э} = Пч / (ЗК + СК);$$

§ показатель соотношения «рентабельность – финансовый риск» (РР) – обобщающий показатель, который, с одной стороны, учитывает интересы собственников организации, с другой стороны, соединяет в себе частные показатели рентабельности и финансового риска:

$$РР = \frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Уровень финансового риска}}$$

$$= \left[\left(П - r \times \frac{ЗК}{СК} \right) \times (1 - нп) \right] \div \left[(r - r^{бр}) \times \frac{ЗК}{СК + ЗК} \right],$$

где $r^{бр}$ – безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке в долях единицы,

$ЗК / (СК + ЗК)$ – уровень финансового риска.

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

2) скорость возврата вложенного капитала или срок окупаемости ($C_{ок}$)

рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся по-

сле выплаты процентов и налогов, по формуле:

$$C_{OK} = \frac{CK + 3K}{(П^ч - r \times 3K) \times (1 - nn)};$$

3) Показатель «прибыль на акцию» (для акционерных обществ):

$$П(акц) = \frac{Пч - Д(па)}{Ак}$$

где Д(па) – дивиденды по привилегированным акциям,

Ак – количество обыкновенных акций;

4) средняя взвешенная цена капитала.

Этапы проведения анализа.

1. Оценивается общая потребность в капитале вне зависимости от возможных источников финансирования.
2. Определяется максимально возможная доля собственного капитала в общей величине средств, направленных на финансирование деятельности.
3. Рассчитывается показатель «рентабельность – финансовый риск» (РР) для всех вариантов структуры вложенного капитала.
4. Рассчитывается скорость возврата вложенного капитала.
5. Определяется оптимальная комбинация средств, поступающих на финансирование финансово-хозяйственной деятельности из различных источников, исходя из рассчитанных критериев максимума показателя РР и минимума C_{OK} .

Лекция 19. Анализ дивидендной политики организации

План лекции

- 1. Варианты дивидендных выплат по обыкновенным акциям.**
- 2. Система показателей, характеризующая дивидендную политику организации.**

1. Варианты дивидендных выплат по обыкновенным акциям

Одним из показателей, характеризующих дивидендную политику, является уровень дивидендного выхода, т.е. удельный вес прибыли, направляемой на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

В теории дивидендной политики существуют два различных подхода.

Первый подход основывается на остаточном принципе: дивиденды выплачиваются после того, как использованы все возможности эффективного реинвестирования прибыли, что предполагает рост их в перспективе.

Второй подход вытекает из принципа минимизации риска, когда акционеры предпочитают невысокие дивиденды в текущий момент высоким в перспективе.

Источником выплаты дивидендов могут быть:

§ чистая прибыль отчетного периода;

§ нераспределенная прибыль прошлых лет;

§ специальные резервные фонды, созданные для выплаты дивидендов по привилегированным акциям на случай, если предприятие получит недостаточную сумму прибыли или окажется в убытке. Поэтому могут быть случаи, когда дивидендные выплаты превышают сумму полученной прибыли.

В мировой практике разработаны различные варианты дивидендных выплат по обыкновенным акциям:

§ постоянного процентного распределения прибыли – фиксируется неизменный процент, но уровень дивиденда может резко колебаться в зависимости от размера получаемой прибыли. Поэтому уровень дивиденда на одну акцию зависит только от факторов, формирующих чистую прибыль;

§ фиксированных дивидендных выплат, независимо от дохода;

§ выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов – гарантирует регулярные фиксированные дивиденды, а в случае успешной деятельности предприятия – экстра-дивиденды;

§ выплаты дивидендов акциями – акционеры вместо дивидендов получают дополнительный пакет акций, при этом общая валюта баланса не изменяется, а на одну акцию падает. В итоге акционеры практически не получают ничего, кроме возможности продать полученные акции.

2. Система показателей, характеризующая дивидендную политику организации

В процессе анализа изучают динамику следующих показателей:

- § дивиденда;
- § курса акции;
- § чистой прибыли на одну акцию за ряд лет;
- § темпы их роста или снижения.

Сумма выплаченных дивидендов зависит от:

- § количества выпущенных акций;
- § уровня дивиденда на одну акцию;
- § структуры ценных бумаг (при увеличении удельного веса облигаций или привилегированных акций риск снижения дохода на обыкновенные акции растет, и наоборот).

<i>Дивидендная политика</i>		
Прибыль на 1 акцию	$\frac{\text{Пч-Д(па)}}{\text{А(к)}}$	Один из наиболее важных показателей, влияющих на рыночную стоимость акций компании
Коэффициент покрытия дивидендов	$\frac{\text{Пч-Д(па)}}{\sum \text{Д(а)}}$	возможности выплачивать дивиденды из прибыли
Сумма активов на акцию	$\frac{\text{Активы}}{\text{А(к)}}$	какой долей активов предприятия владеет держатель одной обыкновенной акции
Дивидендный выход	Пч *% %	удельный вес прибыли, направляемой на выплату дивидендов по обыкновенным акциям
Дивиденды на акцию	$\frac{\sum \text{Д}}{\text{А(к)}}$	
Коэффициент выплаты дивидендов	$\frac{\text{Д(1ак)}}{\text{Пч(а)}}$	Доля прибыли, израсходованная на выплату дивидендов
Коэффициент удержания прибыли	$\frac{\text{П(нерапр)}}{\text{Пч}}$	
Стоимость акции, доходность акции		
Номинальная стоимость акции		
Балансовая стоимость 1 акции	$\frac{\text{СК- А(п)}}{\text{А(к)}}$	Какая стоимость собственного капитала приходится на 1 акцию

Курсовая стоимость акции	$\frac{Д(1ак)}{Нд}$	
Коэффициент котировки акций	$\frac{Ц(р)}{Ц(б)}$	Является самым популярным средством оценки предприятия инвесторами на рынке капитала
Коэффициент соотношения рыночной цены акции и дохода по ней	$\frac{Ц(р)}{Пч(ак)}$	Показатель оценки инвестиционных качеств акции и характеризует период окупаемости вложенных в нее средств инвестора
Дивидендная доходность акции (Норма дивиденда)	$\frac{Д(1ак)}{Ц(р)}$	Показывает текущую доходность акции с точки зрения инвестора, купившего акции

Сокращения:

П(акц) – прибыль на одну акцию.

Пч – чистая прибыль.

Д(па) – дивиденды по привилегированным акциям.

$\Sigma \Sigma Д$ – сумма дивидендов.

А(к) – количество обыкновенных акций.

Д(1а) – дивиденды на 1 акцию.

Д(в) – дивидендный выход – удельный вес прибыли, направляемой на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

Лекция 20. Расчет и оценка чистых активов

План лекции

1. Понятие «чистые активы».

2. Порядок оценки стоимости чистых активов.

1. Понятие «чистые активы»

В справке отчета отражается показатель «Чистые активы» (форма № 3, стр. 200), который используют для анализа финансового положения организации.

Под чистыми активами понимается стоимость имущества организации, приоб-

ретенного за счет собственных (незаемных) источников – уставного капитала, прибыли, оставшейся в распоряжении общества, фондов, образованных за счет прибыли, и других фондов, созданных в соответствии с законодательством.

Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Реальный же размер имущества, на который могут рассчитывать кредиторы при возврате задолженности, определяется как раз величиной чистых активов.

В современной российской практике данный показатель был введен с целью оценки ликвидности и финансовой устойчивости организации и, начиная с 1995 г., стал обязательным для расчета в составе годовой отчетности предприятий всех организационно-правовых форм. Исключение составляют акционерные общества, осуществляющие страховую и банковскую деятельность.

2. Порядок оценки стоимости чистых активов

Порядок оценки стоимости чистых активов утвержден приказом Минфина РФ № 10 Н от 29.01. 2003 год и Приказом ФК ЦБ 03-6-ПЗ.

Величина чистых активов показывает, что останется у предприятия после погашения всех обязательств. С величиной чистых активов связывают саму возможность существования предприятия.

Оценка имущества, средств в расчетах и других видов активов предприятия производится в расчете чистых активов.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов предприятия, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

Активы, участвующие в расчете – это денежное и неденежное имущество предприятия, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи.

Внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе баланса – это нематериальные активы, непосредственно используемые в основной деятельности и приносящие доход, основные средства. Нематериальные активы участвуют в расчетах только в том случае, если имеют документальное подтверждение и

участвуют в получении дохода от основной деятельности.

Оборотные активы – запасы и затраты, денежные средства, расчеты и прочие активы, показываемые во втором разделе ББ, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал.

Пассивы, участвующие в расчете – это обязательства организации, в состав которых включаются следующие статьи:

§ статья четвертого раздела ББ – долгосрочные обязательства банкам и иным юридическим и физическим лицам;

§ статьи пятого раздела баланса – краткосрочные обязательства.

Не включаются в расчет чистых активов следующие статьи баланса:

§ фактические затраты по выкупу собственных акций, выкупленных у акционеров;

§ задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;

§ доходы будущих периодов.

Активы, принимаемые к расчету – $190+290$ – задолженность в уставный капитал).

Пассивы, принимаемые к расчету: $590+690 - 640$.

Оценка стоимости чистых активов производится акционерным обществом ежеквартально и в конце года на соответствующие отчетные даты.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым ББ стоимость чистых активов предприятия оказывается меньше его уставного капитала, оно (предприятие) обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов организации оказывается меньше величины минимального уставного капитала, должно быть принято решение о ликвидации.

Рассчитывать размер чистых активов акционерное общество также обязано до принятия решения о **выплате (объявлении) дивидендов**, согласно ст. 43 закона «Об акционерных обществах», в которой определены ограничения на выплату дивидендов.

Контрольные вопросы

1. Какая информация раскрывается в форме №3 «Отчета о движении капитала»?
2. Что в отчетности понимается под собственным капиталом?
3. За счет каких источников формируется и увеличивается собственный капитал?
4. С помощью каких показателей анализируется обоснование оптимальной структуры средств финансирования?
5. Какие показатели характеризуют движение капитала?
6. От каких факторов зависят фонд дивидендных выплат и сумма капитализированной прибыли?
7. Какие существуют варианты дивидендных выплат по обыкновенным акциям?
8. Какие показатели рассчитываются при анализе дивидендной политики?
9. Как рассчитывается курсовая стоимость акции?
10. Дайте определение чистым активам предприятия.
11. Какие статьи активов и пассивов используются для расчета величины чистых активов?
12. В чем состоит назначение расчета чистых активов?

ТЕМА 9. АНАЛИЗ ФОРМЫ № 4 «ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ»

Лекция 21. Анализ денежных потоков

План лекции

1. **Классификация денежных потоков.**
2. **Цель, задачи анализа денежных потоков.**
3. **Методика анализа денежных потоков.**

4. Анализ денежных потоков прямым и косвенным методом.

5. Коэффициентный метод анализа денежных потоков.

1. Классификация денежных потоков

Денежный поток (ДП) – это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности.

Анализ денежных потоков проводится в разрезе видов деятельности, направленности денежных потоков, т.е. по различным критериям классификации, с целью принятия обоснованных управленческих решений по более эффективному управлению денежными потоками.

В качестве классификационных признаков могут быть приняты следующие критерии.

1. По направленности движения:

- § положительный денежный поток (ПДП) – это поступление денежных средств(приток);
- § отрицательный денежный поток (ОДП) – это выбытие (отток) денежных средств;
- § чистый денежный поток – это разность между притоком и оттоком денежных средств.

2. По видам деятельности:

- § денежный поток по операционной (текущей) деятельности;
- § денежный поток по инвестиционной деятельности;
- § денежный поток по финансовой деятельности.

3. По участию в хозяйственном процессе:

- § денежный поток по организации в целом;
- § денежный поток по видам хозяйственной деятельности;
- § денежный поток по структурным подразделениям;
- § денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

4. По уровню оптимальности:

- § избыточный денежный поток, при котором поступления денежных

средств значительно превышают реальную потребность в финансовых ресурсах;

§ дефицитный денежный поток, при котором поступление денежных средств значительно ниже реальных потребностей.

2. Цель, задачи анализа денежных потоков

Цель анализа денежных потоков – определение экономического потенциала субъекта хозяйствования, его резервов, способностей к дальнейшей деятельности.

Задачи анализа денежных потоков:

§ оценка динамики, состава, структуры, направлений движения денежных средств;

§ оценка эффективности и интенсивности использования денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;

§ оценка оптимальных объемов денежных потоков по видам хозяйственной деятельности, уровня достаточности денежных средств;

§ оценка ликвидности ДП (проводится вместе с оценкой уровня ликвидности хозяйствующего субъекта в целом);

§ оценка степени покрытия задолженности по текущей деятельности;

§ оценка реальности ДП;

§ выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков;

§ выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств;

§ разработка предложений по повышению эффективности использования денежных средств.

3. Методика анализа денежных потоков

Методика проведения анализа денежных потоков хозяйствующего субъекта включает следующие основные этапы:

1) общая оценка денежных потоков хозяйствующего субъекта по видам деятельности;

- 2) факторный анализ;
- 3) коэффициентный анализ денежных потоков;
- 4) анализ сбалансированности денежных потоков.

Этапы анализа.

На первом этапе проводится горизонтальный и вертикальный анализ совокупных положительного, отрицательного и чистого денежного потоков, а также по направлениям деятельности (текущая, инвестиционная и финансовая).

Рассчитывают абсолютные и относительные отклонения фактического уровня исследуемых показателей от уровня предыдущего периода, темпы роста (прироста) отдельных показателей движения денежных средств за ряд периодов и определяют общие тенденции их изменения. Полученная информация, как правило, используется в дальнейшем процессе планирования денежных потоков.

Темпы прироста чистого денежного потока сопоставляются с темпами прироста активов, выручки, с различными показателями прибыли (чистой прибыли, от продаж):

$$100 < \text{ТА} < \text{ТРП} < \text{ТЧДП}$$

Дается оценка соотношению внешних (получение займов, кредитов) и внутренних (выручка от продаж), источников образования положительного денежного потока.

Структурный анализ проводится:

- по видам хозяйственной деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой) позволяет установить долю каждого вида в формировании положительного, отрицательного чистого денежного потоков;
- по подразделениям (центрам ответственности);
- отдельным источникам поступления и расходования.

Второй этап – факторный анализ (прямым методом и косвенным).

4. Анализ денежных потоков прямым и косвенным методом

В практике анализа денежных потоков используются оба метода: прямой и косвенный.

Прямой метод анализа движения денежных средств: рассматривает поло-

жительные и отрицательные денежные потоки только по операционной деятельности:

$$\text{ЧДП} = \text{РП} + \text{АП} + \text{ПрП} - \text{ТМЦ} - \text{ЗП} - \text{НП} - \text{ПрВ},$$

где ЧДП – чистый денежный поток, РП – выручка от реализации, АП – полученные авансы от покупателей и заказчиков, ПрП – сумма прочих поступлений, ТМЦ – приобретенные товарно-материальные ценности, ЗП – выплаченная заработная плата, НП – сумма налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды, ПрВ – прочие выплаты по операционной деятельности.

Преимущество метода: показывает общие суммы поступлений и платежей, дает представление о преобладающих источниках притока и оттока, которые генерируют наибольшее движение денежных средств.

Недостаток: не раскрывает взаимосвязи финансового результата (чистой прибыли) и величины изменения денежных средств (не показывает, почему прибыльное предприятие является неплатежеспособным).

Косвенный метод – позволяет рассчитать влияние различных факторов во взаимосвязи с прибылью на остаток денежных средств.

Теоретически чистая прибыль должна равняться величине прироста остатка денежных средств. Однако различие методов расчета этих показателей (чистая прибыль – методом начисления, а остаток денежных средств – кассовым методом) приводит к тому, что они не совпадают.

Для достижения равенства этих показателей требуется проводить корректировки.

По операционной основной деятельности:

$$\text{ЧДП} = \text{Пч} + \text{А} + \Delta \text{ДЗ} + \Delta \text{ТМЦ} + \Delta \text{КЗ} + \Delta \text{ДБП} + \Delta \text{РПР} + \Delta \text{Ав} + \Delta \text{Ап},$$

где Пч – чистая прибыль, А – сумма амортизации, $\Delta \text{ДЗ}$ – изменение суммы дебиторской задолженности, $\Delta \text{ТМЦ}$ – изменение суммы запасов и НДС, $\Delta \text{КЗ}$ – изменение суммы кредиторской задолженности, $\Delta \text{ДБП}$ – изменение суммы доходов будущих периодов, $\Delta \text{РПР}$ – изменение суммы резерва предстоящих расходов и платежей, $\Delta \text{Ав}$ – изменение суммы выданных авансов, $\Delta \text{Ап}$ – изменение суммы полученных авансов.

5. Коэффициентный метод анализа денежных потоков

Изучение финансовых коэффициентов проводится по следующим направлениям:

- 1) оценка уровня ликвидности ДП;
- 2) оценка эффективности ДП;
- 3) оценка доходности (рентабельности) ДП;
- 4) оценка реальности ДП;
- 5) факторный анализ;
- 6) оценка покрытия задолженности по текущей деятельности хозяйствующего субъекта.

Оценка уровня ликвидности денежных потоков позволяет увязать уровень ликвидности баланса в целом с уровнем ликвидности его денежных потоков.

Уровень ликвидности потоков определяется коэффициентом ликвидности совокупного денежного потока с его разбивкой на коэффициенты ликвидности потоков по направлениям деятельности: текущей, инвестиционной, финансовой. Ликвидность совокупного денежного потока определяют по формуле:

Коэффициент ликвидности денежного потока

$$K_{л} = ПДП / ОДП .$$

Ликвидность денежного потока от текущей деятельности (Лтдп) рассчитывается по формуле:

$$K_{л(тд)} = ПДП(тд) / ОДП(тд).$$

Значение коэффициента должно быть в пределах единицы или немногим больше единицы, поскольку текущая деятельность формирует основной чистый денежный поток.

Ликвидность денежного потока от инвестиционной деятельности (Лидп) определяют по формуле:

$$K_{л(ид)} = ПДП(ид) / ОДП(ид).$$

Уровень ликвидности данного потока всегда ниже уровня ликвидности потока от текущей деятельности. Данное направление обычно генерирует расходование средств (инвестирование собственной деятельности: вложение средств во внеоборотные активы, реконструкцию, модернизацию и т.д., участие в со-

вместных проектах).

Уровень ликвидности денежного потока от финансовой деятельности (ЛФДП) рассчитывают по формуле:

$$Кл(фд) = ПДП(фд) / ОДП(фд).$$

Уровень ликвидности этого денежного потока зависит от возможности рассчитываться по кредитам в точно фиксированный срок, а также от возможности погашения обязательств перед учредителями (собственниками, акционерами) в виде дивидендов по акциям, облигациям. Оптимальным значением признается единица.

Оценка эффективности денежных потоков указывает, какой объем свободных денежных средств (так называемый чистый денежный поток) сформировался после проведенных расходов и какова его специфика (избыточен ли он или дефицитен, достаточен ли для финансирования текущих потребностей хозяйствующего субъекта и т.д.).

Коэффициент эффективности денежных потоков

$$K = \frac{ЧДП}{ОДП},$$

где ЧДП – чистый денежный поток,

ОДП – отток денежных средств.

Помимо оценки эффективности совокупного денежного потока, проводится расчет коэффициентов эффективности денежных потоков от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Избыточный ДП от одного вида деятельности, например, от текущей деятельности, может покрыть дефицитный ДП от других направлений.

Оценка доходности (рентабельности) ДП указывает, какой объем прибыли приходится на объем ДП по тем или иным направлениям деятельности и в целом по совокупному ДП или характеризует уровень доходности фактически (реально) поступивших денежных средств в кассы или на банковские счета хозяйствующих субъектов.

Коэффициент рентабельности:

$$Kr = \frac{Пч}{ЧПД},$$

где Пч – чистая прибыль хозяйствующего субъекта по итогам хозяйственной деятельности в анализируемом периоде; ЧДП – совокупный чистый денежный поток.

Коэффициент рентабельности потока от текущей деятельности рассчитывается по валовой прибыли:

$$Kr(тд) = Пв / ПДП,$$

где Пв – валовая прибыль хозяйствующего субъекта в анализируемом периоде; ПДП – положительный ДП от текущей деятельности в виде оплаченных покупателями денежных средств за товары (работы, услуги).

В расчете данного коэффициента показатель валовой прибыли может быть заменен чистой прибылью, в этом случае коэффициент будет показывать, какая доля чистой прибыли приходится на денежный приток средств от покупателей.

Оценка реальности денежных потоков характеризует фактический приток денежных средств, который направляется на текущее обеспечение хозяйственной деятельности, увеличение объемов производства и реализации, приращение его экономического потенциала. Анализ этого направления позволяет определить фактическое покрытие денежными средствами изменений в составе оборотных и внеоборотных активов хозяйствующего субъекта, а именно, какой объем прироста активов был покрыт реальными денежными средствами.

Коэффициент реальности денежного потока от текущей деятельности (РТДП) характеризует уровень покрытия чистым ДП от текущей деятельности изменений в составе материальных оборотных средств.

$$Кр(тд) = ЧДП(тд) / \Delta MЗ,$$

где $\Delta MЗ$ – изменения материальных оборотных средств.

Коэффициент реальности денежного потока от инвестиционной деятельности (реинвестирования денежных потоков) показывает уровень покрытия чистым ДП от инвестиционной деятельности изменений в составе внеоборотных активов (прирост основных средств, нематериальных активов, увеличение по статье незавершенного строительства, отвлечение средств в виде долгосрочных финансовых вложений и т.д.) и рассчитывается по формуле:

$$Kp(\text{ид}) = \text{ЧДП}(\text{ид}) / \Delta A_{\text{в}},$$

где $\Delta A_{\text{в}}$ – изменение внеоборотных активов.

Коэффициент реальности денежного потока от финансовой деятельности определяет уровень покрытия чистым ДП от финансовой деятельности изменений в составе заемного капитала, который включает кредитные средства, долгосрочные и краткосрочные, кредиторскую задолженность:

$$Kp(\text{фд}) = \text{ЧДП}(\text{фд}) / \Delta \Delta ZK,$$

ΔZK – изменение заемного (финансового) капитала.

Коэффициент реальности (достаточности) совокупного денежного потока позволяет проанализировать степень фактического покрытия совокупным денежным потоком изменений в составе активов и обязательств.

Коэффициент достаточности чистого денежного потока:

$$K = \frac{\text{ЧДП}}{\Delta ZK + \Delta MZ + \Delta A_{\text{в}}}.$$

Контрольные вопросы

1. Какую информацию раскрывает отчет «О движении денежных средств»?
2. По каким видам деятельности распределяются денежные потоки в отчетности?
3. Как распределяются денежные потоки по направленности движения?
4. Как рассчитывается чистый денежный поток?
5. Из каких поступлений формируется положительный денежный поток?
6. В чем состоят задачи анализа денежных потоков?
7. В чем сущность прямого метода анализа движения денежных средств?
8. В чем состоит преимущество косвенного метода анализа денежных потоков?
9. В чем причина расхождения размера чистой прибыли и изменения денежных средств?
10. По каким направлениям проводится анализ финансовых коэффициентов денежных потоков?

ТЕМА 10. АНАЛИЗ ФОРМЫ № 5 «ПРИЛОЖЕНИЕ К

БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ»

Лекция 22. Анализ амортизируемого имущества по форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»

План лекции

- 1. Раскрытие финансовой информации в «Приложении к бухгалтерскому балансу».**
- 2. Анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов.**
- 3. Анализ основных средств.**

1. Раскрытие финансовой информации в «Приложении к бухгалтерскому балансу»

Форма №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» состоит из следующих разделов.

1. Нематериальные активы.
2. Основные средства.
3. Доходные вложения в материальные ценности.
4. Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы.
5. Расходы на освоение природных ресурсов.
6. Финансовые вложения.
7. Дебиторская и кредиторская задолженность.
8. Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат).
9. Обеспечения.
10. Государственная помощь.

В первых трех разделах формы №5 раскрывается информация о нематериальных активах, основных средствах и доходных вложениях в материальные цен-

ности по первоначальной (восстановительной) стоимости (п. 17 Указаний о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности, утвержденных приказом Минфина России № 67н), а также начисленной амортизации на начало и конец отчетного года.

2. Анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов

В ПБУ 14/2000 приводится перечень объектов, которые относятся к нематериальным активам. В него вошли такие активы, как:

- § исключительные права патентообладателя на изобретения;
- § исключительные авторские права на компьютерные программы и базы данных;
- § исключительные права владельца на товарный знак и знак обслуживания;
- § право автора или иного правообладателя на технологии интегральных схем;
- § организационные расходы, связанные с образованием юридического лица, как часть вклада учредителей (участников) в уставные (складочные) капиталы организации;
- § деловая репутация организации («гудвилл») – определяется как разница между рыночной (продажной) стоимостью предприятия.

Критериями признания нематериальных активов являются:

- § возможность идентификации (выделения, отделения) от другого имущества;
- § использование в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации в течение длительного времени, т.е. свыше 12 месяцев;
- § не предполагается последующая перепродажа данного имущества;
- § способность приносить экономические выгоды (доход) в будущем;
- § наличие оформленных документов (патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор уступки (приобретения) патента, товарного знака и т.п.);
- § отсутствие материально-вещественной (физической) структуры или ее решающего значения при определении имущества.

Нематериальные ресурсы подразделяются на полученные со стороны и созданные внутри организации. Нематериальные ресурсы, полученные со стороны, как правило, признаются нематериальными активами и оцениваются по себестоимости их приобретения.

Внутренне созданные нематериальные ресурсы только частично признаются нематериальными активами. Большая часть затрат на внутренне созданные нематериальные ресурсы признается в качестве текущих расходов.

Расширенный анализ нематериальных активов включает:

- § анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов;
- § анализ по видам, срокам полезного использования и правовой защищенности;
- § анализ эффективности использования нематериальных активов.

Рассчитываются следующие коэффициенты:

- § коэффициент износа нематериальных активов:

$$K_{из} = \frac{\text{Амортизация НА}}{\text{Первоначальная стоимость НА}};$$

- § коэффициент поступления нематериальных активов:

$$K_{пост} = \frac{\text{поступило}}{\text{остаток на конец года}};$$

- § коэффициент выбытия нематериальных активов:

$$K_{выб} = \frac{\text{выбыло}}{\text{остаток на начало года}};$$

- § коэффициент интенсивности использования нематериальных активов:

$$K_{инт} = \frac{\text{Стоимость НА, поступивших за год}}{\text{Стоимость НА, выбывших за год}}$$

- § срок обновления нематериальных активов (лет):

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

При анализе структуры нематериальных активов по источникам поступления можно их сгруппировать следующим образом:

- § поступило, всего (гр. 4, разд. 1 формы № 5), в том числе:

- § приобретенные за плату или в обмен на другое имущество;
- § внесенные учредителями;
- § полученные безвозмездно.

При анализе структуры выбытия нематериальных активов их можно оценить по следующим признакам:

- § выбыло, всего (гр. 5, разд. 1, формы № 5), в том числе:
- § списание после окончания срока службы;
- § списание ранее установленного срока службы;
- § продажа или обмен;
- § безвозмездная передача.

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

Оценка эффективности использования нематериальных активов зависит от результатов реализации продукции, в производстве которой непосредственно был задействован этот нематериальный актив. Если такая информация отсутствует, то для определения эффективности приобретенного нематериального актива следует руководствоваться общими расчетами.

Основными принципами управления динамикой нематериальных активов являются:

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

3. Анализ основных средств

Основными средствами считаются объекты, предназначенные для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации свыше 12 месяцев. К основным средствам относятся: здания; сооружения; рабочие и силовые машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства; вычислительная техника; транспортные средства; инструмент; производственный и хо-

зайственный инвентарь и принадлежности; рабочий, продуктивный и племенной скот; многолетние насаждения и прочие основные средства; капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы) и в арендованные объекты основных средств; находящиеся в собственности организации земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Основные средства отражаются по первоначальной стоимости с включением затрат на их приобретение, изготовление и улучшение (ремонт, реконструкцию, модернизацию и т.п.).

Задачами анализа основных средств являются:

- § анализ структурной динамики основных средств;
- § анализ воспроизводства и оборачиваемости;
- § анализ эффективности использования;
- § анализ эффективности затрат на содержание и эксплуатацию оборудования.

При анализе основных средств дается оценка структуры, движения, технического уровня по следующим группам основных фондов:

- § промышленно-производственные;
- § непроизводственные, в том числе активная часть ОФ (машины и оборудование; производственный и хозяйственный инвентарь; частично транспортные средства; рабочий скот).

Проводится группировка по технической пригодности:

- § оборудование, требующее капитального ремонта;
- § непригодное оборудование, которое нужно списать.

Движение и состояние основных средств организации анализируется при помощи групп коэффициентов, аналогичных, рассмотренных при анализе нематериальных активов: коэффициент обновления, интенсивности обновления, срок обновления и т.д.

Для анализа основных средств производственных предприятий используются показатели, характеризующие эффективность их использования, такие как:

- § фондоотдача ($F_o = \text{ВП} / \text{ОПФ}$);
- § фондоемкость ($F_e = \text{ОПФ} / \text{ВП}$);

§ фондовооруженность ($\Phi_v = \text{ОПФ}/\text{ЧР}$);

§ фондорентабельность ($K_f = \text{Прп}/\text{ОПФ}$);

§ относительная экономия основных средств ($\text{ОЭ} = \text{ОПФ}_1 - \text{ОПФ}_0 * \text{ВП}_1 / \text{ВП}_0$).

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

Лекция 23. Анализ долгосрочных инвестиций и финансовых вложений

План лекции

1. Инвестиционная политика организации.

2. Объекты инвестирования.

3. Основные показатели анализа доходности ценных бумаг.

1. Инвестиционная политика организации

В разделе 6 формы № 5 рассматриваются движение и состояние источников долгосрочного финансирования.

Инвестиционная политика – часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в выборе и реализации наиболее выгодных путей расширения и обновления его активов с целью обеспечения основных направлений его экономического развития.

Инвестиционные ресурсы предприятия формируются за счет различных источников, которые принято подразделять на собственные и заемные, внутренние и внешние.

Выделяют два основных направления инвестиционного процесса:

1) капитальные вложения;

2) финансовые вложения.

Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты финансовых, трудовых и материальных ресурсов:

§ на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий;

§ на приобретение машин, оборудования, инструмента;

§ на проектно-изыскательские работы;

§ на другие затраты.

Второе направление инвестиций – финансовые вложения.

Финансовые вложения (долгосрочные на срок более года) – это вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц (корпоративные акции и облигации, государственные обязательства, векселя), процентные облигации государственных и местных займов, уставные (складочные) капиталы других юридических лиц, а также займы, предоставленные другим юридическим лицам (депозитные вложения).

К краткосрочным финансовым вложениям относятся:

§ краткосрочные (на срок не более одного года) займы, предоставляемые организациям;

§ собственные акции, выкупленные у акционеров по стоимости приобретения;

§ инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные и муниципальные ценные бумаги и т.п.;

§ краткосрочные депозитные вклады.

Расшифровка состава краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений приводится в разделе 6 формы № 5.

Задачами анализа инвестиций являются:

- объективная оценка потребности, возможности, масштабности, целесообразности, доходности и безопасности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций;
- определение и анализ направлений инвестиционного развития организации и приоритетных областей эффективного вложения капитала;
- разработка приемлемых условий и базовых ориентиров инвестиционной политики;
- оперативное выявление и оценка факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на появление отклонений фактических результатов инвестирования от запланированных ранее;
- обоснование оптимальных инвестиционных решений, укрепляющих кон-

курентные преимущества организации и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями.

2. Объекты инвестирования

Инвестиции с фиксированным доходом – вложение капитала в объекты инвестирования с заранее предусмотренной фиксированной ставкой доходности. К числу таких объектов инвестирования относятся облигации, сберегательные сертификаты, векселя, привилегированные акции, депозитные вклады и другие.

Ценные бумаги – документы имущественного содержания; это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа к лицу, выпустившему такой документ. Участниками операции с ценными бумагами являются эмитенты и вкладчики (инвесторы).

Эмитент ценной бумаги – это тот, кто выпускает эту бумагу и получает деньги от ее продажи. Эмитент стремится вложить эти деньги в прибыльные сферы предпринимательства, которые позволили бы ему выполнять свои обязательства перед вкладчиками (покупателями ценных бумаг) и получать также прибыль для себя.

Ценные бумаги можно классифицировать по таким признакам, как права вкладчиков, информация о вкладчике, товарная характеристика, цель выпуска бумаги, форма выпуска.

В зависимости от выраженных на бумаге прав вкладчика ценные бумаги подразделяются на:

- § бумаги, закрепляющие права участия в каком-либо акционерном обществе (акции, сертификаты на акции);
- § денежные бумаги (облигации, казначейские обязательства государства, векселя, сертификаты банков, чеки, страховые свидетельства, пенсионные полисы и др.);
- § товарные бумаги, закрепляющие вещные права, чаще всего право собственности (свидетельства собственности, купчая, имущественный лист и др.), или право залога на товары (залоговые свидетельства, закладная), или то и

другое одновременно (варрант, коносамент и др.).

Совокупность всех ценных бумаг, принадлежащих инвестору, называют портфелем ценных бумаг.

3. Основные показатели анализа доходности ценных бумаг

Доход, обеспечиваемый каким-либо активом, состоит из двух элементов:

§ дохода от изменения стоимости актива;

§ дохода от полученных дивидендов.

Доход, исчисленный в процентах к первоначальной стоимости актива, называется доходностью данного актива, или нормой дохода.

Внутренняя стоимость акции – реальная внутренняя стоимость акции, рассчитанная в результате ее фундаментального анализа, отличающаяся от ее рыночной стоимости.

Инвестиционные коэффициенты – показатели, характеризующие стоимость и доходность акций предприятия.

Количество акций в обращении определяется как разница между общим числом выпущенных обыкновенных акций и собственными акциями в портфеле.

Лекция 24. Анализ и оценка дебиторской и кредиторской задолженности

План лекции

- 1. Особенности анализа дебиторской и кредиторской задолженностей.**
- 2. Показатели анализа и оценки дебиторской и кредиторской задолженностей.**
- 3. Показатели эффективности управления обязательствами.**
- 4. Способы управления обязательствами.**

1. Особенности анализа дебиторской и кредиторской задолженностей

Дебиторская задолженность – это часть оборотного капитала, все долги в пользу данного предприятия, т.е. отвлеченные средства из оборота предприятия.

Кредиторская задолженность – часть краткосрочных обязательств, долги данного предприятия другим, т.е. привлеченные средства.

В процессе анализа необходимо изучить: состав, давность появления дебиторской и кредиторской задолженности, качество задолженности, причины образования просроченной задолженности поставщикам, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей, дать оценку дебиторской и кредиторской задолженности.

Необходимо различать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создает финансовые затруднения, так как предприятие будет чувствовать недостаток финансовых ресурсов. Кроме того, замораживание средств в дебиторской задолженности приводит к замедлению оборачиваемости капитала.

Просроченная дебиторская задолженность означает также рост риска непогашения долгов и уменьшения прибыли.

2. Показатели анализа и оценки дебиторской и кредиторской задолженности

Для оценки дебиторской и кредиторской задолженности используют следующие показатели.

1. Оборачиваемость.

Рассчитывается средняя оборачиваемость дебиторской задолженности ($K_{об}$ – количество оборотов):

$$K_{об} (дз) = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}}$$

2. Период погашения – длительность оборота – дни:

$$\text{период}(в \text{ _ днях}) = \frac{360 \text{ дней}}{K_{об}(дз)}$$

3. Абсолютное кредитное расхождение определяется как разница между продолжительностью погашения дебиторской и кредиторской задолженности в днях.

4. Относительное отклонение определяется как отношение сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженностей. Этот коэффициент можно использовать как показатель степени дисбаланса кредитных сроков, а также для оценки финансового положения предприятия.

5. Доля дебиторской задолженности:

§ в общем объеме текущих активов:

$$U_{дз} = \frac{ДЗ}{\text{текущие_активы(средние)}} * 100\% = \frac{230 + 240}{290} * 100\% ;$$

§ доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$U_{сдз} = \frac{\text{сомнительнаяДЗ}}{\text{общаяДЗ(средняя)}} * 100 ;$$

§ доля кредиторской задолженности в текущих обязательствах (IY).

6. Для характеристики «качества» дебиторской задолженности определяются следующие показатели:

§ доля резерва по сомнительным долгам в общей сумме дебиторской задолженности. Рост уровня данного коэффициента свидетельствует о снижении качества последней;

§ удельный вес в ДЗ вексельной формы расчетов, поскольку вексель выступает высоколиквидным активом, который может быть реализован третьему лицу до наступления срока его погашения. Вексельное обязательство имеет большую силу, чем обычная дебиторская задолженность;

§ коэффициент инкассации: $K_{инк} = \frac{\sum \sum ДЗ}{\sum РП}$.

Чем выше коэффициент, тем большая часть товаров продана с рассрочкой платежа, а, значит, с отвлечением средств из оборота, что снижает их эффективность.

Анализ дебиторской задолженности необходимо дополнить анализом кредиторской задолженности. Методика анализа в принципе, аналогична.

Качество кредиторской задолженности может быть оценено:

§ удельным весом в ней расчетов по вексялям. Доля кредиторской задолженности, обеспеченная выданными вексялями, показывает ту часть долговых обязательств, несвоевременное погашение которых приведет к протесту векселей, а, следовательно, к дополнительным расходам и утрате деловой репу-

тации;

§ коэффициент оборачиваемости КЗ в вексельной форме

$$K_{об.в.} = \frac{\text{Сумма погашенных обязательств по векселям выданным}}{\text{Среднее сальдо по счету «Векселя выданные»}}$$

§ продолжительность долга по выданным векселям:

$$Пв.д. = \frac{\text{Среднее сальдо по счету «Векселя выданные»} * \text{Дни периода}}{\text{Сумма погашенных обязательств по векселям выданным за период.}}$$

3. Показатели эффективности управления обязательствами

Одной из важных задач бухгалтера-аналитика является эффективное управление обязательствами, направленное на оптимизацию их размера и обеспечение своевременного возврата долга. Для этого рассчитывается чистая сумма задолженностей, которая определяется как разница между уровнем дебиторской и кредиторской задолженности, а также чистый остаток наличности на конец года, определяемый как разница между сальдо наличности по балансу на конец года и чистой задолженностью на конец года.

Соотношение этих величин позволяет оценить направления денежных потоков.

§ $K = \frac{\text{Чистая сумма задолженностей на конец года}}{\text{Чистый остаток наличности на конец года.}}$

Желателен низкий коэффициент динамики, близкий к нулю.

Знак этого коэффициента (+, —) показывает направление потоков денежной наличности, покрывающих обязательства текущего года.

§ Эффект от инвестирования средств в дебиторскую задолженность:

$$\text{Эдз} = \text{Пдоп} - \text{Здоп} - \text{ДЗ безн.}$$

Необходимо сумму дополнительной прибыли, полученной от увеличения объема продаж за счет предоставления покупателям отсрочки платежа (кредита) сопоставить с суммой дополнительных затрат по инкассации долга, а также прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями (безнадежная ДЗ).

§ Определение возможной суммы финансовых средств, инвестируемых в де-

биторскую задолженность, осуществляется по следующей формуле:

$$И_{дз} = РПк * К_{с.ц} * (ППК + ПР) / 360,$$

где $I_{дз}$ – необходимая сумма финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность;

$O_{рк}$ – планируемый объем реализации продукции в кредит;

$K_{с/ц}$ – коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции, выраженных десятичной дробью;

$ППК$ – средний период предоставления кредита покупателям, дней;

$ПР$ – средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях.

Если финансовые возможности предприятия не позволяют инвестировать расчетную сумму средств в полном объеме, то с условиями кредитования должен быть соответственно скорректирован планируемый объем реализации продукции в кредит.

4. Способы управления обязательствами

В странах с развитой рыночной экономикой способы управления ДЗ и КЗ достаточно разработаны.

Предлагаются следующие приемы управления текущими обязательствами:

- § контроль и анализ задолженности по срокам возникновения;
- § анализ задолженности по видам продукции для определения невыгодных с точки зрения инкассации товаров;
- § уменьшение задолженности на сумму безнадежных долгов;
- § оценка реальной стоимости задолженности;
- § оценка возможности применения факторинга;
- § исключение из числа партнеров предприятий с высокой степенью риска;
- § периодический пересмотр предельной суммы кредита;
- § использование возможности оплаты дебиторской задолженности векселями, ценными бумагами;
- § определение возможной суммы оборотных активов, отвлекаемых в дебиторскую задолженность по товарному кредиту, а также по выданным авансам;

- § своевременное взыскание задолженности;
- § формирование системы штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств контрагентами;
- § использование современных форм рефинансирования задолженности;
- § диверсификация клиентов в целях уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком;
- § использование факторинга в расчетах.

Контрольные вопросы

1. Какая информация содержится в форме №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»?
2. Какие виды активов относятся к амортизируемому имуществу?
3. Каковы критерии признания нематериальных активов?
4. По каким направлениям анализируются нематериальные активы?
5. Что относится к основным принципам управления динамикой нематериальных активов?
6. Какие показатели характеризуют эффективность использования нематериальных активов?
7. Какие показатели характеризуют состояние и движение основных средств организации?
8. Что относится к долгосрочным финансовым вложениям организации?
9. Назовите основные задачи анализа инвестиций.
10. Какие показатели характеризуют стоимость и доходность акций предприятия?
11. Что понимается под дебиторской и кредиторской задолженностями?
12. Какое влияние оказывает размер и качество дебиторской задолженности на финансовое состояние предприятия?
13. Какими показателями определяется «качество» дебиторской задолженности?

ТЕМА 11. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ

Лекция 25. Влияние инфляционных процессов на отражение хозяйственных операций

План лекции

1. Сущность инфляции, ее влияние на показатели деятельности.
2. Основные методические подходы к учету влияния инфляции на качество отчетной информации.

1. Сущность инфляции, ее влияние на показатели деятельности

Анализ финансовой отчетности в условиях инфляции требует ее подготовки с учетом уровня инфляции. Инфляция характеризуется обесцениванием национальной денежной единицы и общим повышением уровня цен.

В зависимости от темпов инфляции различают следующие ее типы:

- § ползучая – до 10%;
- § галопирующая – до 100% в год;
- § гиперинфляция – более 200%.

Парадокс инфляции в том, что одни статьи актива (основные средства и запасы) искусственно занижаются по сравнению с их реальной стоимостью, а другие статьи (денежные средства, кроме валютных счетов, дебиторская задолженность), наоборот, завышаются. Занижение реальной стоимости основных средств ведет к занижению издержек (амортизация), что способствует завышению прибыли, а значит, налога на прибыль и других налогов.

Влияние инфляции сводится:

- § к занижению реальной стоимости основных средств, материалов, издержек через амортизацию;
- § к необоснованному завышению прибыли, а значит, налога на прибыль и других налогов;
- § к необъективной оценке платежеспособности и финансовой устойчивости;

- § к невозможности накопления денежных средств для капитальных вложений;
- § к приоритетности краткосрочных интересов, планов предприятия.

2. Основные методические подходы к учету влияния инфляции на качество отчетной информации

Согласно п. 8 «Методических рекомендаций о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации», утвержденных Приказом Минфина РФ от 18 июня 2000 г. № 60-н, в бухгалтерской отчетности должна быть обеспечена сопоставимость отчетных данных с показателями за предшествующий год (годы). Каждую корректировку необходимо раскрыть в пояснениях вместе с указанием ее причин (изменение учетной политики, инфляция).

Основные методические подходы к учету влияния инфляции на качество отчетной информации представлены в МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции».

В настоящее время нет утвержденной методики пересчета показателей бухгалтерской отчетности в условиях инфляции.

Одной из серьезных проблем для финансово-инвестиционного анализа является также выбор общего индекса цен, использование которого в процессе корректировки бухгалтерской отчетности должно снизить возможные инфляционные искажения отчетной информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности организации. В качестве искомого показателя предлагается использовать:

- § индекс потребительских цен, который традиционно выступает в качестве индикатора инфляционной ситуации в стране и отдельных ее регионах, ежемесячно публикуется Госкомстатом РФ (ИПЦ):

Индекс цен = стоимость товаров и услуг в ценах анализируемого периода / стоимость товаров в базисных ценах;

- § индекс цен производителей промышленной продукции (ИЦП) на потребительские товары, на средства производства.

Методические подходы к корректировке зависят от выбранной базы сравнения:

- § фактическая стоимость отчетного периода (процесс инфлирования) – это пе-

решет показателей предшествующего периода. Стоимость базового года скорректированная:

$$Сб (\text{скор}) = Сб * Иц,$$

Где Сб – первоначальное значение базового периода; Сб (скор) – пересчитанное значение базового периода; Иц – индекс цен;

§ фактическая стоимость базового (прошлого периода) – процесс дефлирования – это пересчет показателей текущего периода:

$$Ст (\text{скор}) = Ст / Иц.$$

В мировой практике инфляционно-корректирующая переоценка проводится:

§ по колебаниям курсов валют (предусмотрена МСФО № 21 «влияние изменения валютных курсов») – на основании движения курсов валюты;

§ по колебаниям уровней цен – на основе базисных или цепных индексов (предусмотрена МСФО № 29 «ФО в условиях гиперинфляции»);

§ методом учета изменения общего уровня цен – индекса потребительских цен (ИПЦ), представляющего отношение цены совокупности товаров и услуг анализируемого периода к их цене в базисном периоде (I_p);

§ методом учета статей активов баланса в текущих ценах (монетарные – денежные, немонетарные – неденежные активы и обязательства организации) монетарные – ДС, касса, РС, ДЗ; немонетарные – НМА, ОС, незавершенное строительство.

Лекция 26. Методы анализа и оценки влияния инфляции на результаты хозяйственной деятельности

План лекции

- 1. Оценка влияния инфляции на конечные результаты деятельности коэффициентным методом.**
- 2. Оценка влияния инфляции на финансовые результаты деятельности на основе балансовых моделей.**

1. Оценка влияния инфляции на конечные результаты деятельности

коэффициентным методом

Анализ рекомендуется начинать с классификации статей баланса на две группы: денежные и неденежные статьи.

Денежные статьи бухгалтерского баланса (МСФО 29, § 12) – это различные активы и обязательства, подлежащие получению или выплате деньгами. Важной характеристикой денежных статей является то, что они не корректируются.

Состав денежных (монетарных) активов и обязательств организации

АКТИВЫ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
1. Денежные средства (стр. 260) 2. Дебиторская задолженность (стр. 230 + стр. 240) за минусом авансов выданных 3. Денежные финансовые активы	1. Долгосрочные обязательства (раздел IV, стр. 590) 2. Краткосрочные займы и кредиты (стр. 610) 3. Кредиторская задолженность стр. 621 за минусом авансов полученных 4. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (стр. 630)

Неденежные (немонетарные) статьи баланса коммерческой организации

Активы	Пассивы
1. Нематериальные активы (стр. 110) 2. Основные средства (стр. 120) 3. Незавершенное строительство (стр. 130) 4. Доходные вложения в материальные ценности 5. Долгосрочные и краткосрочные долевые финансовые инструменты (инвестиции в дочерние общества, инвестиции в зависимые общества и др.) 6. Запасы (стр. 210) 7. НДС (стр. 220) 8. Авансы выданные	1. Капитал и резервы (раздел III, стр. 490) 2. Авансы полученные 3. Доходы будущих периодов (стр. 640) 4. Резервы предстоящих расходов (стр. 650)

В ходе анализа влияния инфляции на конечные результаты деятельности оценивается величина следующих коэффициентов:

§ удельный вес денежных активов в валюте баланса $K_1 = DA/A$;

§ удельный вес денежных обязательств в валюте баланса $K_2 = DP/P$;

§ соотношение денежных активов и денежных пассивов $K_3 = DA/DP$.

С целью минимизации отрицательного влияния инфляции на результаты финансово-хозяйственной деятельности необходимо стремиться разумно снижать показатель K_1 и увеличивать значение K_2 .

2. Оценка влияния инфляции на финансовые результаты деятель-

ности на основе балансовых моделей

Оценку влияния инфляции на финансовые результаты деятельности организации рекомендуется начинать с анализа устойчивости организации к воздействию инфляции.

На основе сгруппированных денежных и неденежных статей баланса строится балансовая модель прироста (снижения) активов и пассивов организации. В неизменных ценах балансовая модель будет представлена выражением:

$$\Delta \Delta ДА + \Delta НДА = \Delta ДП + \Delta НДП.$$

Чтобы количественно оценить влияние инфляции на финансовый результат, используется общая ставка инфляции (i) для переоценки неденежных статей баланса, а скорректированная балансовая модель будет выглядеть следующим образом:

$$\Delta ДА + \Delta НДА * (1 + i) = \Delta ДН + \Delta НДП * (1 + i) + i * (\Delta ДП - \Delta ДА).$$

Из этой зависимости финансовый результат в условиях инфляции можно определить как изменение капитала организации и разложить на три его составляющие:

- § $\Delta НДП$ – финансовый результат за отчетный период, сформированный без учета влияния инфляции (за минусом операций с капиталом и авансов полученных);
- § $\Delta НДП * (1 + i) - \Delta НДП$ – это изменение величины финансового результата вследствие обесценения рубля;
- § $i * (\Delta ДП - \Delta ДА)$ - инфляционная прибыль (убыток) в результате превышения $\Delta ДП$ над $\Delta ДА$.

Другим способом (2-й способ) оценки влияния инфляции на финансовый результат организации (с использованием общей ставки) является корректировка денежных показателей с целью определения степени их обесценения в условиях инфляции. В процессе анализа предлагается рассчитывать:

- степень обесценения денежных активов;
- изменение величины прочих расходов в части роста (снижения) процентных платежей по статьям денежных обязательств в условиях инфляции;
- величину инфляционной прибыли или убытка, возникающих в результате из-

менения соотношения Кз.



Рис.11.1. Схема анализа влияния инфляции на величину денежных показателей

В случае корректировки на уровень инфляции денежных показателей балан-
совая модель может быть представлена следующим выражением:

$$\frac{\Delta ДА}{1+i} + \Delta НДА = \Delta НДП + \frac{\Delta ДП}{1+i} + \frac{i(\Delta ДП - \Delta ДА)}{1+i}.$$

В результате обесценивания денежных активов возникает скрытый инфляцион-
ный убыток, связанный с потерей покупательной способности рубля, – качество
прибыли снижается. Это общее воздействие инфляции на прибыль можно
представить в виде следующей двухфакторной модели:

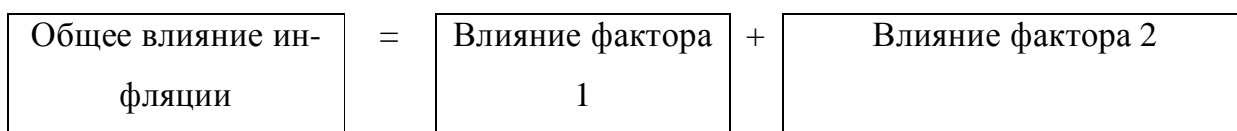


Рис. 11.2. Факторная схема

§ Фактор 1– инфляционная составляющая (премия) в номинальных процент-
ных ставках по обслуживанию обязательств организации. Вследствие этого
происходит снижение прибыли за счет увеличения прочих расходов (про-
центных платежей по обязательствам организации).

§ Фактор 2 представляет собой инфляционную прибыль (убыток) в результате
изменения соотношения прироста (снижения) денежных пассивов к денеж-
ным активам.

Контрольные вопросы

1. Что такое инфляция?
2. В зависимости от темпов инфляции, какие различают ее типы?
3. В чем состоит парадокс инфляционного влияния на данные бухгалтерской отчетности?
4. К чему сводится влияние инфляции на бухгалтерскую отчетность?
5. С какой целью необходимо учитывать влияние инфляции при составлении финансовой отчетности?
6. Какие активы и задолженность пересчитываются, чтобы «очистить» данные отчетности от инфляционного влияния?
7. Какие применяются методы корректировки показателей бухгалтерской отчетности в условиях инфляции?
8. Какие коэффициенты рассчитываются в ходе анализа влияния инфляции на конечные результаты деятельности?
9. Каким образом можно минимизировать отрицательное влияние инфляции на результаты финансово-хозяйственной деятельности?
10. Какие применяются методы оценки влияния инфляции на финансовые результаты деятельности организации?

ТЕМА 12. ОСОБЕННОСТИ СОСТАВЛЕНИЯ И АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ, СЕГМЕНТАРНОЙ И СТАТИСТИЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТЕЙ

Лекция 27. Особенности составления и анализа консолидированной отчетности

План лекции

- 1. Процедуры и принципы подготовки и представления консолидированной отчетности.**
- 2. Состав консолидированной отчетности.**

- 3. Правила составления консолидированной отчетности.**
- 4. Различие между сводной и консолидированной отчетностями.**
- 5. Правила отражения доли меньшинства при заполнении консолидированной бухгалтерской отчетности.**

1. Процедуры и принципы подготовки и представления консолидированной отчетности

В случае наличия у организации дочерних и зависимых обществ помимо собственного бухгалтерского отчета составляется также сводная бухгалтерская отчетность, включающая показатели отчетов таких обществ, находящихся на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Консолидированная отчетность – это бухгалтерская отчетность финансово-промышленных групп.

Основными пользователями консолидированной отчетности являются:

- § профессиональные участники рынка ценных бумаг,
- § акционеры и инвесторы;
- § управленческий персонал с целью оценки перспектив предприятий на будущее;
- § поставщики и покупатели,
- § государство с целью антимонопольного контроля над деятельностью группы.

Основной целью составления консолидированной отчетности является:

- § котировка на фондовом рынке акций ФПГ, поскольку такой отчет является единственным источником информации о деятельности группы;
- § оценки результатов деятельности группы в целом.

Принципы подготовки.

Составление консолидированной отчетности осуществляется на основе единой учетной политики участниками ФПГ и следующих принципов:

- § показатели активов и пассивов балансов участников ФПГ суммируются;
- § в отчетности отражается инвестиционная деятельность ФПГ в целом. Инвестиции, направленные участниками ФПГ в центральную компанию, и

- средства, внесенные ими в ее уставный капитал, в отчетности не отражаются;
- § показатели баланса и финансовые результаты, объемы реализации, обязательства и расчеты между центральной компанией и участниками в отчетность не включаются;
 - § прибыль и убытки каждого участника ФПГ включаются в отчетность в развернутом виде;
 - § показатели отчетности участников ФПГ включаются в отчетность с даты регистрации ФПГ;
 - § показатели деятельности банков, иных кредитных, страховых или инвестиционных организаций (за исключением центральной компании) в отчетность не включаются.

2. Состав консолидированной отчетности

Организация самостоятельно определяет формат представления консолидированного бухгалтерского отчета с учетом действия российских законов.

Составляются:

- § консолидированный баланс;
- § консолидированный отчет о прибылях и убытках;
- § приложение к консолидированному отчету.

Отчетность составляется по формам, разработанным головной организацией исходя из ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», которые могут дополняться данными, необходимыми пользователям сводной бухгалтерской отчетности. Объем и порядок, включая сроки представления бухгалтерской отчетности дочерних и зависимых обществ головной организации, устанавливает головная организация. До составления сводной бухгалтерской отчетности необходимо выверить и урегулировать все взаиморасчеты и иные финансовые взаимоотношения головной организации и дочерних обществ, а также между дочерними обществами.

Сроки представления годовой консолидированной отчетности зависят от организационно-правовой формы головной организации и составляются всеми

дочерними предприятиями на одну и ту же дату.

Нормативные документы.

3. Правила составления консолидированной отчетности

Данные о зависимых обществах включаются в сводную отчетность, если головная организация имеет более 20% голосующих акций акционерного общества или более 20% уставного капитала общества с ограниченной ответственностью.

Фактическое участие головной организации в зависимых обществах может выражаться суммой финансовых вложений (фактические затраты на приобретение доли в зависимом обществе) и доли головной организации в финансовом результате зависимого общества с момента инвестирования (накопительным итогом).

Участие в зависимых обществах отражается показателем «Финансовые вложения в зависимые общества».

Данные о дочерних и зависимых обществах подлежат включению в консолидированную отчетность, если величина уставного капитала дочернего общества превышает 3% величины капитала группы, а в сумме с капиталом других дочерних обществ, включенным в отчет, превышает 10% величины капитала группы.

Данные о дочернем или зависимом обществе могут не включаться в сводную отчетность, если головная организация:

§ приобрела доли в уставных капиталах дочернего или зависимого общества на краткосрочный период для последующей перепродажи;

§ не может определять решения, принимаемые дочерним обществом.

В этом случае стоимостная оценка участия головной организации в дочернем или зависимом обществе отражается в сводной отчетности в финансовых вложениях. Каждый такой случай подлежит раскрытию в пояснениях к сводному отчету.

Дочернее общество, которое в свою очередь выступает головной организацией по отношению к своим дочерним обществам, может не составлять свод-

ную отчетность, если:

§ 100% ее голосующих акций или уставного капитала принадлежит другой головной организации, которая не требует составления сводной бухгалтерской отчетности;

§ 90 или более процентов ее голосующих акций или уставного капитала принадлежит другой головной организации, и остальные акционеры не требуют составления сводной бухгалтерской отчетности.

Головная организация может не составлять сводную отчетность при наличии у нее только зависимых обществ. Каждый такой случай требует раскрытия в пояснениях к бухгалтерской отчетности.

В консолидированный баланс не включаются:

§ финансовые вложения головной организации в уставные капиталы дочерних обществ и соответственно уставные капиталы дочерних обществ в части, принадлежащей головной организации;

§ показатели, отражающие дебиторскую и кредиторскую задолженность между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами;

§ прибыль от операций, проведенных между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами;

§ дивиденды, выплачиваемые дочерними обществами головной организации, либо другим дочерним обществам группы, а также головной организацией своим дочерним обществам;

§ части активов и пассивов дочерних обществ, не относящихся к деятельности группы, когда головная организация имеет 50 и ниже процентов голосующих акций АО или уставного капитала ООО.

В консолидированный Отчет о прибылях и убытках не включаются:

§ любые доходы и расходы, возникающие в результате операций между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами (выручка, себестоимость, дивиденды и др.);

§ финансовый результат деятельности дочерних обществ в части доходов и расходов, не относящихся к деятельности группы, когда голов-

ная организация имеет 50 и ниже процентов голосующих акций (долей) дочернего общества.

4. Сводная и консолидированная отчетность, основные отличия

В российской экономической литературе и нормативных документах по бухгалтерскому учету и отчетности встречаются два понятия:

§ «сводная отчетность»;

§ «консолидированная отчетность».

Использование их в качестве синонимов некорректно, поскольку эти формы отчетности различаются не только по назначению, технике составления, кругу пользователей, но и концептуально. В настоящее время сводные отчеты составляются в следующих случаях.

1. При формировании сводной отчетности федеральными органами в соответствии с «Порядком составления и представления сводной годовой бухгалтерской отчетности».
2. При составлении отчетности внутри одного юридического лица на основании отчетных данных его подразделений и филиалов, выделенных на отдельный баланс, но не являющихся самостоятельными юридическими лицами.
3. При наличии у организации дочерних и зависимых обществ и в остальных случаях по группе взаимосвязанных предприятий следует составлять консолидированную отчетность.

§ Основная цель (в отличие от сводной отчетности) – показать прежде всего инвесторам и другим пользователям результаты финансово - хозяйственной деятельности группы взаимосвязанных предприятий, юридически самостоятельных, но фактически являющихся единым хозяйственным организмом.

§ Основная особенность составления – элиминирование отдельных показателей предприятий, входящих в группу, с целью исключения повторного счета в итоговом (консолидированном) отчете группы.

Отличие сводной и консолидированной отчетности

Сводная отчетность	Консолидированная отчетность
§ составляется по головной организации и	§ составляется по головной орга-

ее подразделениям, выделенным на отдельный баланс	низации, дочерним и зависимым обществам
§ составляется в рамках одного собственника или для статистического обобщения	§ составляется несколькими собственниками по совместно контролируемому имуществу
§ составление сводной отчетности осуществляется путем построчного суммирования соответствующих данных, отраженных в формах годовой бухгалтерской отчетности организаций	§ вводится показатель «Доля меньшинства»

5. Правила отражения доли меньшинства при заполнении консолидированной бухгалтерской отчетности.

Если головная организация имеет более 50 процентов голосующих акций (долей) дочернего общества, то в консолидированной отчетности отдельно выделяются показатели, отражающие **долю меньшинства**:

§ в уставном капитале (это будет величина уставного капитала дочернего общества, не принадлежащего головной организации);

§ в прибыли общества;

§ в финансовых вложениях в зависимые и дочерние общества.

Отличительной особенностью консолидированной отчетности, составленной по методу покупки, является также наличие в ней статей «Деловая репутация дочернего предприятия» (гудвил).

Особенность консолидированной отчетности, составленной по методу покупки, состоит в том, что не весь отражаемый в ней капитал принадлежит владельцам головного предприятия группы, поскольку у предприятий группы имеются малые владельцы, не оказывающие значительного влияния на финансово-хозяйственную политику этих предприятий, но имеющих право на долю капитала и прибыли.

В консолидированной отчетности должна быть отражена доля капитала (чистых активов) группы, принадлежащая малым владельцам акций дочерних предприятий.

Доля меньшинства исчисляется как произведение суммы собственного капитала дочернего капитала группы на процент его уставного капитала, принадлежащего малым владельцам.

В общем отчете доля меньшинства отражается отдельной статьей «Доля меньшинства» за итогом раздела «Капитал и резервы», а составляющие капитала группы – за минусом доли меньшинства.

При определении расчетной величины капитала дочернего общества из итогов раздела III «Капитал и резервы» баланса дочернего предприятия следует вычесть статью «Фонд социальной сферы» и статью «Целевое финансирование и поступления».

В консолидированном Отчете о прибылях и убытках доля меньшинства отражает величину финансового результата дочернего общества, не принадлежащую головной организации.

Доля меньшинства для общего отчета определяется исходя из величины нераспределенной прибыли или непокрытого убытка общества по состоянию на отчетную дату и процента не принадлежащих головной организации голосующих акций (доли) в их общем количестве.

В общем отчете доля меньшинства отражается отдельной строкой «Доля меньшинства», а составляющие отчета группы – за минусом доли меньшинства.

Лекция 28. Специфика составления и анализа сегментарной отчетности

План лекции

- 1. Сущность и назначение сегментарной отчетности.**
- 2. Этапы составления сегментарной отчетности по видам сегментов.**
- 3. Раскрытие информации по отчетным сегментам.**
- 4. Задачи анализа сегментарной отчетности.**

3. Сущность и назначение сегментарной отчетности

Коммерческие организации, осуществляющие свою деятельность в различных географических регионах и (или) по различным направлениям хозяйственной деятельности должны составлять сегментированную отчетность. В российском законодательстве это требование закреплено Приказом МФ РФ от

27 января 2000 г. № 11н об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» (далее ПБУ 12/2000, или Положение) и Международным стандартом «Сегментная отчетность» (МСФО 14).

Условия составления. Коммерческая организация или ассоциация обязана представлять отчетность по сегментам в том случае, если выполняется одно из следующих условий:

- § коммерческая организация является составителем сводной бухгалтерской отчетности;
- § осуществляет различные виды деятельности или производит товары, различающиеся по технологическому процессу, группам потребителей, способам реализации и т.д.;
- § осуществляет свою деятельность в различных географических районах;
- § долевые или долговые ценные бумаги свободно обращаются или находятся в процессе выпуска долевых или долговых ценных бумаг.

Согласно подходу МСФО, сегментарная отчетность рассматривается как составная часть внешней отчетности. В соответствии с ПБУ 12/2000, информация по сегментам также является неотъемлемым элементом финансовой отчетности, а именно частью пояснительной записки.

Таким образом, *внешняя сегментарная отчетность* (отчетность по сегментам, информация по сегментам) – это часть внешней (финансовой) отчетности организации, составляемая по отчетным сегментам (направлениям) деятельности с целью обеспечения заинтересованных пользователей отчетности необходимыми данными для принятия оптимальных решений, а также для осуществления прогнозного анализа ее будущих результатов.

2. Этапы составления сегментарной отчетности по видам сегментов

Процесс составления сегментарной отчетности включает следующие этапы:

- § определение отчетных сегментов;
- § выбор формата и содержания сегментарной отчетности в соответствии с системой методов и критериев учетной политики организации;
- § сбор и обобщение информации из регистров управленческого и финансового

учета организации;

§ раскрытие информации по первичному и вторичному форматам сегментарной отчетности в соответствии с нормативными документами, регулирующими представление информации по сегментам.

Первый этап: определение отчетных сегментов, которое предполагает выделение *всех* операционных и географических сегментов организации. Их число, как правило, будет превышать число *отчетных* сегментов. В первую очередь выделяемые сегменты должны соответствовать определениям стандарта, представленным в Положении или МСФО 14:

«Хозяйственный или операционный сегмент – это выделяемый компонент компании, который участвует в производстве отдельного товара или услуг и который подвержен рискам и прибылям, отличным от рисков и прибылей других хозяйственных сегментов».

«Географический сегмент» – это выделяемый компонент компании, который участвует в производстве и (или) реализации товаров или услуг в конкретной экономической среде и подвержен рискам и прибылям, отличным от рисков и прибылей компонентов, действующих в других экономических условиях.

Чтобы выделенные по качественным признакам сегменты стали отчетными, для них необходимо соответствие следующим количественным критериям:

- § операционный или географический сегмент считается отчетным, если значительная выручка получена от продажи внешним покупателям;
- § выручка от продажи внешним покупателям и операций с другими сегментами составляет не менее 10% общей суммы выручки;
- § финансовый результат сегмента (прибыль или убыток) составляет не менее 10% от финансового результата всех сегментов;
- § на выручку по всем отчетным сегментам должно приходиться не менее 75% общей выручки организации. Если приходится менее 75% выручки, то должны быть выделены дополнительные отчетные сегменты независимо от того, удовлетворяют ли они условиям отбора. Превышением 75% уровня отбор сегментов заканчивается.

Рекомендуемое количество выделяемых сегментов не более 10.

Если какие-либо из выделенных сегментов не отвечают количественным критериям отбора и не признаны в качестве отчетных, не объединены с другими сегментами, то они показываются в отчетности как нераспределенная свечная статья «Прочие операции».

Второй этап: выбор формата и содержания сегментарной отчетности (первичные и вторичные форматы).

Согласно п.п. 21–23 Положения следует, что организация должна представлять в сегментарной отчетности финансовую информацию, как по операционным, так и по географическим сегментам. Один из блоков (операционный или географический) будет являться первичным форматом отчетности, другой – вторичным. Причем по географическим сегментам необходимо раскрытие информации по двум направлениям:

§ по месту расположения рынков сбыта;

§ месту расположения активов географических сегментов.

Критериями определения первичных и вторичных блоков информации являются показатели нормы прибыли, рентабельности и рисков.

Если норма прибыли и риски компании в основном зависят от того, в каком географическом регионе она осуществляет свою деятельность, то первичным форматом для представления сегментарной информации должны быть географические сегменты, а вторичным – операционные.

Если данные показатели главным образом зависят от различий в производимых товарах, то операционные сегменты будут первичным форматом, а географические – вторичным.

Однако если риски и норма прибыли в равной степени зависят как от операционных, так и от географических сегментов, то первичным форматом признаются операционные сегменты, а вторичным – географические.

Третий этап: сбор и обобщение информации из регистров управленческого и финансового учета организации.

В отчетности по сегментам в зависимости от выбранного формата должен раскрываться ряд синтетических показателей. Поскольку сегментарная отчетность является частью всей финансовой отчетности организации, то показа-

тели, представленные в сегментарной отчетности, должны быть взаимосвязаны с показателями всего финансового отчета компании. Так, доходы сегментов должны соответствовать доходам компании от внешних клиентов, результаты сегментов – сопоставимым показателям операционной прибыли или убытка компании, активы – активам компании, а обязательства сегментов – обязательствам организации.

Четвертый этап: раскрытие информации (показателей) по первичному и вторичному форматам сегментарной отчетности в соответствии с нормативными документами, регулирующими представление информации по сегментам.

3. Раскрытие информации по отчетным сегментам

При выборе сегментов необходимо руководствоваться сложившейся структурой предприятия.

Активами сегмента принято считать такие активы, которые используются для производства определенных товаров, выполнения определенных работ (услуг) или для производства товаров, выполнения работ (услуг) в определенном географическом регионе деятельности организации.

Активы сегмента включают запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, основные средства, нематериальные активы, используемые в деятельности сегмента. Не включаются активы, используемые для общих целей компании и для управления ею.

Для вторичных форматов раскрывается не общая величина (активов, обязательств, капитальных вложений), а просто величина (активов, обязательств, капитальных вложений), относящаяся к данному сегменту («+» – информация, необходимая для раскрытия, «-» – информация, не требующая раскрытия).

Обязательства сегмента – обязательства, которые возникают при производстве определенных товаров, выполнения определенных работ (услуг) или при производстве товаров, выполнении работ (услуг) в определенном географическом регионе деятельности организации.

Обязательства сегмента включают: кредиторскую задолженность поставщиков, авансовые поступления, начисленные обязательства, относящиеся к

данному сегменту. В обязательства сегмента не включается налог на прибыль. Доходы сегмента – это выручка от продажи определенных товаров, услуг, или от продажи в определенном географическом регионе деятельности организации (данные о величине непосредственно относящейся на данный сегмент), а также части общей выручки организации, которая обоснованно приходится на данный сегмент.

Доходы подразделяются на доходы, полученные от внешних клиентов и на доходы, полученные от других сегментов. Не включаются доходы от чрезвычайных событий, от дивидендов и процентов, в том числе от других сегментов, прибыль от продажи инвестиций, от погашения долгов, от продажи финансовых вложений.

Расходы сегмента – это расходы по производству определенных товаров, услуг или по производству в определенном географическом регионе деятельности организации (данные о величине непосредственно относящейся на данный сегмент), а также части общих расходов организации, которая обоснованно приходится на данный сегмент.

Однако, выручкой (расходами) сегментов не являются:

- § проценты и дивиденды (если получение последних не входит в перечень основной деятельности организации);
- § доход (или расход) от финансовых вложений (если финансовые вложения, в свою очередь, не входят в перечень основной деятельности компании);
- § чрезвычайные доходы и расходы;
- § налог на прибыль, общехозяйственные расходы и прочие расходы, относящиеся к организации в целом.

Финансовый результат сегмента – доходы сегмента за вычетом его расходов.

Операционные сегменты для первичной информации содержат показатели: балансовую величину активов, распределенных пропорционально величине выручке (нетто), полученной от продаж.

Операционные сегменты для вторичной информации содержат показатели: выручка от продажи внешним покупателям; балансовая величина активов; капитальные вложения в ОС и НМА.

Географический сегмент по рынкам сбыта для вторичной информации содержит показатели: выручка от продажи внешним покупателям по рынкам сбыта.

Географический сегмент по местам расположения активов для вторичной информации содержит показатели: балансовая величина активов отчетного сегмента по местам расположения активов, капитальные вложения в ОС и НМА по местам расположения активов.

Географический сегмент для первичной информации, исходя из места расположения активов, содержит показатели: выручка от продажи внешним покупателям, кроме покупателей, которые входят в сферу консолидации.

Географический сегмент для первичной информации, исходя из места расположения рынков сбыта, содержит показатели: балансовая величина активов сегмента, капитальные вложения в ОС и НМА.

При создании форм первичной и вторичной отчетности по сегментам необходимо:

- § раскрыть величины и удельные веса показателей, обязательный перечень которых установлен в ПБУ 11/2000;
- § предусмотреть возможность контроля над соответствием фактической и нормативной доли каждого показателя в сумме показателей по всем сегментам;
- § для проведения вертикального (динамического) анализа дать значения показателей за прошлый период;
- § установить минимальный перечень аналитических показателей, характеризующих качественные результаты деятельности отчетного сегмента.

2. Цель и задачи анализ сегментарной отчетности

1. Предоставление информации для внешних пользователей по сегментам бизнеса компании и оценки ее деятельности.

§ О составе (структуре) компании и (или) ее основных направлениях деятельности.

Каждый сегмент бизнеса рассматриваемой компании может давать различные финансовые результаты, сильно отличающиеся между собой. Например, со-

временный металлургический комбинат, помимо основной деятельности по производству металлопродукции, может производить множество товаров другого вида: химическую продукцию, продукцию промышленного назначения, бытовые приборы, хозяйственные товары, прочую продукцию. В дополнение к производственной деятельности металлургическое предприятие может самостоятельно вести работу по разведке и добыче сырья, предоставлять услуги в торговой и финансовой сферах, строительстве и транспорте, сфере социальных услуг. Более того, основная производственная деятельность предприятия с полным металлургическим циклом тоже достаточно дифференцирована. Весь состав металлопродукции, например, можно разбить на три крупные группы: чугун, слябы, прокат. Перечисленный выше перечень возможных направлений деятельности современного металлургического комбината не ограничивается делением на сегменты только на основе *хозяйственной* деятельности. Как правило, подобные предприятия ведут торговлю со многими странами мира и регионами внутреннего рынка. Такая деятельность дает основание для отражения результатов работы предприятия по *географическим* сегментам бизнеса.

§ Об относительной величине и рентабельности каждого рассматриваемого сегмента, его активах, доходах и расходах, изменениях за определенный период времени.

§ О способности руководства эффективно управлять той или иной структурой предприятия, совершать прибыльные сделки и т.п.

Зачастую, руководство компании стремится «скрыть» неэффективные или убыточные направления деятельности за счет прибыли, получаемой от других структур или подразделений предприятия. В итоге предоставляется только консолидированная отчетность, которая не дает расшифровки по отдельным сегментам. Акционеры, не участвующие в процессе управления, не получают полную информацию, а следовательно, отсутствует уверенность в эффективном управлении. Благодаря внешней сегментарной отчетности, можно определить, насколько разумно управляющие распределяют доступные ресурсы по хозяйственным или географическим сегментам диверсифицированной компании.

2. Анализ результативных показателей деятельности (прибыли, убытков, реали-

зации, выручки и т.д.) по сегментам деятельности и для компании в целом.

Наилучший способ проанализировать структуру выручки – это анализ сегментарной отчетности, которая позволяет определить стабильность поступления выручки, динамику за несколько временных периодов.

Не менее важным фактором является получение информации для сравнительного анализа сегментов организации.

3. Оценка различных *рисков и прогнозирования* будущих результатов компании.

Исходя из всего спектра задач сегментарной отчетности, предметом внешней сегментарной отчетности является финансовая и производственно-хозяйственная деятельность отчетных сегментов предприятия.

Контрольные вопросы

1. Кто является составителем консолидированной отчетности?
2. Кто является основными пользователями консолидированной отчетности?
3. С какой целью составляется консолидированная отчетность?
4. Каковы принципы построения консолидированной отчетности?
5. Что входит в состав консолидированной отчетности?
6. Какими критериями необходимо руководствоваться, включая в сводную отчетность данные дочерних и зависимых обществ?
7. Что подразумевается под «первичной консолидацией» и «последующей консолидацией»?
8. В чем различия между сводной отчетностью и консолидированной отчетностью?
9. Что представляет собой сегментарная отчетность и в чем ее отличие от бухгалтерской финансовой отчетности?
10. В каких случаях составляется отчетность по сегментам?
11. Какими нормативными документами определены правила построения сегментарной отчетности?
12. Какие задачи решает сегментарная отчетность?
13. В чем отличия операционного сегмента от географического?
14. Какой сегмент называют отчетным?

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21 ноября 1996г. № 129-ФЗ (в ред. от 03.11.2006 г.).
2. О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ. Утверждено приказом Минфина РФ № 10н и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 03-б/пз от 29 января 2003 г.
3. Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организации» (в ред. от 18.09.2006 г.).
4. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01), утвержденное приказом Минфина РФ от 9 июня 2001 г. № 44н (в ред. от 27.11.2006 г.).
5. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01), утвержденное приказом Минфина РФ от 30 марта 2001 г. № 26н (в ред. от 27.11.2006 г.).
6. Положение по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» (ПБУ 7/98), утвержденное приказом Минфина РФ от 25 ноября 1998 г. № 56н.
7. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 32н (в ред. от 27.11.2006 г.).
8. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 33н (в ред. от 27.И.2006 г.).
9. Положение по бухгалтерскому учету «Информация об аффилированных лицах» (ПБУ 11/2000), утвержденное приказом Минфина РФ от 13 января 2000 г. № 5н (в ред. от 30.03.01 г. № 27н).

10. Положение по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» (ПБУ 12/2000), утвержденное приказом Минфина РФ от 27 января 2000 г. № Пн (в ред. от 18.09.2006 г.).
11. Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02), утвержденное приказом Минфина РФ от 10 декабря 2002 г. № 126н (в ред. от 27.11.2006 г.).
12. Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2000), утвержденное приказом Минфина РФ от 16 октября 2000 г. № 91н (в ред. от 27.11.2006 г.).
13. Алборов Р.А. Бухгалтерский управленческий учет. – М.: Дело и Сервис, 2005 г.
14. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996.
15. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2003.
16. Гиляровская Д.Т., Вехорева А.А., Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. – СПб: Питер, 2003. – 249с.
17. Гиляровская Л. Т., Ендовицкий Д.А. Финансово-инвестиционный анализ и аудит коммерческих организаций. – Воронеж: Издательство ВГУ, 1997. – 336с.
18. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ годовой бухгалтерской отчетности. – М.: ДИС, 2003. – 216с.
19. Инфляция и антиинфляционная политика в России /Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2000.
20. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. Издание 2-е, переработанное и дополненное. – М.: ЗАО «Центр экономики и маркетинга», 1997. – 483с.
21. Маркаръян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ. – М.: ПРИОР, 1997. – 246с.
22. Матвеев А.А., Суйц В.П. Консолидированная отчетность: методика и практика: Учебно-практическое пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.

23. Палий В.Ф. Международные стандарты финансовой отчетности. – М.: ИНФРА-М, 2002.
24. Пучкова С.И. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации и консолидированные группы. — 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2004.
25. Рябова Р.И., Иванова О.В. Состав затрат, включаемых в себестоимость продукции с комментариями и бухгалтерскими проводками. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 456с.
26. Селезнева Н.Н., Скобелева И.П. Консолидированная бухгалтерская отчетность: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
27. Савицкая Г. В.Экономический анализ: учеб.// Г.В. Савицкая .-11-е изд., испр. и доп. – М.: «Новое знание», 2005. – 651 с.
28. Чупров С.В. Анализ нормативных показателей финансовой устойчивости предприятия. // Финансы, 2003, № 2.
29. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Финансы предприятий. – М.: ИНФРА – М, 2002. – 315с.
30. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В.. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М. 2000. – 208с.