

ОБЩИЙ АУДИТ

ТРАДИЦИОННЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (на примере ОАО “Уралсельэнергопроект”)

Матвейчева Е.В., главный бухгалтер,
Вишнинская Г.Н. к.э.н. доцент

Институт мировой экономики и информатизации
(ИМЭИ)

Введение

Финансовый анализ применяется для исследования экономических процессов и экономических отношений, показывает сильные и слабые стороны предприятия и используется для принятия оптимального управленческого решения.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия позволяет определить наиболее рациональные способы использования ресурсов и сформировать структуру средств предприятия. Кроме того, финансовый анализ может выступать в качестве инструмента прогнозирования отдельных показателей предприятия и финансовой деятельности в целом.

Финансовый анализ позволяет проконтролировать правильность движения финансовых потоков денежных средств организации и проверить соблюдение норм и нормативов расходования финансовых, материальных ресурсов и целесообразность осуществления затрат.

Информационной базой финансового анализа является бухгалтерская отчетность.

Результаты финансового анализа используются как внутренними пользователями (руководство, менеджеры), так и внешними (собственники, кредиторы, поставщики и покупатели, консультанты, биржи ценных бумаг, юристы, пресса).

Целью настоящей работы является изучение основных этапов и методик финансового анализа результатов деятельности предприятия для дальнейшего использования приобретенных знаний в практической работе.

1. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Цели, методы и содержание анализа финансовых результатов деятельности предприятия

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика и менеджера может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа.

Оценка финансовой деятельности предприятия осуществляется на основе бухгалтерской отчетности.

Дедуктивный метод (изучение от общего к частному) является основным при чтении (анализе) финансовых отчетов. Он должен применяться многократно. В ходе такого анализа как бы воспроизводится историческая и логическая последовательность хозяйственных факторов и событий, направленность и сила влияния их на результаты деятельности.

Практика финансового анализа выработала следующие шесть основных правил чтения (методику анализа) финансовых отчетов.

Правило 1. **Горизонтальный анализ** — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

Правило 2. **Вертикальный анализ** — определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

Правило 3. **Трендовый анализ** — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, и, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

Правило 4. **Анализ относительных показателей** — расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

Правило 5. **Сравнительный анализ** — анализ, который включает как межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными, так и внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений и пр.;

Правило 6. **Факторный анализ** — анализ влияния отдельных факторов на результивный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым, когда результивный показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результивный показатель.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов (см. рис. 1):

- финансового анализа и
- управленческого (производственного) анализа.

Финансовый анализ подразделяется на внешний и внутренний.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:

- множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
- разнообразии целей и интересов субъектов анализа;

Факторный анализ прибыли от реализации продукции (работ, услуг)

Прибыль от реализации товарной продукции в общем случае находится под воздействием следующих факторов:

- изменение объема реализации;
- изменение структуры продукции;
- изменение отпускных цен на реализованную продукцию;
- изменение цен на сырье, материалы, топливо;
- изменение уровня затрат материальных и трудовых ресурсов.

Ниже приведен формализованный расчет влияний этих факторов на прибыль от реализации продукции.

**Таблица 1
АНАЛИЗ УРОВНЯ И ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Показатель	За прош- лый пе- риод	За от- четный период	% к базис- ному зна- чению
Выручка от реализации про- дукции без НДС и акцизов	15,801.0	24,385.0	154.3
Затраты на производство ре- ализованной продукции	12,531.0	17,143.0	136.8
Прибыль от реализации про- дукции	3,270.0	7,241.0	221.4
Результат от прочей реализации	410.0	432.0	105.4
Сальдо доходов и расходов от внерезализационных операций	148.0	-324.0	*
Балансовая прибыль	3,326.0	7,252.0	218.0
Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия	2,281.0	4,901.0	214.8

1. Расчет общего изменения прибыли (ΔP) от реализации продукции:

$$\Delta P = P_1 - P_0$$

где P_1 — прибыль отчетного года;

P_0 — прибыль базисного года.

2. Расчет влияния на прибыль изменений отпускных цен на реализованную продукцию (ΔP_1):

$$\Delta P_1 = N_1^P - N_{1,0}^P$$

где $N_1^P = \sum p_1 \phi_1$ — реализация в отчетном году в ценах отчетного года,

где p_1 — цена изделия в отчетном году;

ϕ_1 -количество изделий, реализованных в отчетном году;

$N_{1,0}^P = \sum p_0 \phi_1$ — реализация в отчетном году в ценах базисного года,

где p_0 — цена изделия в базисном году.

Расчет влияния на прибыль изменений в объеме продукции (ΔP_2) (собственно объема продукции в оценке по плановой (базовой) себестоимости):

$$\Delta P_2 = P_0 K_1 - P_0 = P_0 (K_1 - 1),$$

где P_0 — прибыль базисного года;

K_1 — коэффициент роста объема реализации про-
дукции:

$$K_1 = S_{1,0} / S_0,$$

где $S_{1,0}$ — фактическая себестоимость реализован-
ной продукции за отчетный период в ценах и тарифах
базисного периода;

S_0 — себестоимость базисного года (периода).

4. Расчет влияния на прибыль изменений в объеме продукции, обусловленных изменениями в структуре продукции (ΔP_3):

$$\Delta P_3 = P_0 K_2 - P_0 K_1 = P_0 (K_2 - K_1)$$

где K_2 — коэффициент роста объема реализации в
оценке по отпускным ценам;

$$K_2 = N_{1,0} / N_0$$

где $N_{1,0}$ — реализация в отчетном периоде по ценам
базисного периода;

N_0 — реализация в базисном периоде.

5. Расчет влияния на прибыль экономии от снижения себестоимости продукции (ΔP_4):

$$\Delta P_4 = S_{1,0} - S_1$$

где $S_{1,0}$ — себестоимость реализованной продукции
отчетного периода в ценах и условиях базисного пе-
риода;

S_1 — фактическая себестоимость реализованной
продукции отчетного периода.

6. Расчет влияния на прибыль экономии от снижения себестоимости продукции (ΔP_5):

$$\Delta P_5 = S_0 K_2 - S_{1,0}$$

Отдельным расчетом по данным бухгалтерского учета определяется влияние на прибыль изменения цен на материалы и тарифов на услуги (ΔP_6), а также экономии, вызванной нарушениями хозяйственной дисциплины (ΔP_7). Сумма факторных отклонений дает общее изменение прибыли от реализации за отчетный период, что выражается следующей формулой:

$$\Delta P = P_1 - P_0 = \Delta P_1 + \Delta P_2 + \Delta P_3 + \Delta P_4 + \Delta P_5 + \Delta P_6 + \Delta P_7$$

$$\text{или } \Delta P = \sum_{i=1}^7 \Delta P_i,$$

где ΔP — общее изменение прибыли;

ΔP_i — изменение прибыли за счет i -го фактора.

В табл. 2 приводятся исходные данные и цифровой пример анализа прибыли от реализации продукции.

Определим степень влияния на прибыль факторов:

1. *Изменение отпускных цен на продукцию:*

Рассчитывается разность между выручкой от реализации товарной продукции в действующих ценах и реализацией в отчетном году в ценах базисного года. В приведенном примере она равна

$$31835 \text{ рублей } (243853 - 212000).$$

Дополнительная прибыль получена, в основном, в результате инфляции. Анализ данных бухгалтерского учета раскроет причины и величину завышения цен в каждом конкретном случае;

2. *Изменение цен на материалы, тарифов на энергию и перевозки, тарифных ставок (окладов) оплаты труда:*

Используем сведения о себестоимости продукции. Цены на материалы, тарифы на энергию и перевозки были повышены на 10000 рублей, оплата труда — на 9910 рублей, что дало снижение прибыли на

$$19910 \text{ рублей } = (10000 + 9910).$$

3. *Нарушение хозяйственной дисциплины:*

Влияние этих факторов устанавливается с помощью анализа экономии, образовавшейся вследствие нарушения стандартов, технических условий, невыполнения

плана мероприятий по охране труда, технике безопасности и др. В данном случае не выявлено дополнительной прибыли, полученной за счет указанных причин

Таблица 2
АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ПО ФАКТОРАМ

Слагаемые прибыли	По базису	По базису на фактически реализованную продукцию	Фактические данные по отчету	Фактические данные с корректировкой на изменение цен
Реализация продукции в отпускных ценах предприятия	15,801	212,000	243,853	212,000
Полная себестоимость продукции	12,531	151,682	171,434	151,524
Прибыль	3,270	60,318	72,419	60,476

руб.

4. Увеличение объема продукции в оценке по базисной полной себестоимости (собственно объема продукции):

Рассчитывается коэффициент роста объема реализации продукции в оценке по базисной себестоимости. В нашем случае он равен

$$1,210435 = (151682:125312).$$

Затем корректируем базисную прибыль и вычитаем из нее базисную величину прибыли:

$$32705 * 1,210435 = 32705 + 6882 \text{ руб.}$$

5. Увеличение объема продукции за счет структурных сдвигов в составе продукции:

Определяем разницу между коэффициентом роста объема реализации продукции в оценке по отпускным ценам и коэффициентом роста объема реализации продукции в оценке по базисной себестоимости.

6. Уменьшение затрат на 1 рубль продукции:

Находим разницу между базисной полной себестоимостью фактически реализованной продукции и фактической себестоимостью, исчисленной с учетом изменения цен на материальные и прочие ресурсы, и причин, связанных с нарушениями хозяйственной дисциплины. В нашем случае это влияние составило

$$158,0 \text{ руб.}$$

7. Изменение себестоимости за счет структурных сдвигов в составе продукции:

Находим разницу между базисной полной себестоимостью, скорректированной на коэффициент роста объема продукции, и базисной полной себестоимостью фактически реализованной продукции:

$$125312 * 1,341628 - 151682 = +16444 \text{ руб.}$$

Общее отклонение по прибыли составляет 39714 руб., что соответствует сумме факторных влияний. Таким образом, в нашем случае основными факторами вызвавшими рост прибыли являются:

- инфляция;
- увеличение объема продукции на 6882 руб.;
- изменение себестоимости за счет структурных сдвигов на 16444 руб.

1.3. Оптимизация объема производства, прибыли и издержек в системе директ-костинг

Необходимым условием получения прибыли является определенная степень развития производства, обеспечивающая превышение выручки от реализации продукции над затратами (издержками) по ее производству и

сбыту. Главная факторная цепочка, формирующая прибыль, может быть представлена схемой:

Затраты → Объем производства → Прибыль

Составляющие этой схемы должны находиться под постоянным вниманием и контролем. Эта задача решается на основе организации учета затрат по системе "директ-костинг", значение которой возрастает в связи с переходом к рыночной экономике.

Теоретической базой оптимизации прибыли и анализа затрат является система учета прямых затрат — "директ-костинг", которую называют еще "системой управления себестоимостью" или "системой управления предприятием".

Система "директ-костинг" является атрибутом рыночной экономики. В ней достигнута высокая степень интеграции учета, анализа и принятия управленческих решений. Главное внимание в этой системе уделяется изучению поведения затрат ресурсов в зависимости от изменения объемов производства, что позволяет гибко и оперативно принимать решение по нормализации финансового состояния предприятия. Наиболее важные аналитические возможности системы "директ-костинг" следующие:

- оптимизация прибыли и ассортимента выпускаемой продукции;
- определение цены на новую продукцию;
- просчет вариантов изменения производственной мощности предприятия;
- оценка эффективности производства (приобретения) полуфабрикатов;
- оценка эффективности принятия дополнительного заказа, замены оборудования и др.

Для целей управления прибылью и себестоимостью затраты классифицируются по различным признакам. Сущностью системы "директ-костинг" является разделение затрат на производство на переменные и постоянные в зависимости от изменений объема производства. К переменным относятся затраты, величина которых изменяется с изменением объема производства:

- затраты на сырье и материалы;
- заработная плата основных производственных рабочих;
- топливо и энергия на технологические цели;
- другие расходы непосредственно связанные с производством продукции, а потому пропорциональные ее объему.

В зависимости от соотношения темпов роста объема производства и различных элементов переменных затрат последние, в свою очередь, подразделяются на:

- пропорциональные,
- прогрессивные,
- дигрессивные.

К **постоянным** принято относить такие затраты, величина которых не меняется с изменением объема производства:

- арендная плата,
- проценты за пользование кредитами,
- начисленная амортизация основных фондов,
- некоторые виды заработной платы руководителей предприятия, фирмы и другие расходы.

Следует отметить, что разделение затрат на постоянные и переменные несколько условно, поскольку многие виды затрат носят полупеременный (полупостоянный) характер. Однако недостатки условности разделения затрат многократно перекрываются аналитическими преимуществами системы "директ-костинг".

В зарубежной практике для повышения объективности разделения затрат на постоянные и переменные предложены ряд эффективных практических методов:

- метод высшей и низшей точки объема производства за период;
- метод статистического построения сметного уравнения;
- графический метод

Общие затраты на производство (z) состоят из двух частей:

- постоянной (z_{const}) и
- переменной (z_{var}),

что отражается уравнением $z = z_{const} + z_{var}$

или в расчете затрат на одно изделие:

$$z = (c_0 + c_1) x,$$

- где z — общие затраты на производство;
- x — объем производства (количество единиц изделий);
- c₀ — постоянные затраты в расчете на единицу изделия (продукции);
- c₁ — переменные затраты на единицу изделия

(ставка переменных расходов на единицу изделия).

Для построения уравнения общих затрат и разделения их на постоянную и переменную части по методу высшей и низшей точки используется следующий алгоритм:

1. Среди данных об объеме производства и затратах за период выбираются максимальные и минимальные значения соответственно объема и затрат.
2. Находятся разности в уровнях объема производства и затрат.
3. Определяется ставка переменных расходов на одно изделие путем отнесения разницы в уровнях затрат за период (разность между максимальным и минимальным значениями затрат) к разнице в уровнях объема производства за тот же период.
4. Определяется общая величина переменных расходов на максимальный (минимальный) объем производства путем умножения ставки переменных расходов на соответствующий объем производства.
5. Определяется общая величина постоянных расходов как разность между всеми затратами и величиной переменных расходов.
6. Составляется уравнение совокупных затрат, отражающее зависимость изменений общих затрат от изменения объема производства.

Покажем порядок расчетов на примере. В табл. 3 приведены исходные данные об объеме производства и затратах за анализируемый период (по месяцам).

Из табл. 3 видно, что максимальный объем производства за период составляет 170 шт., минимальный — 100 шт. Соответственно максимальные и минимальные затраты на производство составили 98 руб. и 70 руб.

Разность в уровнях объема производства составляет

$$70 \text{ шт.} = (170 - 100),$$

а в уровнях затрат —

$$28 \text{ руб.} = (98 - 70).$$

Ставка переменных расходов на одно изделие составит

$$0,400 \text{ руб.} = (28 : 70).$$

Общая величина переменных расходов на минимальный объем производства составит

$$40 \text{ руб.} = (100 * 0,4),$$

а на максимальный объем —

$$68 \text{ руб.} = (170 * 0,4).$$

Общая величина постоянных затрат определяется как разность между всеми затратами на максимальный (минимальный) объем производства и переменными затратами. Для нашего примера она составит

$$30 \text{ руб.} = (70 - 40), \text{ или } (98 - 68).$$

Уравнение затрат для данного примера имеет вид

$$z = 30 + 0,4x,$$

где z — общие затраты;

x — объем производства.

Таблица 3
ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ОБ ОБЪЕМЕ ПРОИЗВОДСТВА И ЗАТРАТАХ ЗА АНАЛИЗИРУЕМЫЙ ПЕРИОД

Моменты наблюдения (отчета), месяц	Объем производства (количество изделий), шт.	Затраты на производство, руб.
1	100	70
2	120	85
3	110	80
4	130	90
5	124	87
6	121	82
7	136	93
8	118	78
9	124	90
10	120	84
11	170	98
12	138	93
Всего	1,511	1,030

Графически уравнение затрат отображается прямой линией, проходящей через три характерные точки (рис. 2) На оси ординат (оси затрат на производство) линия проходит через точку, соответствующую величине постоянных расходов. Линия постоянных расходов параллельна оси абсцисс (оси объема производства). Линия затрат проходит также через точки пересечения максимального и минимального объемов производства с соответствующими значениями общих затрат на производство.

Степень реагирования издержек производства на изменение объема продукции может быть оценена с помощью так называемого коэффициента реагирования затрат. Этот коэффициент вычисляется по формуле

$$K = \frac{\Delta Z}{\Delta N},$$

где K — коэффициент реагирования затрат на изменение объема производства;

ΔZ — изменения затрат за период, в %;

ΔN — изменения объема производства, в %

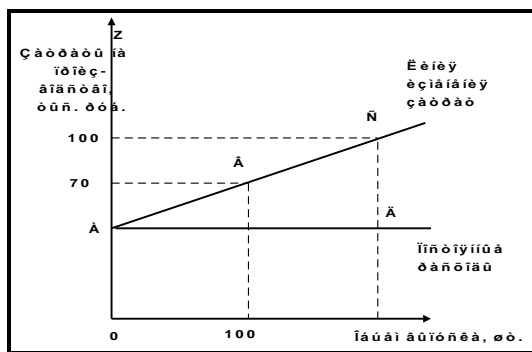


Рис. 2. Зависимость изменения затрат от объема выпуска продукции

ABC — линия изменения затрат;

AD — линия постоянных расходов;

A — точка, соответствующая величине постоянных затрат;

B — низшая точка объема производства (затрат);

C — высшая точка объема производства (затрат)

Таблица 4
ХОЗЯЙСТВЕННЫЕ ТИПОВЫЕ СИТУАЦИИ

Значение коэффициента реагирования затрат	Характер поведения затрат
$K = 0$	Постоянные затраты
$0 < K < 1$	Дигрессивные затраты
$K = 1$	Пропорциональные затраты
$K > 1$	Прогрессивные затраты

Для постоянных расходов коэффициент реагирования затрат равен нулю ($K = 0$). В зависимости от значения коэффициента реагирования выделяют хозяйственные типовые ситуации, которые перечислены в табл. 4.

Таблица 5
ВАРИАНТЫ ПОВЕДЕНИЯ ЗАТРАТ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ИЗМЕНЕНИЯ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

Объем производства продукции, ед.	Варианты изменения затрат в расчете на единицу продукции			
	$K = 0$	$K = 1$	$K = 0,8$	$K = 1,5$
10	1	4	4.00	4.00
20	0.5	4	3.20	6.00
30	0.33	4	3.16	9.00
40	0.25	4	2.69	13.50
50	0.20	4	2.16	20.20
60	0.16	4	1.72	30.30
70	0.14	4	1.37	45.50

В табл. 5. представлены различные варианты поведения затрат в зависимости от изменения объема производства.

Из табл. 5 видно, что общие затраты для всех вариантов при объеме производства 10 ед. совпадают и равны 50 руб. При росте объема производства до 70 ед. при пропорциональном росте затрат ($K = 1$) общие, затраты составят

$$290 \text{ руб.} = (0,14 * 70 + 4 * 70).$$

При прогрессивном росте затрат ($K = 1,5$) общие расходы составят

$$3186 \text{ руб.} = (0,14 * 70 + 45,5 * 70).$$

Дигрессивное изменение затрат ($K = 0,8$) даст общие расходы в сумме 106 руб. На рис. 3 дано графическое изображение поведения затрат в зависимости от изменения объема производства. Аналогично можно построить график поведения затрат в расчете на единицу продукции.

Для обеспечения снижения себестоимости и повышения прибыльности работы предприятия необходимо, чтобы темпы снижения дигрессивных расходов превышали темпы роста прогрессивных и пропорциональных расходов.

Важным аспектом анализа постоянных расходов является деление их на **полезные** и **бесполезные** (холостые). Это деление связано со скачкообразным изменением большинства производственных ресурсов. Например, предприятие не может приобрести полстанка. В связи с этим затраты ресурсов растут не непрерывным образом, а скачкообразно, в соответствии с размерностью того или иного потребляемого ресурса. Таким образом, постоянные затраты можно представить как сумму полезных затрат и бесполезных, не используемых в производственном процессе:

$$Z_{const} = Z_{i \text{ e} \acute{a} c \acute{i} \acute{u} \grave{a}} + Z_{\acute{a} \acute{a} \acute{n} \acute{i} \text{ e} \acute{a} c \acute{i} \acute{u} \acute{a}}$$

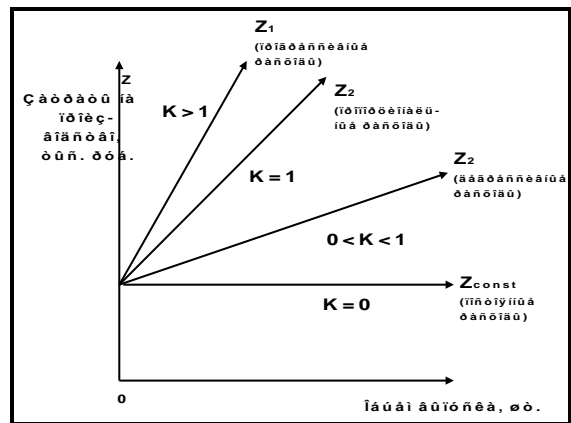


Рис. 3. Графическое изображение вариантов изменения затрат в зависимости от объема производства продукции

Величину полезных и бесполезных затрат можно исчислить, имея данные о максимально возможном (N_{max}) и фактическом объеме производимой продукции ($N_{\acute{y} \acute{o} \acute{o} .}$)

$$Z_{\acute{a} \acute{a} \acute{n} \acute{i} \text{ e} \acute{a} c \acute{i} \acute{u} \acute{a}} = (N_{max} - N_{\acute{y} \acute{o} \acute{o} .}) \frac{Z_{const}}{N_{max}}$$

Легко вычислить и величину полезных расходов:

$$Z_{i \text{ e} \acute{a} c \acute{i} \acute{u} \acute{a}} = N_{\acute{y} \acute{o} \acute{o} .} \frac{Z_{const}}{N_{max}}$$

Анализ и оценка бесполезных затрат дополняется изучением всех непроизводительных расходов.

Разделение, затрат на постоянные и переменные, а постоянных — на полезные и бесполезные является первой особенностью директ-костинга. Ценность такого разделения в упрощении учета и повышении оперативности получения данных о прибыли.

Вторая особенность системы директ-костинг — соединение производственного и финансового учета. По системе директ-костинг учет и отчетность на предприятиях организованы таким образом, что появляется возможность регулярного контроля данных по схеме **“затраты —> объем —> прибыль”**.

Основная модель отчета для анализа прибыли выглядит следующим образом:

Объем реализации	1,500
Переменные затраты	1,000
Маржинальный доход	500
Постоянные расходы	300
Прибыль (чистый доход)	200

Маржинальный доход представляет собой разность между выручкой от реализации и переменными затратами. Он представляет собой, с другой стороны, сумму постоянных расходов и чистого дохода. Это обстоятельство позволяет строить многоступенчатые отчеты, что важно для детализации анализа.

Многостадийность составления отчета о доходах является третьей особенностью системы директ-костинг. Так если в приведенном выше отчете переменные затраты подразделить на производственные и непроизводственные, то отчет станет трехступенчатым. При этом сначала определяется производственный маржинальный доход, затем доход в целом, затем чистый доход. Например:

Объем реализации	1,500
Переменные производственные затраты	900

Производственный маржинальный доход	600
Переменные непроизводственные затраты	100
Маржинальный доход	500
Постоянные расходы	300
Прибыль (чистый доход)	200

Четвертой особенностью системы директ-костинг является разработка методики экономико-математического и графического представления и анализа отчетов для прогноза чистых доходов.

В прямоугольной системе координат строится график зависимости себестоимости (затрат и дохода) от количества единиц выпущенной продукции. По вертикали откладываются данные о себестоимости и доходе, а по горизонтали — количество единиц продукции (рис. 4) В точке критического объема производства (κ) нет прибыли и нет убытка. Справа от нее заштрихована область чистых прибылей (доходов). Для каждого значения (количества единиц продукции) чистая прибыль определяется как разность между величиной маржинального дохода и постоянных расходов.

Слева от критической точки заштрихована область чистых убытков, которая образуется в результате превышения величины постоянных расходов над величиной маржинального дохода.

Аналитические возможности системы директ-костинг раскрываются наиболее полно при исследовании связи себестоимости с объемом реализации продукции и прибылью. Запишем исходное уравнение для анализа. Объем реализации продукции или выручка (N) связан с себестоимостью (z) и прибылью от реализации (R) следующим соотношением:

$$N = Z + R.$$

Если предприятие работает прибыльно, то значение $R > 0$, если убыточно, тогда $R < 0$. Если $R = 0$, то нет ни прибыли, ни убытка, а выручка от реализации равна затратам. Точка перехода из одного состояния в другое (при $R = 0$) называется критической точкой. Она примечательна тем, что позволяет получить оценки объема производства, цены изделия, выручки, уровня постоянных расходов и др. показателей, исходя из требований общего финансового состояния предприятия. Для критической точки имеем $N_{\text{крит}} = Z_{\text{крит}}$ или $N_{\text{крит}} = Z_{\text{const}} + Z_{\text{var}}$. Если выручку представить как произведение цены продаж единицы изделия (p) и количества проданных единиц (q), а затраты пересчитать на единицу изделия, то в критической точке получим развернутое уравнение

$$N_{\text{крит}} = pq = Z_c + Z_v q,$$

где p — цена продажи единицы изделия в критической точке;

q — объем производства продукции (количество проданных единиц) в критической точке;

$Z_c = Z_{\text{const}}$ — постоянные расходы на весь объем производства продукции;

$Z_v = Z_{\text{var}} / p$ — переменные расходы в критической точке в расчете на единицу изделия.

Условные обозначения:

n — объем производства продукции в стоимостном выражении,

Z — полная себестоимость продукции (затраты на производство);

Z_v — переменные расходы;

κ — точка критического объема производства.

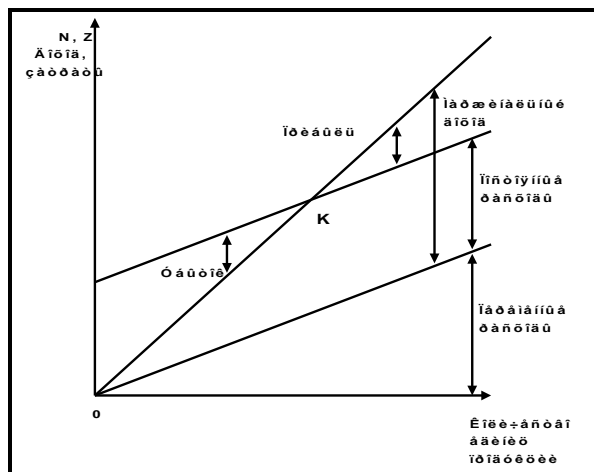


Рис. 4. График взаимосвязи показателей объема производства, затрат и прибыли

Это уравнение является основным для получения необходимых оценок.

1. Расчет критического объема производства:

$$q(p - Z_v) = Z_c; \quad q = \frac{Z_c}{p - Z_v} = \frac{Z_c}{d};$$

где q — объем производства продукции (количество единиц изделий);

$d = p - Z_v$ — маржинальный доход на единицу изделия, руб.

Маржинальный доход на весь выпуск определяется как разность между выручкой и суммой переменных затрат.

2. Расчет критического объема выручки (реализации).

Для определения критического объема реализации используется уравнение критического объема производства. Умножив левую и правую части этого уравнения на цену (p), получим необходимую формулу:

$$q = \frac{Z_c}{p - Z_v} = \frac{Z_c}{d}; \quad pq = \frac{pZ_c}{p - Z_v} = \frac{pZ_c}{p(1 - \frac{Z_v}{p})}$$

$$N = \frac{Z_c}{1 - \frac{Z_v}{p}} \quad \text{или} \quad N = \frac{Z_c}{\frac{d}{p}}$$

где условные обозначения соответствуют принятым ранее.

Для расчета критического объема реализации при условии снижения цены на изделие и сохранения прежней величины маржинального дохода используется следующее соотношение:

$$d_0 q_0 = d_1 q_1,$$

откуда следует, что $q_1 = \frac{d_0 q_0}{d_1}$.

где индексом "0" отмечены значения показателей в предшествующем периоде, а индексом "1" — значение этих же показателей в отчетном периоде.

3. Расчет критического уровня постоянных затрат

Для расчета используется исходная формула выручки для критической точки:

$$N_{\text{крит}} = Z_{\text{const}} + Z_{\text{var}},$$

отсюда имеем

$$Z_{const} = N_{\text{ед}} \cdot d - Z_{var} \cdot \frac{d}{p} = pq - Z_v q = q(p - Z_v),$$

откуда

$$Z_{const} = qd.$$

Эта формула удобна тем, что позволяет определить величину постоянных расходов, если задан d — уровень маржинального дохода на единицу изделия в % к p — цене изделия, или если задан D — уровень маржинального дохода в % к N — объему реализации (выручке). Тогда формула для вычисления будет такова:

$$Z_{const} = q \frac{d \cdot p}{100},$$

где d дано в процентах к p , или

$$Z_{const} = q \frac{D \cdot N}{100},$$

где D дано в процентах к N .

4. Расчет критической цены реализации

Цена реализации определяется исходя из заданного объема реализации и уровня постоянных и переменных затрат в расчете на единицу изделия.

Для расчета используется исходная формула выручки для критической точки:

$$N_{\text{ед}} \cdot d = Z_{const} + Z_{var} \cdot \frac{d}{p} \quad \text{или} \quad pq = Z_c + Z_v q,$$

откуда

$$p = \frac{Z_c}{q} + Z_v = d + Z_v.$$

Если известно d/p — соотношение между величиной маржинального дохода на единицу изделия и ценой изделия, то $p = \frac{d}{p} p + Z_v$, откуда $p - \frac{d}{p} p = Z_v$, в результате чего p — минимальную цену изделия можно определить по формуле:

$$p = \frac{Z_v}{1 - \frac{d}{p}}$$

Если известно D/N — соотношение между величиной маржинального дохода и выручкой, то $p = \frac{D \cdot N}{N \cdot q} + Z_v = \frac{D}{N} p + Z_v$, откуда $p - \frac{D}{N} p = Z_v$, в результате чего p — минимальную цену изделия можно определить по формуле:

$$p = \frac{Z_v}{1 - \frac{D}{N}}$$

5. Расчет уровня минимального маржинального дохода

Если известны Z_c — величина постоянных расходов и N — ожидаемая величина выручки, то d/p — уровень минимального маржинального дохода на единицу изделия в % к цене изделия определится из формулы:

$$\frac{d}{p} 100\% = \frac{Z_c}{N} 100\%$$

и это же значение имеет D/N — уровень минимального маржинального дохода в % к выручке:

$$\frac{D}{N} 100\% = \frac{Z_c}{N} 100\%$$

6. Расчет планового объема для заданной суммы плановой (ожидаемой) прибыли

Если известны постоянные затраты, цена единицы изделия, переменные затраты на единицу изделия, а также сумма расчетной (желаемой) суммы прибыли, то объем продаж определится по следующей формуле:

$$q_{\text{план}} = \frac{Z_c + R_{\text{план}}}{p - Z_v},$$

где $q_{\text{план}}$ — объем продаж, обеспечивающих получение плановой суммы прибыли;

$R_{\text{план}}$ — плановая сумма прибыли.

Данная формула прямо следует из определения маржинального дохода как суммы постоянных затрат и плановой прибыли:

$$(p - Z_v) q_{\text{план}} = Z_c + R_{\text{план}}$$

7. Расчет объема продаж, дающего одинаковую прибыль по различным вариантам производства (различным вариантам технологии, цен, структуры затрат и пр.). Количество вариантов не имеет значения.

Решение задачи следует из формулы для определения прибыли:

$$R_{\text{план}} = (p - Z_v) q_{\text{план}} - Z_c.$$

Приравняв прибыль, получаемую от двух вариантов, получим:

$$(p_1 - Z_{v1}) q - Z_{c1} = (p_2 - Z_{v2}) q - Z_{c2},$$

где Z_{c1} и Z_{c2} — постоянные затраты по различным вариантам;

$(p_1 - Z_{v1}) = d_1$ и $(p_2 - Z_{v2}) = d_2$ — маржинальный доход на единицу изделия (продукта) по различным вариантам.

Откуда получаем:

$$q = \frac{Z_{v1} - Z_{v2}}{d_1 - d_2}.$$

Возможно также графическое решение данной задачи. На рис. 5 римской цифрой I обозначена линия зависимости прибыли от объема продаж для первого варианта производства, римской цифрой II — для второго варианта, III — для третьего варианта.

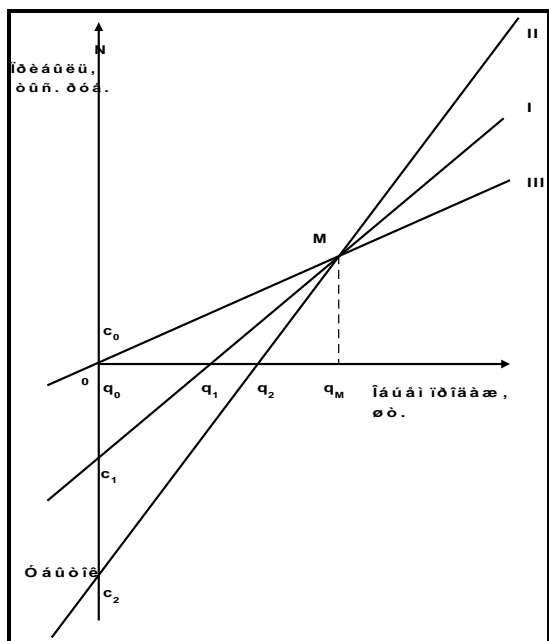


Рис. 5. График зависимости прибыли от объема продаж,

где приняты обозначения:

q — объем продаж,

R — прибыль,

c — постоянные затраты,

I, II, III — варианты производства,

q_i — объем продаж, дающий равную прибыль по

всем вариантам.

При $q = 0$ варианты отличаются величиной разности постоянных затрат.

При $R = 0$ варианты отличаются величиной разности критических объемов. В точке **M** пересечения линий объем продаж q_i дает равную прибыль по всем вариантам.

При малых объемах продаж наиболее предпочтительным является III вариант, у которого критическая точка находится в начале координат и прибыль поступает с продажи первой единицы товара. Затем предпочтение можно отдать I варианту производства, у которого критическая точка ближе к началу координат, чем у II варианта, и значит прибыль начнет поступать раньше.

После пересечения линий в точке **M** ситуация меняется. Наиболее предпочтительным становится II вариант производства, затем I и менее всего выгодным становится III вариант.

Таковы основные положения оптимизации прибыли и анализа затрат в системе "директ-костинг".

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Анализ финансового состояния по данным баланса

Важнейшую роль в оценке финансовых результатов деятельности предприятия играет анализ финансового состояния по данным баланса. Согласно действующим нормативным документам баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, которую

можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая "цена" активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в период инфляции. Анализ проводится по балансу с помощью одного из следующих способов:

1. Анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
2. Анализ по уплотненному сравнительному аналитическому балансу, который строится путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
3. Анализ по балансу, подвергнутому дополнительной корректировке на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Анализ непосредственно по балансу — дело довольно трудоемкое и неэффективное, т.к. слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.

Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса.

Схема построения аналитического баланса дана в табл. 6.

Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структурной динамики.

Аналитический баланс полезен тем, что он сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом.

Схемой аналитического баланса охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Из аналитического баланса можно получить следующие важнейшие характеристики финансового состояния организации:

1. Общая стоимость имущества организации, равная итогу баланса минус убытки (строка 399 — строка 390).
2. Стоимость иммобилизованных (т.е. вне оборотных) средств (активов) или недвижимого имущества, равная итогу раздела 1 баланса (строка 190).
3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела 2 баланса (строка 290).
4. Стоимость материальных оборотных средств (строка 210).
5. Величина собственных средств организации, равная итогу раздела 4 баланса (строка 490).
6. Величина заемных средств, равная сумме итогов разделов 5 и 6 баланса (строка 590 + 690).

Величина собственных средств в обороте, равная разнице итогов разделов 4 и 1 баланса. Если у организации есть убытки, то они также вычитаются из 4 раздела (строка 490 — строка 190 — строка 390).

1. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела 2 строка 290; итог раздела 6 — строка 690).

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание не изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества, на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности. При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть

выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Из данных табл. 7 видно, что за отчетный период имущество организации возросло на 3950 деноминированных руб., или на 1,2 %, в том числе за счет увеличения объема основного капитала — на 1260 руб., или на 31,9 %, и прироста оборотного капитала — на 2690 руб., или на 68,1 %. Иначе говоря, за отчетный период в оборотные средства было вложено более чем в 2 раза средств, чем в основной капитал. При этом материальные оборотные средства увеличились на 2890 руб., а денежные средства и краткосрочные финансовые вложения наоборот уменьшились на 2022 руб.

Данные колонки 10 табл. 7 показывают, за счет каких средств и в какой мере изменилась стоимость имущества организации.

В целом следует отметить, что структура совокупных активов характеризуются значительным превышением в их составе доли оборотных средств, которые составили почти 60 %, их доля незначительно (0,1 %) уменьшилась в течении года.

Состав оборотных средств необходимо более детализировать, т.е. более углубить анализ. Необходимо более подробно рассмотреть материальные оборотные средства, за счет чего произошло их увеличение на 0,4 %. Можно составить аналогичные таблицы, но только по каждому отдельному виду оборотных средств.

Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственных источников средств, причем их доля в общем объеме увеличилась в течении года на 0,1 %. Доля собственных средств в обороте возросла на 0,3 %, что также положительно характеризует деятельность организации. Структура заемных средств в течении отчетного года приобрела ряд изменений. Так, доля кредиторской задолженности поставщикам и др. увеличилась на 6,5 %, и если мы исследуем баланс по статьям, то рост задолженности наблюдался по всем позициям кредиторских расчетов. Но, обратив внимание на актив баланса, где произошло увеличение по статьям “МБГ”, “готовая продукция” и “товары”, можно предположить, что рост кредиторской задолженности поставщикам объясняется этим фактом, и нужно убедиться, что это не просроченная кредиторская задолженность.

Следующей аналитической процедурой является **вертикальный анализ** — иное представление финансового отчета в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге. Обязательным элементом анализа являются динамические ряды

этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и их источников покрытия.

Таким образом, можно выделить две основные черты вертикального анализа:

1. переход к относительным показателям позволяет проводить сравнительный анализ предприятий с учетом отраслевой специфики и других характеристик;
2. относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые существенно искажают абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затрудняют их сопоставление в динамике.

Вертикальный анализ позволяет сделать следующие заключения: доля собственного капитала увеличилась на 0,1 % пункта и составляет свыше 60 % к балансу. На заемный капитал организации приходится 37,4 % к концу года, и это на 0,1 % пункта меньше, чем в начале года. Доля заемного капитала снизилась, в основном, за счет сокращения доли долгосрочных и краткосрочных кредитов. В целом же капитал организации в отчетном году сформировался на 73,6 % за счет собственных источников и на 26,4 % — за счет заемных.

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегирования показателей определяет аналитик. Как правило, берутся базисные темпы за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать изменение отдельных балансовых статей, а также прогнозировать их значения.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимодополняют один другой, поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетной бухгалтерской формы, так и динамику отдельных ее показателей.

Трендовый анализ — часть перспективного анализа, необходим в управлении для финансового менеджмента. Строится график возможного развития организации. Определяется среднегодовой темп прироста и рассчитывается прогнозное значение показателя.

Это самый простой способ финансового прогнозирования. Сейчас на уровне отдельной организации расчетным периодом времени является месяц или квартал. Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов организации позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

Таблица 6

СХЕМА ПОСТРОЕНИЯ АНАЛИТИЧЕСКОГО БАЛАНСА

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	8=6/2*100	9
Актив A ₁ ...A _i ...A _n	A ₁	A ₂	$\frac{A_1}{A_1} * 100\%$	$\frac{A_2}{A_2} * 100\%$	A ₂ - A ₁ = ΔA	$\Delta(\frac{A_1}{A_1} * 100\%)$	$\frac{\Delta A}{A_1} * 100\%$	$\frac{\Delta A}{\Delta A} * 100\%$
Баланс	A ₁	A ₂	100	100	A ₂ - A ₁ = ΔA	0	$\frac{\Delta A}{A_1} * 100\%$	100
Пассив П ₁ ...П _i ...П _n	i ₁	i ₂	$\frac{i_1}{A_1} * 100\%$	$\frac{i_2}{A_2} * 100\%$	i ₂ - i ₁ = Δi	$\Delta(\frac{i_1}{A_1} * 100\%)$	$\frac{\Delta i}{i_1} * 100\%$	$\frac{\Delta i}{\Delta A} * 100\%$

Баланс	A_1	A_2	100	100	$A_2 - A_1 = \Delta A$	0	$\frac{\Delta A}{A_1} \cdot 100\%$	100
--------	-------	-------	-----	-----	------------------------	---	------------------------------------	-----

Таблица 7

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ БАЛАНС

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, руб.			Относительные величины				
		на начало года	на конец года	изменения, (+,-)	на начало года	на конец года	изменения, (+,-)	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Внеоборотные активы									
1.1. Основные средства	стр. 120	87,731.0	97,532.0	9,801.0	27.5	30.2	2.7	11.2	248.1
1.2. Нематериальные активы	стр. 110	603.0	644.0	41.0	0.2	0.2	-	6.8	1.0
1.3. Прочие внеоборотные средства	стр. 130, 140, 150	39,926.0	31,344.0	-8,582.0	12.5	9.7	-2.8	-21.5	-217.3
ИТОГО по разделу 1	стр. 190	12,826.0	12,952.0	1,260.0	40.2	40.1	-0.1	1.0	31.9
2. Оборотные активы									
2.1. Запасы	стр. 210, 220	11,917.0	12,206.0	2,890.0	37.4	37.8	0.4	2.4	73.2
2.2. Дебиторская задолженность (платежи после 12 месяцев)	стр. 230	201.0	443.0	242.0	0.1	0.1	-	120.4	6.1
Медленнореализуемые активы	стр. 210, 220, 230, 270	11,937.0	12,250.0	+3132	37.5	38.0	0.5	2.6	79.3
2.3. Дебиторская задолженность (платежи до 12 месяцев)	стр. 240	61,151.0	62,731.0	1,580.0	19.2	19.4	0.2	2.6	40.0
2.4. Краткосрочные фин. вложения	стр. 250	2,516.0	1,334.0	-1,182.0	0.8	0.4	0.4	-47.0	-29.9
2.5. Денежные средства	стр. 260	7,365.0	6,525.0	-840.0	2.3	2.0	-0.3	-11.4	-21.3
Наиболее ликвидные активы	стр. 250, 260	9,881.0	7,859.0	-2,022.0	3.1	2.4	-0.7	-20.5	-51.2
ИТОГО по разделу 2	стр. 290	19,040.0	19,309.0	2,690.0	59.8	59.7	-0.1	1.4	68.1
3. Стоимость имущества	стр. 190, 290	31,866.0	32,261.0	3,950.0	100.0	100.0	-	1.2	100.0
4. Капитал и резервы									
4.1. Уставный капитал	стр. 410	64,286.0	65,004.0	718.0	20.2	20.1	-0.1	1.1	18.2
4.2. Доб. и резервный капитал	стр. 420 + 430	27,481.0	28,023.0	542.0	8.6	8.7	-0.1	2.0	13.7
4.3. Специальные фонды и целевые финансирования	стр. 440 + 450 + 460	10,939.0	10,753.0	-1,863.0	33.7	33.3	-0.4	-1.7	-47.2
4.4. Нераспределенная прибыль	стр. 470 + 480 - 310 - 320	-	1,513.0	1,513.0	-	0.5	0.5	-	38.3
ИТОГО по разделу 4	стр. 490	19,916.0	20,207.0	290.0	62.5	62.6	0.1	1.5	73.6
5. Долгосрочные пассивы									
стр. 590	стр. 590	7,822.0	7,075.0	-747.0	2.5	2.2	-0.3	-9.5	-18.9
6. Краткосрочные пассивы									
6.1. Заемные средства	стр. 610	79,462.0	59,277.0	-20,185.0	24.9	18.4	-6.5	-25.4	-511.0
6.2. Кредиторская задолженность	стр. 620	25,664.0	47,210.0	2,154.0	8.1	14.6	6.5	83.9	545.5
6.3. Прочие пассивы	стр. 630 + 660	6,555.0	6,983.0	428.0	2.0	2.2	0.2	6.5	10.8
Краткосрочные пассивы	стр. 610 + 670	79,462.0	59,277.0	-20,185.0	24.9	18.4	-6.5	-25.4	-511.0
ИТОГО по разделу 6	стр. 690	11,168.0	11,347.0	1,789.0	35.0	35.2	0.2	1.6	45.3
Всего заемных средств	стр. 590 + 690	11,950.0	12,054.0	104.0	37.5	37.4	-0.1	0.9	26.4
ИТОГО баланса	стр. 399, 699	31,869.0	32,261.0	3,950.0	100.0	100.0	-	1.2	100.0
Величина собственных средств в обороте	стр. 490 - 190 - 390	70,906.0	72,556.0	1,650.0	22.3	22.5	0.2	2.3	41.8

Например, уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что могло повлечь ее неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин:

1. сокращение платежеспособного спроса на товары, работы, услуги данной организации;
2. ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов, полуфабрикатов;
3. постепенное включение в активный хозяйственный оборот филиалов (дочерних предприятий) за счет основной организации и т.д.

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличением их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных про-

цессов, однако без этого затруднительно сделать определенный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием инфляции сырья, материалов, либо оно показывает и на расширение финансово-хозяйственной деятельности.

Исследования структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости (устойчивости) организации. Так, например, увеличение доли собственных средств за счет любого из источников способствует усилению финансовой устойчивости организации. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Исследования изменения структуры активов организации позволяет получить важную информацию. Так,

например, увеличение доли оборотных средств в имуществе может свидетельствовать о:

1. Формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
2. Отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, товаров, работ и услуг организации, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;
3. Сворачивании производственной базы;
4. Искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.п.

Для того, чтобы сделать точные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести более детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса, в частности, оценить состояние производственного потенциала организации, эффективность использования основных средств и нематериальных активов, скорость оборота текущих активов и др.

Кроме того, детальный анализ состава и движения активов можно провести, используя данные Приложения к балансу (формы № 5).

При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденции изменения такого его элемента, как незавершенное строительство (строка 130), поскольку эта статья не участвует в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение ее доли может негативно сказаться на результативности финансово-хозяйственной деятельности.

Наличие долгосрочных финансовых вложений (строка 140) указывает на инвестиционную направленность вложений организации.

Учитывая, что удельный вес основных средств (строки 120–122) может изменяться в следствие воздействия внешних факторов например, порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных фондов в условиях инфляции, в то время как сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно высокими темпами, необходимо обратить внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период.

Наличие в составе организации нематериальных активов (строки 110–112) косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновацию, так как она вкладывает средства в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность.

Подробный анализ эффективности использования нематериальных активов очень важен для руководства организации. Однако по данным бухгалтерского баланса он не может быть проведен. Для него требуется информация из формы № 5 и внутренняя учетная информация.

Рост (абсолютный и относительный) оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действии фактора инфляции, но и замедлении их оборота. Это объективно вызывает потребность в увеличении их массы.

При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов текущих активов, как сырье, материалы и другие аналогичные ценности (строка 211), затраты в незавершенном производстве (строка 214), готовая продукция и товары для перепродажи (строка 215), товары отгруженные (строка 216).

Увеличение удельного веса производственных запасов может свидетельствовать о:

1. Нарастании производственного потенциала организации;
2. Стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценивания под воздействием инфляции;
3. Нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.

Таким образом, хотя тенденция к росту запасов может привести на некотором отрезке времени к увеличению значения коэффициента текущей ликвидности, необходимо проанализировать, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, что в конечном итоге приводит к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния.

В общих чертах признаками **“хорошего” баланса** являются следующие характеристики:

1. Валюта баланса в конце отчетного периода увеличилась по сравнению с началом;
2. Темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста вне оборотных активов;
3. Собственный капитал организации превышает заемный и темпы его роста выше, чем темпы роста заемного капитала;
4. Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые.

2.2. Анализ финансовой устойчивости предприятия

После общей характеристики финансового состояния и его изменения за отчетный период следующей важной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости предприятия. Для данного блока анализа имеет решающее значение вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ на него связан прежде всего с балансовой моделью, из которой исходит анализ. В условиях рынка эта модель имеет следующий вид:

$$F + Z + R^a = \dot{E}^{\bar{n}} + K^T + K^t + K^o + R^p$$

где условные обозначения имеют тот же смысл, что и в табл. 8, то есть:

F — основные средства и вложения;

Z — запасы и затраты;

R^a — денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

$\dot{E}^{\bar{n}}$ — источники собственных средств;

K^t — краткосрочные кредиты и заемные средства;

K^T — долгосрочные кредиты и заемные средства;

K^o — ссуды, не погашенные в срок;

R^p — расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

По сути дела, модель предполагает определенную перегруппировку статей бухгалтерского баланса для выделения однородных с точки зрения сроков возврата величин заемных средств. Прежде всего на основе агрегирования статей раздела II пассива баланса получают величины K^t и K^T .

Учитывая, что долгосрочные кредиты и заемные средства направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, преобразуем исходную балансовую формулу:

$$Z + R^a = [E^{\bar{n}} + K^T - F] + [K^t + K^o + R^p]$$

Отсюда можно сделать заключение, что при условии ограничения запасов и затрат Z величиной $[E^{\bar{n}} + K^T - F]$:

$$Z \leq E^{\bar{n}} + K^T - F$$

будет выполняться условие платежеспособности предприятия, т. е. денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность предприятия $R^a \geq K^t + K^o + R^p$.

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния предприятия. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той или иной степени платежеспособности (или неплатежеспособности), выступающей как следствие обеспеченности.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность определенными видами источников (собственными, кредитными и другими заемными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая краткосрочную кредиторскую задолженность и прочие пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса.

Таблица 8

**БАЛАНС ПРЕДПРИЯТИЯ
(в агрегированном виде)**

АКТИВ	Условные обозначения	ПАССИВ	Условные обозначения
I. Основные средства и вложения	F	I. Источники собственных средств	$E^{\bar{n}}$
II. Запасы и затраты	Z	II. Расчеты и прочие пассивы	R^p
III. Денежные средства, расчеты и прочие активы	R^a	III. Кредиты и другие заемные средства	K
в том числе:		в том числе:	
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	A	краткосрочные кредиты и заемные средства	K^t
расчеты и прочие активы	r^a	долгосрочные кредиты и заемные средства ссуды, не погашенные в срок	K^T
БАЛАНС	B	БАЛАНС	B

Общая величина запасов и затрат Z предприятия равна итогу раздела II актива баланса.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

- **наличие собственных оборотных средств**, равное разнице величины источников собственных средств и величины основных средств и вложений:

$$E^c = E^{\bar{n}} - F$$

- **наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат**, получаемое из предыдущего показателя увеличением на сумму долгосрочных кредитов и заемных средств:

$$E^T = E^{\bar{n}} + K^T - F$$

- **общая величина основных источников формирования запасов и затрат**, равная сумме предыдущего показателя и величины краткосрочных кредитов и заемных средств (к которым в данном случае не присоединяются ссуды, не погашенные в срок):

$$E^Z = (E^{\bar{n}} + K^T) - F + K^t = E^T + K^t$$

Каждый из приведенных показателей наличия источников формирования запасов и затрат должен быть уменьшен на величину иммобилизации оборотных средств в случае присутствия в разделе III актива баланса превышения расчетов с работниками по полученным ими ссудам над ссудами для рабочих и служащих (раздел II пассива). Иммобилизация может также скрываться в составе прочих дебиторов и прочих активов, но определение ее величины при этом возможно лишь в рамках внутреннего анализа на основе учетных данных. Критерием здесь должна служить низкая ликвидность или полная неликвидность обнаруженных сомнительных сумм.

В названии показателя наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат имеется некоторая условность. Так как долгосрочные кредиты и заемные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основ-

ных средств, то фактически показатель наличия E^T отражает скорректированную величину собственных оборотных средств, поэтому название “наличие собственных и долгосрочных заемных источников” указывает лишь на тот факт, что исходная величина собственных оборотных средств E^c увеличена на сумму долгосрочных кредитов и заемных средств.

Используемый в практике капиталистических фирм показатель стоимости чистых мобильных средств, равный разности оборотных активов и краткосрочной задолженности, соответствует обсуждаемому показателю наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат. Действительно, если краткосрочная задолженность будет перенесена в левую часть балансовой модели, то последняя примет следующий вид:

$$(Z + R^a) - (K^t + K^o + R^p) = (E^c + K^T) - F$$

В левой части равенства имеем разницу оборотных средств предприятия и его краткосрочной задолженности, в правой — величину показателя E^T . Таким образом, эти преобразования позволяют установить обоснованные взаимосвязи между показателями финансового состояния предприятий и фирм.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат (E^Z) является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары отгруженные (обозначим эту часть краткосрочных ссуд, не предназначенных для формирования запасов и затрат, — φK^t), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности (обозначение — ψR^p), зачтенная банком при кредитовании. Величины φK^t и ψR^p в балансе не отражаются,

для них можно оценить лишь верхние границы. Ссуды под товары отгруженные ограничены сверху дебиторской задолженностью за товары, работы и услуги, а кредиторская задолженность, зачтенная банком при кредитовании, не превышает суммы задолженности за товары и услуги и задолженности по авансам полученным. Если величины φK^t и ψR^p определены в рамках внутреннего анализа на основе учетных данных, то показатель E^Z корректируется на величину

$$\Delta = \psi R^p - \varphi K^t$$

следующим образом:

$$\tilde{E}^Z = E^Z + \Delta$$

Приближенность, оценочный характер показателя общей величины основных источников формирования запасов и затрат неизбежны при ограниченности информации, используемой в ходе внешнего анализа финансового состояния. Несмотря на эти недостатки показатель E дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

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

- излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm E^c = E^c - Z$$

- излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm E^T = E^T - Z = (E^c + K^T) - Z$$

- излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

$$\pm E^Z = E^Z - Z = (E^c + K^T + K^t) - Z$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

Возможно выделение четырех типов финансовой устойчивости:

- 1) **абсолютная** устойчивость финансового состояния, встречающаяся редко и являющаяся собой крайний тип финансовой устойчивости. Она задается условиями

$$E^c < E^c + C^{KK}$$

- 2) **нормальная** устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность,

$$E^c = E^c + C^{KK}$$

- 3) **неустойчивое** финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств,

$$E^c = E^c + C^{KK} + C^o$$

где C^o — источники, ослабляющие финансовую напряженность.

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат), т. е. если выполняются условия

$$\begin{cases} Z_1 + Z_4 \geq K^t - [\pm E^Z] \\ Z_2 + Z_3 \leq E^T \end{cases}$$

где Z_1 — производственные запасы;

Z_2 — незавершенное производство;

Z_3 — расходы будущих периодов;

Z_4 — готовая продукция;

$(K^t - [\pm E^Z])$ — часть краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующая в формировании запасов и затрат.

Если условия не выполняются, то финансовая неустойчивость является ненормальной и отражает тенденцию к существенному ухудшению финансового состояния. Доля покрытия краткосрочными кредитами стоимости производственных запасов и готовой продукции, определяемая величиной

$$\frac{K^t - [\pm E^Z]}{Z_1 + Z_4} * 100$$

фиксируется в кредитном договоре с банком и тем самым задает более точный критерий разграничения нормальной и ненормальной неустойчивости.

- 4) **кризисное финансовое состояние**, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолжен-

ность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$E^c > E^c + C^{KK}$$

Наряду с оптимизацией структуры пассивов в ситуациях, задаваемых последними двумя условиями, устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

Схема, обобщающая алгоритмы расчетов показателей финансового положения предприятия, может быть представлена в виде, показанном на рис. 6.

Каждый из 4-х типов финансовой устойчивости характеризуется набором однотипных показателей, дающих полную картину финансового состояния предприятия. К этим показателям относятся: коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств; излишек (или недостаток) средств для формирования запасов и затрат; запас устойчивости финансового состояния (в днях); излишек (или недостаток) средств на 1 руб. запасов.

Чтобы снять финансовое напряжение предприятию необходимо выяснить причины резкого увеличения на конец года следующих статей материальных оборотных средств: производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров. Это уже задачи внутреннего финансового анализа.

В рамках внутреннего анализа осуществляется углубленное исследование финансовой устойчивости предприятия на основе построения баланса неплатежеспособности, включающего следующие взаимосвязанные группы показателей:

1. Общая величина неплатежей:
 - просроченная задолженность по ссудам банка;
 - просроченная задолженность по расчетным документам поставщиков;
 - недоимки бюджета;
 - прочие неплатежи, в том числе по оплате труда;
2. Причины неплатежей:
 - недостаток собственных оборотных средств;
 - сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей;
 - товары отгруженные, не оплаченные в срок покупателями;
 - товары на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от акцепта;
 - иммобилизация оборотных средств в капитальное строительство, в задолженность работников по полученным ими ссудам, а также в расходы, не перекрытые средствами специальных фондов и целевого финансирования.
3. Источники, ослабляющие финансовую напряженность:
 - временно свободные собственные средства (фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и др.);
 - привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской);
 - кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства.

При полном учете общей величины неплатежей и источников, ослабляющих финансовую напряженность, итог по группе 2 должен равняться сумме итогов по группам 1 и 3. Для анализа финансового состояния, платежной дисциплины и кредитных отношений рекомендуется рассматривать данные показатели в динамике (например, поквартально).

Наряду с источниками формирования запасов и затрат важное значение для финансового состояния имеет оборачиваемость как всего оборотного капитала (активов), так и особенно оборотных товарно-материальных ценностей, что выражается в относительном (против оборота) снижении запасов и затрат.

Углубленный анализ состояния запасов и затрат выступает в качестве составной части внутреннего анализа

финансового состояния, поскольку предполагает использование информации о запасах и затратах, не содержащейся в бухгалтерской отчетности и в известной мере относящейся к области коммерческой тайны.

2.3. Анализ ликвидности баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности организации, т.е. ее способности своевременно и в полной мере рассчитываться по своим обязательствам. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое требуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на следующие группы.

A1. Наиболее ликвидные активы — к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

$$A1 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260}$$

A2. Быстро реализуемые активы — дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

$$A2 = \text{стр. 240}$$

A3. Медленно реализуемые активы — статьи раздела 2 актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность, и прочие оборотные активы.

$$A3 = \text{стр. 210} + \text{стр. 220} + \text{стр. 230} + \text{стр. 270}$$

A4. Трудно реализуемые активы — статьи раздела 1 актива баланса — внеоборотные активы.

$$A4 = \text{стр. 190}$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

P1. Наиболее срочные обязательства — к ним относится кредиторская задолженность.

$$P1 = \text{стр. 620}$$

P2. Краткосрочные пассивы — это краткосрочные заемные средства и прочие краткосрочные пассивы.

$$P2 = \text{стр. 610} + \text{стр. 670}$$

P3. Долгосрочные пассивы — это статьи баланса, относящиеся к 5 и 6 разделам, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

$$P3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 630} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650} + \text{стр. 660}$$

P4. Постоянные пассивы или устойчивые — это статьи 4 раздела баланса "Капитал и резервы". Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

$$P4 = \text{стр. 490} \{-\text{стр. 390}\}$$

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

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

Если выполняются первые три неравенства данной системы, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

1. Текущая ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (P1 + P2);$$

2. Перспективная ликвидность — это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - P3$$

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица. В графы этой таблицы записываются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса по группам актива и пассива. Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины платежных излишков на начало и конец отчетного периода.

Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе проведенного внутреннего анализа финансового состояния. В этом случае сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую либо из первых трех групп актива и пассива, разбивается на части соответствующие различным срокам превращения в денежные средства для активных статей и различным срокам погашения обязательств для пассивных статей:

- до 3-х месяцев;
- от 3-х до 6-ти месяцев;
- от 6-ти месяцев до года;
- свыше года.

Так разбиваются, в первую очередь, суммы по статьям, отражающим дебиторскую задолженность и прочие активы, кредиторскую задолженность и прочие пассивы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства.

Для распределения по срокам превращения в денежные средства сумм по статьям раздела 2 актива используются величины запасов в днях оборота. Далее суммируются величины по активу с одинаковыми интервалами изменения ликвидности и величины по пассиву с одинаковыми интервалами изменения срока погашения задолженности. В результате получаем итоги по 4 группам по активу (не считая трудно реализуемых активов и постоянных пассивов).

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Сопоставление итогов 1 группы по активу и пассиву, т.е. **A1** и **P1** (сроки до 3-х месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений.

Сравнение итогов 2 группы по активу и пассиву, т.е. **A2** и **P2** (сроки от 3-х до 6-ти месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для 3 и 4 групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

Результаты расчетов по данным анализируемой организации показывают, что в этой организации сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

$$\{A1 < P1; A2 < P2; A3 > P3; A4 < P4\}.$$

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность анализируемого баланса как недостаточную. Сопоставление первых двух неравенств свидетельствует о том, что в ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации не удастся поправить свою платежеспособность. Причем, за анализируемый период возрос платежный недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств (соотношение по первой группе).

положения должника и др.), что можно выявить только по данным внутреннего учета. Оптимально, если **L3** больше 1,5.

У анализируемой организации значение этого коэффициента близко к критическому, но в конце отчетного периода оно снизилось. Это — отрицательная тенденция. Коэффициент текущей ликвидности позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Это главный показатель платежеспособности. Нормальным значением этого показателя считается от 1 до 2.

Нестабильность экономики делает возможным нормирование этого показателя. Он должен оцениваться для каждого конкретного предприятия по его учетным данным. Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже, чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанным с тем, что организация не в состоянии оплатить свои счета.

Принимая во внимание различную степень ликвидности активов, можно предположить, что не все активы могут быть реализованы в срочном порядке, а следовательно, возникнет угроза финансовой стабильности организации.

Если же значение коэффициента **L4** превышает 1, то можно сделать вывод о том, что организация располагает некоторым объемом свободных ресурсов (чем выше коэффициент, тем выше этот объем), формируемых за счет собственных источников.

Коэффициент текущей ликвидности обобщает предыдущие показатели и является одним из показателей, характеризующих удовлетворительность (неудовлетворительность) бухгалтерского баланса.

2.4. Анализ финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты представляют собой относительные показатели финансового состояния предприятия. Они рассчитываются в виде отношений абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций. Согласно классификации Н.А. Блатова, относительные показатели финансового состояния подразделяются на коэффициенты распределения и коэффициенты координации.

Коэффициенты распределения применяются в тех случаях, когда требуется определить, какую часть тот или иной абсолютный показатель финансового состояния составляет от итога включающей его группы абсолютных показателей.

Коэффициенты координации используются для выражения отношений разных по существу абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций с различным экономическим смыслом.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет. В качестве базисных величин используются усредненные по временному ряду значения показателей данного предприятия, относящиеся к прошлым благоприятным с точки зрения финансового состояния периодам; среднеотраслевые и средние народнохозяйственные значения показателей; значения показателей, рассчитанные по данным отчетности наиболее удачливого конкурента. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных опросов величины, характеризующие оптимальные или критические значения относительных показателей.

Для точной и полной характеристики финансового состояния предприятия и тенденций его изменения достаточно сравнительно небольшого количества коэффициентов. Важно лишь, чтобы каждый из этих показателей отражал наиболее существенные стороны финансового состояния.

Система относительных финансовых коэффициентов по экономическому смыслу может быть подразделена на ряд характерных групп:

1. Показатели оценки рентабельности предприятия;
2. Показатели оценки эффективности управления или прибыльности продукции;
3. Показатели оценки деловой активности или фондоотдачи;
4. Показатели оценки рыночной устойчивости;
5. Показатели оценки ликвидности активов баланса как основы платежеспособности.

Рассмотрим основные финансовые коэффициенты из каждой группы.

1. Оценка рентабельности предприятия

(1.1) **Общая рентабельность предприятия** = валовая прибыль / средняя стоимость имущества * 100

(1.2) **Чистая рентабельность предприятия** = чистая прибыль предприятия / средняя стоимость имущества * 100.

(1.3) **Чистая рентабельность собственного капитала** = чистая прибыль предприятия / средняя величина собственного капитала * 100

(1.4) **Общая рентабельность производственных фондов** = валовая прибыль / средняя стоимость основных производственных и оборотных материальных активов * 100.

В российской практике особое значение имеет последний показатель (1.4). Показатель (1.2) характеризует экономическую рентабельность всего используемого капитала, а показатель (1.3) финансовую рентабельность собственного капитала. Показатели рентабельности являются наиболее обобщенной характеристикой эффективности хозяйственной деятельности. На них оказывает влияние показатель рентабельности продукции и показатель фондоотдачи.

Относительные финансовые показатели могут быть выражены как в коэффициентах, так и в процентах.

2. Оценка эффективности управления

(2.1) **Чистая прибыль на 1 рубль оборота** = чистая прибыль предприятия / продукция (оборот) * 100.

(2.2) **Прибыль от реализации продукции на 1 рубль реализации продукта (оборот)** = прибыль от реализации продукции / продукция (оборот) * 100.

(2.3) **Прибыль от всей реализации на 1 рубль оборота** = прибыль от всей реализации / продукция (оборот) * 100.

(2.4) **Общая прибыль на 1 рубль оборота** = валовая прибыль / продукция (оборот) * 100.

Различия всех показателей эффективности управления — в числителях формул, т.е. в финансовых результатах, отражающих определенную сторону хозяйственной деятельности.

3. Оценка деловой активности

(3.1) **Общая фондоотдача** = продукция / средняя стоимость имущества * 100.

(3.2) **Отдача основных производственных средств и нематериальных активов** = продукция / средняя стоимость основных производственных средств и нематериальных активов.

(3.3) **Оборачиваемость всех оборотных активов** = продукция (оборот) / средняя стоимость всех оборотных активов.

(3.4) **Оборачиваемость запасов** = продукция / средняя стоимость запасов,

(3.5) Оборачиваемость дебиторской задолженности = продукция / средняя величина дебиторской задолженности.

(3.6) Оборачиваемость банковских активов = продукция / средняя величина свободных денежных средств и ценных бумаг.

(3.7) Оборот к собственному капиталу = продукция / средняя величина собственного капитала.

Относительные финансовые показатели могут быть выражены как в коэффициентах, так и в процентах. Показатели деловой активности нагляднее представлять в коэффициентах.

4. Оценка рыночной устойчивости

Финансовые коэффициенты рыночной устойчивости во многом базируются на показателях рентабельности предприятия, эффективности управления и деловой активности. Их следует рассчитывать на определенную дату составления балансов и рассматривать в динамике.

(4.1) Коэффициент автономии, равный доле источников средств в общем итоге баланса. Нормальное значение на уровне 0,5.

(4.2) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств равен отношению величины обязательств предприятия к величине его собственных средств.

$$Kз/с = 1 / Kа = 1,$$

(4.3) Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств вычисляется делением оборотных активов на иммобилизованные активы.

(4.4) Коэффициент маневренности равен отношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине источников собственных средств.

(4.5) Коэффициент обеспеченности собственными средствами равен отношению величины собственных оборотных средств к стоимости запасов и затрат предприятия.

(4.6) Коэффициент имущества производственного назначения равен отношению суммы стоимостей основных средств, капитальных вложений, оборудования, производственных запасов и незавершенного производства к итогу баланса.

(4.7) Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств равен отношению величины долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов и займов.

(4.8) Коэффициент краткосрочной задолженности выражает долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств.

Из расчетов и анализа финансовых коэффициентов следует вывод, что каждая группа коэффициентов отражает определенную сторону финансового состояния предприятия. Сигнальным показателем финансового состояния предприятия является его платежеспособность.

2.5. Анализ прибыли, оборотного капитала и потока денежных средств

Итоги анализа финансовых результатов должны быть согласованы с общей оценкой финансового состояния предприятия, которое в большей мере зависит не от размеров прибыли, а от способности предприятия своевременно погашать свои долги, т. е. от ликвидности активов. Последняя зависит от реального денежного оборота предприятия, сопровождающегося потоком денежных платежей и расчетов, проходящих через расчетный и другие счета предприятия. Поэтому желаемая эффективность хозяйственной деятельности, устойчивое финансовое состояние будут достигнуты лишь при доста-

точном и согласованном контроле за движением прибыли, оборотного капитала и денежных средств.

Основным источником информации для проведения анализа взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и денежных средств является баланс (формы №1), приложение к балансу (формы №5), отчет о финансовых результатах и их использовании (формы №2). Особенностью формирования информации в этих отчетах является метод начислений, а не кассовый метод. Это означает, что полученные доходы, или понесенные затраты могут не соответствовать реальному "притоку" или "оттоку" денежных средств на предприятии.

В отчете может быть показана достаточная величина прибыли и тогда оценка рентабельности будет высокой, хотя в то же время предприятие может испытывать острый недостаток денежных средств для своего функционирования. И наоборот, прибыль может быть незначительной, а финансовое состояние предприятия — вполне удовлетворительным. Показанные в отчетности предприятия данные о формировании и использовании прибыли не дают полного представления о реальном процессе движения денежных средств. Например, достаточно для подтверждения сказанного сопоставить величину балансовой прибыли, показанной в форме № 2 отчета о финансовых результатах и их использовании с величиной изменения денежных средств в балансе (стр. 270 — 310). Прибыль является лишь одним из факторов (источников) формирования ликвидности баланса. Другими источниками являются: кредиты, займы, эмиссия ценных бумаг, вклады учредителей, прочие.

Поэтому в некоторых странах в настоящее время отдается предпочтение отчету о движении денежных средств, как инструменту анализа финансового состояния фирмы.

Отчет о движении денежных средств — документ финансовой отчетности, в котором отражаются поступление, расходование и нетто-изменения денежных средств в ходе текущей хозяйственной деятельности а также инвестиционной и финансовой деятельности за определенный период. Эти изменения отражаются так, что позволяют установить взаимосвязь между остатками денежных средств на начало и конец отчетного периода.

Отчет о движении денежных средств — это отчет об изменениях финансового состояния, составленный на основе метода потока денежных средств. Он дает возможность оценить будущие поступления денежных средств, проанализировать способность фирмы погасить свою краткосрочную задолженность и выплатить дивиденды, оценить необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов. Данный отчет может быть составлен либо в форме отчета об изменениях в финансовом положении (с заменой показателя "чистые оборотные активы" на показатель "денежные средства"), либо по специальной форме, где направления движения денежных средств сгруппированы по 3 направлениям:

- хозяйственная (операционная) сфера,
- инвестиционная и
- финансовая сферы.

В сфере производственно-хозяйственной деятельности отражаются статьи, которые используются при расчете чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках. Сюда включаются такие поступления, как оплата покупателями товаров и оказанных услуг, проценты и дивиденды, уплаченные другими компаниями, поступления

от реализации необоротных активов. Отток денежных средств вызывается такими операциями, как выплата заработной платы, выплата процентов по займам, оплата продукции и услуг, расходы по выплате налогов и другие. Эти статьи корректируются на поступления и расходы начисленные, но не оплаченные или начисленные, но не требующие использования денежных средств. Кроме того, исключаются, во избежание повторного счета, статьи, влияющие на чистую прибыль, которые рассматриваются в разделах финансовой и инвестиционной деятельности.

Таким образом, для расчета прироста или уменьшения денежных средств в результате производственно-хозяйственной деятельности необходимо осуществить следующие операции:

1. Рассчитать оборотные активы и краткосрочные обязательства, исходя из метода денежных потоков. При корректировке статей оборотных активов следует их прирост вычесть из суммы чистой прибыли, а их уменьшение за период прибавить к чистой прибыли. Это обусловлено тем, что оценивая оборотные активы по методу потока денежных средств, мы завышаем их сумму, то есть занижаем прибыль. На самом деле прирост оборотных средств не влечет за собой увеличения денежных средств в такой же степени что и прибыли. При корректировке краткосрочных обязательств, наоборот, их рост следует прибавить к чистой прибыли, так как этот прирост не означает оттока денежных средств; уменьшение краткосрочных обязательств вычитается из чистой прибыли.

2. Корректировка чистой прибыли на расходы, не требующие выплаты денежных средств. Для этого соответствующие расходы за период необходимо прибавить к сумме чистой прибыли. Примером таких расходов является амортизация материальных необоротных активов.

3. Исключить влияние прибылей и убытков, полученных от неординарной деятельности, таких как результаты от реализации необоротных активов и ценных бумаг других компаний. Влияние этих операций, учтенное также при расчете суммы чистой прибыли в отчете о прибыли, элиминируется во избежание повторного счета: убытки от этих операций следует прибавить к чистой прибыли, а прибыли — вычесть из суммы чистой прибыли.

Инвестиционная деятельность включает в основном операции, относящиеся к изменениям в необоротных активах:

- “Реализация и покупка недвижимости”,
- “Продажа и покупка ценных бумаг других компаний”,
- “Предоставление долгосрочных займов”,
- “Поступление средств от погашения займов”.

Финансовая сфера включает такие, операции как изменения в долгосрочных обязательствах фирмы и собственном капитале, продажа и покупка собственных акций, выпуск облигаций компании, выплата дивидендов, погашение компанией своих долгосрочных обязательств. В каждом разделе отдельно приводятся данные о поступлении средств и об их расходовании по каждой статье, на основании чего определяется общее изменение денежных средств на конец периода как алгебраическая сумма денежных средств на начало периода и изменений за период.

Рассмотрим алгоритм работы с отчетом о движении денежных средств.

В разделе производственно-хозяйственной деятельности сумма чистой прибыли корректируется на следующие статьи:

1. прибавляются к чистой прибыли: амортизация, уменьшение счетов к получению, увеличение расходов будущих периодов, убытки от реализации нематериальных активов, увеличение задолженности по уплате налога;

2. вычитаются: прибыль от продажи ценных бумаг, увеличение авансовых выплат, увеличение МЗП (материально-производственных запасов), уменьшение счетов к оплате, уменьшение обязательств, уменьшение банковского кредита.

В разделе инвестиционной деятельности:

1. прибавляются: продажа ценных бумаг и материальных необоротных активов;

2. вычитаются: покупка ценных бумаг и материальных необоротных активов.

В сфере финансовой деятельности:

1. прибавляются эмиссия обычных акций;

2. вычитаются: погашение облигаций и выплата дивидендов.

В завершение анализа производится расчет денежных средств на начало и конец года, позволяющий говорить об изменениях в финансовом положении фирмы.

Факторами изменения прибыли являются затраты, включаемые в себестоимость продукции, изменение объема продаж в кредит, начисление налогов и дивидендов и др.

Отчетная прибыль корректируется также на величину поправок, не отражающих движение денежных средств:

а) амортизация основных средств и нематериальных активов;

б) убыток от реализации основных средств и нематериальных активов;

в) прибыль от реализации основных средств;

г) затраты на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

Сумма корректировки отчетной прибыли составит величину ΔP

$$\Delta P = \dot{a} + \dot{a} - \hat{a} - \bar{a}$$

Итого “денежная” прибыль или реальный приток наличности составит величину \dot{A} :

$$\dot{A} = P + \Delta P,$$

где \dot{A} — изменение денежных средств по балансу;

P — прибыль отчетная по форме № 2;

ΔP — сумма корректировки.

Причиной расхождения между величинами P и \dot{A} является, как отмечалось выше, метод учета доходов.

Важным компонентом финансового состояния является движение оборотного капитала или текущих активов предприятия. С оборота мобильных активов как бы начинается весь процесс обращения капитала, приводится в движение вся цепочка хозяйственной активности предприятия. Поэтому факторам ускорения оборотных средств, синхронизации движения оборотного капитала с прибылью и денежными средствами следует уделять максимум внимания.

Факторами “притока” оборотного капитала являются:

- реализация товаров,
- реализация имущества,
- рост дебиторской задолженности,
- реализация акций и облигаций за наличные.

Факторами “оттока” оборотного капитала являются:

- закупки сырья и материалов,
- приобретение объектов основных средств,
- выплата заработной платы,
- уплата % за кредиты,
- увеличение резерва по сомнительным долгам,
- списание запасов товарно-материальных ценностей как потери,
- начисления на заработную плату.

Для увязки изменений прибыли, оборотного капитала и денежных средств необходимо выполнить несколько предварительных расчетов.

Первый расчет — это определение объема закупок материалов за отчетный период:

$$M = R^i + \Delta KZ$$

где M — объем закупок материалов за отчетный период;

R^i — расчеты с поставщиками (погашенная в отчетном периоде кредиторская задолженность)

ΔKZ — изменение остатков кредиторской задолженности.

Второй расчет — это определение суммы материальных затрат, включаемых в себестоимость продукции:

$$MZ = M - \Delta Z,$$

где MZ — материальные затраты, включаемые в себестоимость продукции;

ΔZ — изменение остатков производственных запасов и затрат.

Третий расчет — это определение суммы денежных поступлений от дебиторов:

$$DZ = N - \Delta R^A$$

где DZ — денежные поступления от дебиторов;

N — выручка от реализации продукции без налога на добавленную стоимость, акциза и спецналога;

ΔR^A — изменение остатков дебиторской задолженности за отчетный период.

Методику анализа изменений прибыли, оборотного капитала и денежных средств рассмотрим на примере следующих исходных данных (табл. 9)

Пользуясь приведенными выше формулами, вычислим:

1) Объем закупок материалов

$$562 = 438 + (284 - 160).$$

2) Объем материальных затрат, включаемых в себестоимость продукции

$$509 = 562 - (653 - 600).$$

3) Денежные поступления от дебиторов

$$4\ 128 = 4\ 137 - (94 - 85).$$

Итоги чистых поступлений средств балансируются между собой следующей системой расчетов:

$$789 = 709 + 969 - 889$$

$$789 = 851 + (653 - 600) + (94 - 85) - (284 - 160)$$

$$851 = 709 + 969 - 889 - (653 - 600) -$$

$$- (94 - 85) + (284 - 160).$$

Таблица 9

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ АНАЛИЗА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Показатели	Сумма , руб.	Источник информации
Состояние на начало отчетного периода		
Запасы	600	форма № 1
Дебиторы	85	форма № 1
Кредиторы	160	форма № 1
Основные средства	1,137	форма № 1
Операции за отчетный период		
Реализация	4,137	форма № 2
Расчеты с поставщиками	438	форма № 5
Расходы по оплате труда	1,950	форма № 5
Приобретение основных средств	889	форма № 5
Начислено амортизации	969	форма № 5
Состояние на конец периода		
Запасы	653	форма № 1

Дебиторы	94	форма № 1
Кредиторы	284	форма № 1
Основные средства	1,304	форма № 1

В табл. 9 даны результаты балансировки движения денежных средств.

Таблица 10

АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

руб.

	Прибыли и убытки	Оборотный капитал	Денежные средства
1. Поступления средств:			
реализация продукции	4,137	4,137	
прирост запасов		53	
денежные средства			4,128
2. Расходы:			
материальные затраты	509		
закупки материалов		562	
оплата материалов			438
оплата труда	1,950	1,950	1,950
приобретение основных средств		889	889
амортизация	969		
3. Чистые поступления (расход) средств	709	789	851

В рассматриваемом примере приток оборотного капитала является результатом полученной прибыли — 709 руб. плюс начисленной амортизации 969 руб. минус затраты на приобретение основных средств в сумме 889 руб.

Чистый приток денежных средств в сумме 851 руб. образовался в результате сальдирования сумм притока и оттока средств. Приток средств образовался за счет прибыли (709 руб.), амортизации (969 руб.), роста кредиторской задолженности (124 = 284 - 160).

Отток денежных средств вызван приобретением основных средств (889 руб.), ростом запасов на сумму 53 руб. (653 — 600), ростом дебиторской задолженности на сумму 9 руб. (94 - 85).

3. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

3.1. Система показателей деловой активности и эффективности деятельности предприятия

Для целей оценки управления деятельностью предприятия наука и практика выработали специальные инструменты, называемые экономическими показателями.

Экономические показатели — это микромоделли экономических явлений. Отражая динамику и противоречия происходящих процессов, они подвержены изменениям и колебаниям и могут приближаться или отдаляться от своего главного предназначения — измерения и оценки сущности экономического явления. Поэтому аналитик должен знать для каждого экономического показателя: идет ли речь об эффективности деятельности или деловой активности предприятия.

В настоящее время наиболее полное и последовательное исследование экономической эффективности хозяйственной деятельности (раскрытие предмета анализа) дается в теории комплексного экономического анализа. Анализу эффективности посвящены все разделы текущего, перспективного и оперативного анализа. Оценивается достигнутая эффективность хозяйственной деятельности, выявляются факторы ее

изменения, неиспользованные возможности и резервы повышения.

Эффективность хозяйственной деятельности измеряется одним из двух способов, отражающих результативность работы предприятия относительно либо величины авансированных ресурсов, либо величины их потребления (затрат) в процессе производства. Эти показатели характеризуют степень деловой активности предприятия:

(А) *Эффективность авансированных ресурсов* = *Продукция / Авансированные ресурсы*

(Б) *Эффективность потребленных ресурсов* = *Продукция / Потребленные ресурсы (затраты)*

Соотношение между динамикой продукции и динамикой ресурсов (затрат) определяет характер экономического роста. Экономический рост производства может быть достигнут как *экстенсивным*, так и *интенсивным* способом. Превышение темпов роста продукции над темпами роста ресурсов или затрат свидетельствует о преимущественно интенсивном экономическом росте.

Для оценки эффективности хозяйственной деятельности также используются показатели рентабельности — прибыльности или доходности его капитала, ресурсов или продукции.

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств. Рентабельность предприятия отражает степень прибыльности его деятельности. Анализ деловой активности и рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости и рентабельности, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности предприятия.

Общая схема формирования рассматриваемых показателей представлена в табл. 11.

В первой строке и первом столбце таблицы представлены возможные варианты соответственно числителя и знаменателя финансового коэффициента. На пересечениях второго и третьего столбцов и второй и третьей строк таблицы показаны три различных типа относительных показателей, получающихся при возможных сочетаниях числителя и знаменателя (исключение представляет пересечение второго столбца и второй строки, не дающее показателя). В обобщенном виде формулы финансовых коэффициентов, формируемых по данной схеме, выглядят следующим образом.

Таблица 11

ОБЩАЯ СХЕМА ФОРМИРОВАНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Знаменатель финансового коэффициента	Финансовый результат	
	Выручка от реализации	Прибыль
Выручка от реализации	х	Рентабельность продаж
Показатель средств предприятия или их источников	Оборачиваемость средств предприятия или их источников	Рентабельность средств предприятия или их источников

Оборачиваемость средств или их источников = *Выручка от реализации / Средняя за период величина средств или их источников*.

Рентабельность продаж = *Прибыль / Выручка от реализации*.

Рентабельность средств или их источников = *Прибыль / Средняя за период величина средств или их источников*

В данных формулах намеренно не конкретизирован показатель прибыли, поскольку в качестве него может

быть взята прибыль от реализации продукции (работ, услуг) или балансовая прибыль, облагаемая налогом прибыли, чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов. Если рентабельность средств или их источников вычисляется на основе прибыли от реализации и тем самым достигается сопоставимость с рентабельностью продаж, то между рассматриваемыми финансовыми коэффициентами существует определенная взаимосвязь:

Рентабельность средств или их источников = *Рентабельность продаж * Оборачиваемость средств или их источников*

Эта формула показывает, что прибыльность средств предприятия или их источников обусловлена как ценообразовательной политикой предприятия и уровнем затрат на производство реализованной продукции (они комплексно отражаются в показателе рентабельности продаж), так и деловой активностью предприятия, измеряемой оборачиваемостью средств или их источников. Формула указывает на пути повышения рентабельности средств или их источников (по сути дела, степени прибыльности использования капитала предприятия или его составных частей): при низкой прибыльности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота капитала и его элементов и наоборот, определяемая теми или иными причинами низкая деловая активность предприятия может быть компенсирована только снижением затрат на производство продукции или ростом цен на продукцию, т. е. повышением рентабельности продаж.

В формулах не конкретизирован также показатель средней за период величины средств предприятия или их источников. В качестве данного показателя могут быть использованы итог баланса, величины мобильных средств, материальных мобильных средств, готовой продукции, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, основных средств и прочих внеоборотных активов, собственных средств, перманентного капитала и т.д.

Рассмотрим наиболее важные финансовые коэффициенты рентабельности и деловой активности, получаемые при различных вариантах знаменателя относительного показателя. Ниже приводятся вначале все формулы коэффициентов по аналитическому блоку, затем комментарии экономического смысла и динамики показателей.

Символом *R* обозначен блок анализа рентабельности, символом *A* — блок анализа деловой активности; символ *K* означает комментарий к блоку анализа.

Коэффициенты рентабельности (*R*)

1 R) Рентабельность продаж

$$k_{1R} = \frac{P^P}{N}$$

где *N* — выручка от реализации продукции (работ, услуг); *P^P* — прибыль от реализации продукции (работ, услуг).

2 R) Рентабельность всего капитала фирмы

$$k_{2R} = \frac{P}{B_{\text{н.д}}}$$

где *B_{н.д.}* — средний за период итог баланса-нетто,

в качестве *P* могут выступать как балансовая прибыль (*P*), так и прибыль от реализации (*P^P*).

3R) Рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов

$$k_{3R} = \frac{P}{F_{\bar{n}\delta}}$$

где $F_{\bar{n}\delta}$ — средняя за период величина основных средств и прочих внеоборотных активов.

4R) Рентабельность собственного капитала

$$k_{4R} = \frac{P}{\dot{E}_{\bar{n}\delta}}$$

где $\dot{E}_{\bar{n}\delta}$ — средняя за период величина источников собственных средств предприятия по балансу

5R) Рентабельность перманентного капитала

$$k_{5R} = \frac{P}{\dot{E}_{\bar{n}\delta} + K_{\bar{n}\delta}^T}$$

где $K_{\bar{n}\delta}^T$ — средняя за период величина долгосрочных кредитов и займов.

Комментарий по коэффициентам рентабельности.

1R K) k_{1R} показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. Рост k_{1R} является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции (работ, услуг) или снижения затрат на производство при постоянных ценах. Уменьшение k_{1R} свидетельствует о снижении цен при постоянных затратах на производство или о росте затрат на производство при постоянных ценах, т. е. о снижении спроса на продукцию предприятия.

2R K) k_{2R} показывает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение k_{2R} также свидетельствует о падающем спросе на продукцию фирмы и о перенакоплении активов.

3R K) k_{3R} отражает эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов, измеряемую величиной прибыли, приходящейся на единицу стоимости средств. Рост k_{3R} при снижении k_{2R} свидетельствует об избыточном увеличении мобильных средств, что может быть следствием образования излишних запасов товарно-материальных ценностей, затоваренности готовой продукцией в результате снижения спроса, чрезмерного роста дебиторской задолженности или денежных средств.

4R K) k_{4R} показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика k_{4R} оказывает влияние на уровень котировки акций на фондовых биржах.

5R K) k_{5R} отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность фирмы на длительный срок (как собственного, так и заемного).

Коэффициенты деловой активности (A)

1A) Коэффициент общей оборачиваемости капитала

$$k_{1A} = \frac{N}{B_{\bar{n}\delta}}$$

где N — выручка от реализации продукции (работ, услуг);

$B_{\bar{n}\delta}$ — средний за период итог баланса.

2A) Коэффициент оборачиваемости мобильных средств

$$k_{2A} = \frac{N}{Z_{\bar{n}\delta} + R_{\bar{n}\delta}^a},$$

где $Z_{\bar{n}\delta}$ — средняя за период величина запасов и затрат по балансу;

$R_{\bar{n}\delta}^a$ — средняя за период величина денежных средств, расчетов и прочих активов.

3A) Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств

$$k_{3A} = \frac{N}{Z_{\bar{n}\delta}}$$

4A) Коэффициент оборачиваемости готовой продукции

$$k_{4A} = \frac{N}{Z_{\bar{n}\delta}^r},$$

где $Z_{\bar{n}\delta}^r$ — средняя за период величина готовой продукции.

5A) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$k_{5A} = \frac{N}{r_{\bar{n}\delta}^a},$$

где $r_{\bar{n}\delta}^a$ — средняя за период дебиторская задолженность.

6A) Средний срок оборота дебиторской задолженности

$$k_{6A} = \frac{365}{k_{5A}}$$

7A) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

$$k_{7A} = \frac{N}{r_{\bar{n}\delta}^p},$$

где $r_{\bar{n}\delta}^p$ — средняя за период кредиторская задолженность.

8A) Средний срок оборота кредиторской задолженности

$$k_{8A} = \frac{365}{k_{7A}}$$

9A) Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов

$$k_{9A} = \frac{N}{F_{\bar{n}\delta}}$$

где $F_{\bar{n}\delta}$ — средняя за период величина основных средств и прочих внеоборотных активов по балансу.

10A) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

$$k_{110A} = \frac{N}{\dot{E}_{\bar{n}\delta}}$$

где $\dot{E}_{\bar{n}\delta}$ — средняя за период величина источников собственных средств предприятия по балансу.

Комментарий по коэффициентам деловой активности (AK)

1AK) k_{1A} отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) всего капитала предприятия. Рост k_{1A} означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен (в случае снижения k_{2R} или k_{3R}).

2AK) k_{2A} показывает скорость оборота всех мобильных (как материальных, так и нематериальных) средств предприятия. Рост k_{2A} характеризуется положительно, если сочетается с ростом k_{3A} , и — отрицательно, если k_{3A} уменьшается.

3AK) k_{3A} отражает число оборотов запасов и затрат предприятия за анализируемый период. Снижение k_{3A} свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на готовую продукцию (в случае уменьшения k_{4A}).

4AK) k_{4A} показывает скорость оборота готовой продукции. Рост k_{4A} означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение k_{4A} — затоваривание готовой продукцией в связи со снижением спроса.

5AK) k_{5A} показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием. Если коэффициент рассчитывается по выручке от реализации, формируемой по мере оплаты счетов, рост k_{5A} означает сокращение продаж в кредит. Снижение k_{5A} в этом случае свидетельствует об увеличении объема предоставляемого кредита.

6AK) k_{6A} характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Положительно оценивается снижение k_{6A} и наоборот.

7AK) k_{7A} (по аналогии с k_{5A} показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост k_{7A} означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, снижение k_{7A} — рост покупок в кредит.

8AK) k_{8A} отражает средний срок возврата долгов предприятия (за исключением обязательств перед банками и по прочим займам).

9AK) k_{9A} характеризует эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств.

10AK) k_{10A} показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры. Резкий рост k_{10A} отражает повышение уровня продаж, которое должно в значительной степени обеспечиваться кредитами и, следовательно, снижать долю собственников в общем капитале предприятия. Существенное снижение k_{10A} отражает тенденцию к бездействию части собственных средств.

3.2 Анализ оборачиваемости и эффективности использования основных средств

В производственно-хозяйственной деятельности используются производственные фонды и фонды непро-

изводственного назначения. Авансированные для производственно-хозяйственной деятельности производственные фонды выступают в трех формах:

- производительной,
- денежной и
- товарной.

Задача фондов в трех формах одна — обеспечить непрерывность производства и воспроизводства, поэтому эти фонды и называются производственными. В отличие от непроизводственных фондов производственные фонды обслуживают сам процесс производства в материальных отраслях производства.

Проблема использования производственных фондов предприятий имеет две стороны. Первая связана с уменьшением массы потребленных в процессе производства средств производства; вторая — с уменьшением авансированных для производственно-хозяйственной деятельности фондов. Общая сумма потребленных производственных фондов за анализируемый период соответствует затратам средств труда (амортизация) и предметов труда на выпуск продукции. Авансированная сумма производственных фондов — это такая их сумма, которая обеспечивает одновременное пребывание производственных фондов во всех своих натуральных формах и на всех стадиях хозяйственной деятельности.

Проблема выпуска продукции с наименьшими затратами производственных фондов — проблема снижения себестоимости промышленной продукции. Показателями, отражающими снижение себестоимости продукции, являются:

- уровень рентабельности одного оборота производственных фондов (отношение прибыли к себестоимости);
- затраты на один рубль товарной или реализованной товарной продукции и
- прибыль на один рубль продукции.

Проблема выпуска и реализации определенной массы продукции с меньшим количеством закрепленных (авансированных) производственных фондов (или, что то же самое, выпуска наибольшего количества продукции с использованием определенной массы авансированных фондов) — вполне самостоятельная проблема экономики предприятий. Показателем, отражающим выпуск продукции с меньшим количеством фондов, является общая фондоотдача производственных фондов, или их оборачиваемость. Его исчисление можно производить либо по стоимости реализованной продукции, либо по себестоимости реализованной продукции. Обратным этому показателю является показатель общей фондоемкости продукции (коэффициент закрепления производственных фондов).

Воспроизводство и оборачиваемость основных производственных фондов — фактор, влияющий на уровень рентабельности и финансовое состояние предприятий. Для предприятий важно, сколько собственных средств вложено в основные фонды. В современных условиях увеличивается маневренность предприятий в отношении создания и использования средств труда, повышается роль кредита в формировании основных средств. Денежные средства от реализации ненужных средств труда пополняют фонд развития производства.

Таблица 12

ВЛИЯНИЕ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ С ОСНОВНЫМИ СРЕДСТВАМИ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Содержание хозяйственной операции	Влияние на имущественное состояние и финансовые результаты деятельности предприятия
ПОСТУПЛЕНИЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ	
Получено безвозмездно от физических лиц	Увеличивается размер собственного капитала предприятия за счет роста фондов специального назначения (за вычетом расходов по доставке). Это ведет к росту устойчивости финансового положения. С другой стороны, это ведет к повышению удельного веса амортизационных отчислений и расходов на ремонт в себестоимости продукции, что при низкой фондоотдаче безвозмездно полученных основных средств может привести к уменьшению прибыли и рентабельности
Получено безвозмездно от юридических лиц	Увеличиваются внереализационные доходы предприятия на величину первоначальной или остаточной стоимости объектов. Одновременно на сумму износа увеличиваются внереализационные расходы (убытки). На сумму расходов по доставке уменьшаются спецфонды, либо чистая прибыль, либо нераспределенная прибыль прошлых лет. В целом на сумму поступивших основных средств (за вычетом расходов по доставке) увеличивается балансовая прибыль.
Приобретение основных средств за плату	Увеличиваются внеоборотные активы предприятия, изменяется структура капитала предприятия. В целом замедляется оборот капитала, сокращаются размеры наиболее ликвидных активов, ухудшается платежеспособность. На величину расходов по доставке и монтажу объектов уменьшается чистая прибыль или фонд накопления. Оборотные средства увеличиваются на сумму уплаченного НДС (списываются на уменьшение задолженности бюджету по НДС на реализованную продукцию в течение 6 мес.). По приобретенным транспортным средствам, помимо НДС, уплачивается налог на приобретение транспортных. Издержки производства увеличиваются на сумму налога с владельцев транспортных средств.
Долгосрочная аренда основных средств	Увеличивается сумма внеоборотных активов и сумма задолженности арендодателям. Периодически уменьшается денежная наличность на сумму арендной платы и % за аренду. На сумму % уменьшается чистая прибыль или фонд накопления.
Текущая аренда основных средств	Издержки арендатора увеличиваются на сумму арендной платы, а также на сумму расходов по капитальному ремонту (если это оговорено условиями договора аренды).
ВЫБЫТИЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ	
Безвозмездная передача основных средств	На величину потерь от безвозмездной передачи основных средств (их остаточная стоимость плюс расходы по выбытию, плюс НДС) уменьшается чистая прибыль или фонд накопления, или нераспределенная прибыль прошлых лет. Уменьшается сумма основных средств.
Внесение вклада в уставный капитал дочернего предприятия	Вклад по цене соглашения выше остаточной ведет к росту внереализационных доходов предприятия. В противном случае убытки относят на уменьшение чистой прибыли или фонда накопления.
Продажа основных средств	Формируется финансовый результат (прибыль, убыток) от прочей реализации, который увеличивает (уменьшает) балансовую прибыль предприятия. Уменьшается размер основных средств, повышается ликвидность баланса, ускоряется оборот всего капитала. Оптимальным вариантом продаж для налогообложения прибыли является реализация основных средств по рыночной стоимости. Но оценка данной операции должна в первую очередь производиться с точки зрения производственной потребности предприятия в реализуемых объектах основных средств, возможности их замещения более производительными.
Ликвидация основных средств	Финансовый результат выявляется по каждому ликвидируемому объекту. Собственные источники предприятия уменьшаются на сумму недовнесенного в бюджет НДС и на сумму недоамортизации ликвидируемого объекта.

Методика анализа эффективности вложений предприятия в основные средства, их эксплуатации и воспроизводства должна учитывать ряд принципиальных положений:

- функциональная полезность основных средств сохраняется в течение ряда лет, поэтому расходы по их приобретению и эксплуатации распределены во времени;
- момент физической замены (обновления) основных средств не совпадает с моментом их стоимостного замещения, в результате чего могут возникнуть потери и убытки, занижающие финансовые результаты деятельности предприятия;
- эффективность использования основных средств оценивается по-разному в зависимости от их вида, принадлежности, характера участия в производственном процессе, а также назначения. Поскольку основные средства обслуживают не только производственную сферу деятельности предприятия, но и социально-бытовую, культурную, природно-экологическую и другие сферы, постольку эффективность их использования определяется не только экономическими, но и социальными, экологическими и другими факторами.

Основные средства и долгосрочные инвестиции в основные средства многопланово и разносторонне влияют на финансовые результаты деятельности предприятия. Характер этого влияния показан в таблице 11.

Представленные варианты аналитических задач позволяют дать оценку структуры, динамики и эффек-

тивности использования основных средств и долгосрочных инвестиций. Подчеркнем, что здесь очень большая свобода для аналитика. Определяющим для выбора аналитических задач и формирования их набора являются конкретные потребности управления, содержание принимаемых управленческих решений.

Вместе с тем действия аналитика могут быть систематизированы. Они, в основном, сводятся к выполнению следующих аналитических процедур:

- сравнение данных отчетного периода с соответствующими данными предыдущего периода (периодов);
- сравнение отчетных данных с плановыми сметными или проектными показателями;
- сравнение отчетных данных с отраслевыми показателями;
- сравнение показателей эффективности использования основных средств с показателями использования других видов ресурсов и капитала предприятия в целом;
- сравнение отчетов по основным средствам с отчетами о производственных и финансовых результатах деятельности предприятия;
- факторное моделирование взаимосвязей показателей использования основных средств.

Полнота и достоверность результатов анализа основных средств зависят от степени совершенства бухгалтерского учета, отлаженности систем регистрации операций с объектами основных средств, полноты заполнения учетных документов, точности отнесения объектов к

учетным классификационным группам, достоверности инвентаризационных описей, глубины разработки и ведения регистров аналитического учета.

В качестве источников бухгалтерской информации для анализа основных средств используются:

- счет 01 “Основные средства”,
- счет 02 “Износ основных средств”,
- счет 03 “Долгосрочно арендуемые основные средства”,
- счет 07 “Оборудование к установке”,
- счет 08 “Капитальные вложения”,
- журналы-ордера №№ 10, 10/1, 12, 13, 16, данные аналитического учета по соответствующим счетам по видам и отдельным инвентарным объектам основных средств (ведомости и карточки аналитического учета), формы № 1, формы № 2, формы № 5 годовой и квартальной бухгалтерской отчетности предприятия, паспорт стройки.

Рассмотрим методику решения отдельных аналитических задач из перечня, приведенного в табл. 13

Анализ структуры и динамики основных средств

В ходе этого анализа необходимо оценить размеры, динамику и структуру вложений капитала предприятия в основные средства, выявить главные функциональные особенности производственной деятельности (бизнеса) анализируемого хозяйствующего субъекта. Для этого проводится сопоставление данных на начало и конец отчетного периода. Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе классификационных групп можно представить по данным раздела 5 “Наличие и движение основных средств” формы № 5 приложения к годовому балансу предприятия. В табл. 13 дан пример “горизонтального анализа” показателей движения основных средств.

Таблица 13

ТЕМЫ И ЗАДАЧИ АНАЛИЗА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Темы анализа	Основные задачи анализа
1. Структурная динамика основных средств	1. Оценка размера и структуры вложений капитала предприятия в основные средства 2. Определение характера и направленности происшедших изменений 3. Оценка изменений в инвестиционной политике предприятия
Анализ воспроизводства и оборачиваемости	1. Горизонтальный анализ показателей движения основных средств 2. Вертикальный анализ показателей движения основных средств 3. Оценка прогрессивности и интенсивности обновления основных средств 4. Факторный анализ изменений фондоотдачи
3. Анализ эффективности использования основных средств	1. Анализ рентабельности основных средств 2. Анализ фондоотдачи 3. Анализ использования парка производственного оборудования 4. Анализ использования оборудования по времени (баланса времени его работы) 5. Интегральная оценка использования оборудования
Анализ эффективности затрат по содержанию эксплуатации оборудования	1. Анализ затрат по капитальному ремонту основных средств 2. Анализ затрат по текущему ремонту 3. Анализ взаимосвязи объема производства, прибыли и уровня затрат
Анализ эффективности инвестиций в основные средства	1. Анализ эффективности вариантов капитальных вложений 2. Оценка эффективности привлечения займов для инвестирования

Как видно из табл. 13, на анализируемом предприятии обеспеченность основными средствами в отчетном периоде возросла. Существенной причиной изменений является переоценка основных средств. Тем не менее положительной тенденцией является опережающий рост производственных фондов в сравнении с непроизводственными фондами. Активная часть основных средств высока (почти 80 %) и темпы ее роста выше пассивной части фондов. Все это свидетельствует о правильной экономической политике, проводимой на предприятии для повышения эффективности использования основных средств.

Еще более содержательна информация, полученная в результате проведения методики “вертикального” анализа отчетности о движении основных средств.

Вертикальный анализ означает расчет и оценку структуры и структурных изменений в составе основных средств.

Анализ фондоотдачи основных средств

Конечная эффективность использования основных фондов характеризуется показателями фондоотдачи, фондоемкости, рентабельности, относительной экономии фондов, повышения объема продукции, повышения производительности труда, снижения себестоимости продукции и затрат на воспроизводство основных фондов, увеличения сроков службы средств труда.

Таблица 14

Выписка из формы № 5 приложения к балансу 5. НАЛИЧИЕ И ДВИЖЕНИЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

Наименование показателя	Код стр.	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года
I. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА					
Здания	500	3467	19765	15	23217
Сооружения	501	158	1214	57	1315
Передаточные устройства	502	16	1704		1720
Машины и оборудование	503	4401	76769	424	80746
Транспортные средства	504	100	4783	28	4855
Инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь	505	20	85	2	103
Рабочий скот	506				
Продуктивный скот	507				
Многолетние насаждения	508				
Другие виды основных средств	509	112	2784		2896
Итого (сумма строк 500 — 509)	510	8274	107310	526	114852
в том числе:					
производственные	511	5742	104310	511	109541
непроизводственные	512	2532	2794	15	5311
II. НЕЗАВЕРШЕННОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО	520	227	2122		2354

СПРАВКИ

	Код стр.	Остаток на начало года	Остаток на конец года
Из строки 510 графа 3 и 6 основные средства, сданные в аренду	530		20

На промышленных предприятиях фондоотдача определяется по объему выпуска продукции на 1 руб. среднегодовой стоимости основных фондов. Фондоотдача — обобщающий показатель использования производственных основных фондов. На величину и динамику фондоотдачи влияют многие факторы, зави-

сящие и не зависящие от предприятия, вместе с тем резервы повышения фондоотдачи, лучшего использования техники имеются на каждом предприятии, участке, рабочем месте.

Интенсивный путь ведения хозяйства предполагает систематический рост фондоотдачи за счет увеличения производительности машин, механизмов и оборудования, сокращения их простоев, оптимальной загрузки техники, технического совершенствования производственных основных фондов. Для выявления неиспользуемых резервов важно знать основные направления факторного анализа фондоотдачи, вытекающие из различий в подходах к моделированию этого показателя.

Наиболее простой является двухфакторная модель анализа:

$$f = \frac{F^a}{F} * \frac{N}{F^a}$$

где f — фондоотдача;

F^a — активная часть основных фондов;

N — объем продукции, принятый для исчисления фондоотдачи.

При анализе фондоотдачи применение данной модели позволяет ответить на вопрос, как изменения в структуре основных фондов, т. е. в соотношении активной и пассивной их частей, повлияли на изменение фондоотдачи.

Для того, чтобы раскрыть влияние на фондоотдачу действия экстенсивных и интенсивных факторов использования основных фондов (в том числе машин и оборудования), необходимо использовать в анализе более полную модель:

$$f = \frac{F^a}{F} * \frac{F^{i \dot{a} \sigma}}{F^a} * \frac{T^{\dot{n}i}}{Q^{\dot{a}l}} * \frac{1}{\bar{n}} * \frac{T}{T^{\dot{n}i}} * \frac{N}{T}$$

где $F^{i \dot{a} \sigma}$ — стоимость установленных (действующих машин) и оборудования;

$T^{\dot{n}i}$ — количество отработанных станко-смен;

\bar{n} — средняя стоимость оборудования;

$Q^{\dot{a}}$ — количество единиц действующего оборудования;

l — продолжительность отчетного (анализируемого) периода в днях;

T — количество отработанных станко-часов.

Данная формула позволяет определить влияние на динамику фондоотдачи следующих факторов:

- доли активной части фондов в общей их стоимости F^a / F
- доли машин и оборудования в стоимости активных фондов ($F^{i \dot{a} \sigma} / F^a$);
- коэффициента сменности работы оборудования $T^{\dot{n}i} / (Q^{\dot{a}l})$
- средней стоимости единицы оборудования (\bar{n}),
- продолжительности станко-смены ($T / T^{\dot{n}i}$);
- выработки продукции за один станко-час работы оборудования (N / T).

Одним из важных факторов, оказывающих влияние на эффективность использования основных фондов, является улучшение использования производственных мощностей предприятия и его подразделений. Чтобы установить взаимосвязь между фондоотдачей и уровнем использования производственной мощности, представим показатель фондоотдачи в таком виде:

Таблица 15

АНАЛИЗ НАЛИЧИЯ И ДВИЖЕНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ
(горизонтальный анализ)

Показатели	Код стр.	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года	Изменения за год		
						абсолютное	в % к величинам на начало года	в % к изменению итога стр. 510
1. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА								
Здания	500	3467	19765	15	23217	19750	569,6	18,5
Сооружения	501	158	1214	57	1315	1157	732,3	1,1
Передаточные устройства	502	16	1704		1720	1704	10650	1,6
Машины и оборудование	503	4401	76769	424	80746	76345	1734,7	71,6
Транспортные средства	504	100	4783	28	4855	4755	4755	4,5
Инструмент производственный и хозяйственный инвентарь	505	20	85	2	103	83	415	0,08
Другие виды основных средств	509	112	2784		2896	2784	2485,7	2,6
Итого:	510	8274	107310	526	114852	106578	1288,1	100
в том числе:								
производственные	511	5742	104310	511	109541	103799	1807,7	97,3
непроизводственные	512	2532	2794	15	5311	2779	109,7	2,6
2. НЕЗАВЕРШЕННОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО	520	227	2122		2354	2127	937,0	

Таблица 16

РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФОНДОВ

№ стр	Показатели	Фактически		Отклонение, (+,-)	Темп роста, %
		предыдущий год	отчетный год		
	Среднегодовая стоимость основных про-				

№ стр	Показатели	Фактически		Отклонение, (+,-)	Темп роста, %
		предыдущий год	отчетный год		
1	мышленно-производственных фондов, тыс. руб.	91,059	93,875	+2,816	103.1
2	Товарный выпуск, тыс. руб.	108,149	115,651	+7502	106.9
	Прибыль от выпуска				

№ стр	Показатели	Фактически		Отклонение, (+,-)	Темп роста, %
		предыдущий год	отчетный год		
3	товарной продукции, тыс. руб.	14,520	14,709	+189	101.3
4	Фондоотдача, коп.	118.77	123.20	+4.43	103.7
5	Рентабельность основных фондов, %	15.9	15.7	-0.2	98.7
6	Относительная экономия основных фондов в результате роста фондоотдачи, тыс. руб.	x	-3,467	x	x
7	То же, в % к стоимости фондов	x	3.7	x	x
8	Прирост продукции за счет роста фондоотдачи, тыс. руб.	x	4,158.6	x	x
9	То же, в % к общему приросту продукции.	x	55.4	x	x

$$f = \frac{N}{N^{\bar{n}}} * \frac{N^{\bar{n}}}{W} * \frac{W}{F^a} * \frac{F^a}{F}$$

где $N^{\bar{n}}$ — основная (профильная) продукция предприятия;

W — среднегодовая производственная мощность.

Данная формула позволяет определить влияние на динамику фондоотдачи изменений в уровне следующих факторов:

- уровня специализации предприятия ($N / N^{\bar{n}}$);
- коэффициента использования среднегодовой мощности предприятия ($N^{\bar{n}} / W$);
- доли активной части фондов в общей их стоимости (F^a / F);
- фондоотдачи активной части фондов, исчисленной по мощности (W / F^a).

Для анализа действия внешних факторов показатель фондоотдачи можно "развернуть" в факторную модель следующего вида:

$$f = \frac{N}{F} = \frac{M}{F} + \frac{N^{\bar{n}} / \delta}{F} + \frac{N^{\bar{a}\bar{n}}}{F}$$

где M — стоимость материальных затрат без стоимости покупных деталей и полуфабрикатов;

$N^{\bar{n}} / \delta$ — стоимость покупных деталей и полуфабрикатов;

катов;

$N^{\bar{a}\bar{n}}$ — стоимость чистой продукции (добавленная стоимость).

Таким образом, изменения общей фондоотдачи представляются как алгебраическая сумма изменений ее составляющих. Здесь полная стоимость продукта раскладывается по элементам стоимости: материальные затраты, заработная плата и прибыль. Общая фондоотдача растет, если имеет место рост по всем составляющим. Опережение по отдельной слагаемой покажет преобладающую причину общего роста.

При расчете общего показателя фондоотдачи в стоимости основных фондов учитываются собственные и арендуемые фонды. Не учитываются фонды, находящиеся на консервации или резервные, а также сданные в аренду другим предприятиям.

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

Рост фондоотдачи ведет к относительной экономии производственных основных фондов и к увеличению объема выпускаемой продукции. Размер относительной экономии ресурсов и доля прироста продукции в результате роста фондоотдачи определяются специальным расчетом.

Так, относительная экономия основных фондов определяется как разность между величиной среднегодовой стоимости основных фондов отчетного периода и среднегодовой стоимостью основных фондов базового (предшествующего) года, скорректированной на рост объема производства продукции.

Доля прироста продукции за счет роста фондоотдачи определяется по методу цепных подстановок: прирост фондоотдачи за анализируемый период умножается на среднегодовую фактическую стоимость основных производственных фондов.

Расчет показателей использования основных производственных фондов показан в табл. 16.

Таблица 17

ПРИМЕР АНАЛИЗА ВЛИЯНИЯ АКТИВНОЙ ЧАСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФОНДОВ НА ДИНАМИКУ ФОНДООТДАЧИ

№ стр	Показатели	Фактически		Отклонение, (+,-)	Темп роста, %
		предыдущий год	за отчетный год		
1	Среднегодовая производственная мощность, тыс. руб.	114,995	123,523	+8,528	107.4
2	Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	91,059	93,875	+2,816	103.1
3	Стоимость активной части производственных фондов, тыс. руб.	49,682	51,988	+2,306	104.6
4	Удельный вес активной части в общем объеме основных фондов, %	54.56	55.38	+0.82	101.5
5	Стоимость действующего оборудования, тыс. руб.	30,974	32,159	+1,185	103.8
6	Удельный вес действующего оборудования в стоимости активной части производственных фондов, %	62.34	61.86	-0.48	99.2
7	Фонд времени работы действующего оборудования, тыс. станкочас	107,530	115,180	+7,650	107.1
8	Время работы единиц оборудования за период, тыс. станко-час	3.472	3.582	+0.110	103.2
9	Часовая выработка действующего оборудования, тыс. руб.	1.069	1.072	+0.003	100.3
10	Фондоотдача активной части производственных фондов, руб.	2.315	2.376	+0.061	102.6

Приведенные данные показывают, что большинство показателей эффективности использования основных

фондов имеет тенденцию к росту: фондоотдача повысилась на 3,7 %. За счет роста фондоотдачи получен прирост на сумму 4158,6 руб., что составляет 55,4 % общего увеличения объема продукции.

Рост фондоотдачи ведет к относительному сокращению потребности предприятия в средствах труда, т. е. к относительной экономии основных фондов на сумму 3467 руб., что составляет 3,7 % их фактической стоимости в отчетном году. Вместе с тем, темпы роста прибыли отстают от темпов роста товарного выпуска, что свидетельствует о снижении доли рентабельных изделий в составе продукции. В результате рентабельность использования основных фондов снизилась на 0,2 пункта.

Рассмотрим пример анализа влияния активной части производственных фондов на динамику фондоотдачи (табл. 17).

При проведении этого анализа в состав изучаемых факторов включается часовая выработка на действующем производственном оборудовании, время работы единицы оборудования за отчетный период, удельный вес действующего оборудования в стоимости активной части производственных фондов, удельный вес активной части в общей стоимости основных фондов. Представленные в таком аналитическом виде показатели позволяют увязать между собой факторные и результативные показатели, дать оценку влияния каждого из рассматриваемых факторов на уровень общей фондоотдачи основных производственных фондов и их активной части.

Последовательность прироста расчетов фондоотдачи по факторам следующая:

1. Влияние часовой выработки действующего производственного оборудования на изменение фондоотдачи активной производственной мощности предприятия определяется исходя из следующего расчета:

$$2,376 - 1,069 * 3,582 * 0,6186 = 2,376 - 2,369 = + 0,007 \text{ руб., или } +1 \text{ коп.}$$

Вследствие увеличения часовой выработки оборудования фондоотдача активной части производственной мощности предприятия увеличилась на 1 коп.

2. Влияние изменения времени работы единицы действующего оборудования на величину фондоотдачи рассчитывается следующим образом:

$$2,369 - 1,069 * 3,472 * 0,6186 = 2,369 - 2,297 = +0,072 \text{ руб. или } + 7 \text{ коп.}$$

Вследствие увеличения числа часов работы единицы оборудования фондоотдача активной части повысилась на 7 коп.

3. Влияние изменения удельного веса действующего оборудования в общей стоимости активных производственных мощностей определяется из расчета:

$$2,297 - 2,315 = - 0,018 \text{ руб., или } -2 \text{ коп.}$$

В заключение расчетов составляется баланс полученных результатов факторного анализа — по фондоотдаче активной части производственной мощности:

1 + 7 + (- 2) = 6 коп., что соответствует приведенным в табл. 17 данным (строка 10).

Рост фондоотдачи является важнейшим фактором улучшения финансовых результатов деятельности предприятия.

3.3 Анализ оборачиваемости и эффективности использования оборотных средств

Ускорение **оборачиваемости оборотных средств** уменьшает потребность в них, позволяет предприятиям высвободить часть оборотных средств либо для нужд народного хозяйства (абсолютное высвобождение), либо для дополнительного выпуска продукции (относительное высвобождение).

В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства и пр., а следовательно, высвобождаются и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы и заделы. Высвобожденные денежные ресурсы откладываются на расчетном счете предприятий, в результате чего улучшается их финансовое состояние, укрепляется платежеспособность.

Скорость оборота средств — это комплексный показатель организационно-технического уровня производственно-хозяйственной деятельности. Увеличение числа оборотов достигается за счет сокращения времени производства и времени обращения. Время производства обусловлено технологическим процессом и характером применяемой техники. Чтобы его сократить надо совершенствовать технологию, механизировать и автоматизировать труд. Сокращение времени обращения также достигается развитием специализации и кооперирования, улучшением прямых межзаводских связей, ускорением перевозок документооборота и расчетов.

Общая оборачиваемость всех оборотных средств складывается из частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных средств. Скорость как общей оборачиваемости, так и частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных средств характеризуется следующими показателями.

Длительность одного оборота всех оборотных средств L^E рассчитывается по формулам:

$$L^E = \frac{ET}{N^P} \text{ или } L^E = E : \frac{N^P}{T},$$

где E — средняя стоимость всех оборотных средств;

T — длина анализируемого периода в днях;

N^P — выручка от реализации продукции и от прочей

реализации, за исключением сверхнормативных и излишних материальных ценностей и суммы налога с оборота в действующих оптовых ценах предприятия.

Количество оборотов (или прямой коэффициент оборачиваемости) k^i исчисляется по формуле

$$k^i = \frac{N^P}{E}$$

Формула **коэффициента закрепления оборотных средств** (или обратного коэффициента оборачиваемости) выглядит так:

$$k^o = \frac{E}{N^P}$$

По аналогичным формулам производится расчет **оборачиваемости нормируемых оборотных средств и отдельных элементов или групп оборотных средств**. Вместо величины всех оборотных средств в формулы подставляется величина нормиру-

емых средств или отдельного элемента их. Частная оборачиваемость отдельных элементов или групп оборотных средств называется слагаемой, если она рассчитывается по выручке от реализации. Совокупность слагаемых частных показателей по всем видам (группам) оборотных средств даст в результате общий показатель оборачиваемости всех оборотных средств:

$$\frac{E^i T}{N^P} + \frac{E^z T}{N^P} + \frac{E^{\bar{a}} T}{N^P} + \frac{E^o T}{N^P} = \frac{ET}{N^P}$$

где E^i — средний остаток производственных (материальных) запасов;

E^z — средний задел незавершенного производства;

$E^{\bar{a}}$ — средний остаток готовых изделий на складах;

E^o — средний остаток товаров отгруженных и прочих оборотных средств;

$$E^i = E^i + E^z + E^{\bar{a}} + E^o$$

Данная формула разложения общей продолжительности оборота оборотных средств как суммы продолжительности оборота по отдельным элементам (видам) оборотных средств верна лишь в самом общем виде. Действительный оборот отдельных элементов характеризуется не общей величиной выручки от реализации, а оборот данного элемента (например, для производственных запасов — их расход на производство, для незавершенного производства — выпуск готовых изделий, для остатков готовых изделий на складах — отгрузка продукции, для товаров отгруженных и средств в расчетах — поступление денег на расчетный счет). В данном случае имеем частные показатели, рассчитанные по особому обороту — по кредиту бухгалтерских счетов, на которых отражаются различные элементы оборотных средств.

В табл. 18 приводится расчет показателей оборачиваемости оборотных средств в днях.

Когда исчисляют плановые остатки оборотных средств, то за основу расчета берут остатки по нормативам. Но для полной сопоставимости с фактическими к плановым остаткам прибавляют суммы средств, прокредитованные банком.

По данным таблицы легко рассчитать коэффициенты оборачиваемости. За предшествующий год оборотные средства совершили 3,9 оборота (4686: 1204), в том числе нормируемые — 4,3 (4686: 1088); за отчетный год — 4,0 оборота (5606: 1419), в том числе нормируемые — 4,9 оборота (56069: 1141) при плане 5,1 (54340: 1072).

Различия в методологии построения показателей оборота всех оборотных и нормируемых средств объясняются тем, что в первом случае реализация товарной продукции рассматривается как результат использования всех (собственных и заемных) оборотных средств. Во втором случае показатель от реализации является результатом использования нормируемых средств, сформированных за счет собственных средств и кредитов банка под них. Для экономического анализа представляет интерес показатель оборачиваемости как собственных, так и всех средств предприятия.

Таблица 18

**РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ
ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ДНЯХ**

	Услов- ные	За пред-	За отчетный год
--	---------------	-------------	--------------------

Показатели	обозначения	шест- ую- щий год	по плану	факти- чески
А	Б	1	2	3
Выручка от реализации товарной продукции, тыс. руб.	N^P	46,863	54,340	56,069
Средние остатки всех оборотных средств, тыс. руб.	E	12,040		13,191
Средние остатки нормируемых оборотных средств, тыс. руб.	E^i	10,884	10,725	11,410
Оборачиваемость всех оборотных средств	L^E	92.5	x	84.7
Оборачиваемость нормируемых средств	L^{E^i}	83.6	71.1	73.3

По результатам оборачиваемости рассчитывают сумму **экономии оборотных средств** (абсолютное или относительное высвобождение) или сумму их дополнительного привлечения.

Для определения суммы экономии оборотных средств ΔE вследствие ускорения их оборачиваемости устанавливают потребность в оборотных средствах за отчетный период, исходя из фактической выручки от всей реализации за это время и скорости оборота за предыдущий период. Разность между этой условной суммой оборотных средств и суммой средств, фактически участвующей в обороте, составит экономию оборотных средств. Если оборачиваемость замедлена, то в итоге получат сумму средств, дополнительно вовлеченных в оборот.

Для исчисления экономии или перерасхода нормируемых оборотных средств по сравнению с планом используется, например, такая формула:

$$\Delta E^i = E_{\phi}^i - \frac{N^P E_i^i}{N_i^P}$$

где E_{ϕ}^i — фактические средние остатки нормируемых оборотных средств;

N_{ϕ}^P — фактическая реализация;

N_i^P — плановая реализация;

E_i^i — плановая величина нормируемых оборотных средств.

Экономия или перерасход оборотных средств могут быть определены как произведение суммы однодневной реализации и разницы в днях оборачиваемости отчетного и базисного (планового) периодов:

$$\Delta E^i = \frac{N_{\phi}^P}{T} \left(\frac{E_{\phi}^i T}{N_{\phi}^P} - \frac{E_i^i T}{N_i^P} \right),$$

где T — длительность рассматриваемого периода (года).

Сделаем расчет дополнительного вовлечения (перерасхода) нормируемых оборотных средств по сравнению с планом:

$$\Delta E^i = \frac{56069}{360} * \left(\frac{11410 * 360}{56069} - \frac{10725 * 360}{54340} \right) = 155,7 * (73,3 - 71,1) = 342,5 \text{ руб.}$$

В данном примере план по скорости оборачиваемости нормируемых оборотных средств не выполнен, следовательно, имеет место дополнительное привлечение средств в оборот, что значительно ухудшает финансовое состояние предприятия.

Эффективность использования оборотных средств заключается не только в ускорении оборачиваемости их, но и в снижении себестоимости продукции за счет экономии натурально-вещественных элементов оборотных производственных фондов и издержек обращения. Поскольку обобщающими показателями эффективности работы промышленных предприятий являются величина прибыли и уровень общей рентабельности, следует определить влияние использования оборотных средств на эти показатели.

Основными факторами, влияющими на величину и скорость оборота оборотных средств предприятия, являются:

- масштаб деятельности предприятия (малый бизнес, средний, крупный);
- характер бизнеса или деятельности, т. е. отраслевая принадлежность предприятия (торговля, промышленность, строительство и т.д.);
- длительность производственного цикла (количество и продолжительность технологических операций по производству продукции, оказанию услуг, работ);
- количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов;
- география потребителей продукции и география поставщиков и смежников;
- система расчетов за товары, работы, услуги;
- платежеспособность клиентов;
- качество банковского обслуживания;
- темпы роста производства и реализации продукции;
- доля добавленной стоимости в цене продукта;
- учетная политика предприятия;
- квалификация менеджеров;
- инфляция.

В условиях Российской Федерации переход к рынку сопровождается для многих предприятий попаданием в зону хозяйственной неопределенности и повышенного риска. Большинство предприятий впервые встало перед необходимостью объективной оценки финансового состояния, платежеспособности и надежности своих партнеров, постоянного контроля за качеством расчетно-финансовых операций и платежной дисциплины.

Согласно действующему положению чрезмерный рост долговых обязательств предприятия на сумму, в 2 раза превышающую стоимость его имущества, является одним из условий для применения к нему процедуры банкротства. Тем не менее, в деятельности многих предприятий укоренилась порочная практика злоупотребления заемными средствами. Так феномен массовых неплатежей обращается в аморальную выгоду некоторых хозяйствующих субъектов, совершающих ничтожные сделки.

Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние предприятий.

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности осуществляется по данным аналитического учета по счетам 45, 60, 61, 62, 63, 65, 67, 68, 69, 70, 71, 73, 76, 78 ежемесячно. Основная цель в анализе дебиторской задолженности — это ускорение ее оборачиваемости.

В табл. 19 дан пример анализа состояния кредиторской задолженности за отчетный период.

Как видим, задолженность поставщикам на конец отчетного периода составила 9488 руб., в том числе 9140 руб. — просроченная кредиторская задолженность. Отношение просроченной задолженности к общей величине краткосрочных обязательств увеличилось за отчетный период с 17,7 % до 40 % (9140:22918) * 100 %.

Величина дебиторской задолженности заказчиков на 1.10.98 г. составила 26956 руб., просроченной задолженности не имеется.

Как видно из табл. 20, состояние расчетов с заказчиками по сравнению с соответствующим периодом прошлого года ухудшилось. На 6,29 дня увеличился средний срок погашения дебиторской задолженности, который составляет 52,71 дня. Сомнительной дебиторской задолженности не имеется, хотя доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов выросла на 4,0 % и составила к величине текущих активов 87,4 %. Следовательно, снизилась ликвидность текущих активов, что характеризует ухудшение финансового положения предприятия.

Анализ дебиторской задолженности необходимо дополнить анализом кредиторской задолженности. Из данных отчетного баланса (раздел II) видим, что кредиторская задолженность предприятия значительно возросла и ее доля к концу года составила более 21 % к валюте баланса, что свидетельствует об увеличении “бесплатных” источников покрытия потребности предприятия в оборотных средствах.

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности. Анализ проводится на основании данных аналитического учета расчетов с поставщиками, расчетов с прочими кредиторами (см. табл. 21).

В составе просроченной кредиторской задолженности доля срочной задолженности отсутствует, что свидетельствует о некоторой стабильности финансового положения.

Для улучшения финансового положения предприятия необходимо:

1. Следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования;
2. По возможности ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком;
3. Контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям. В условиях инфляции всякая отсрочка платежа приводит к тому, что предприятие реально получает лишь часть стоимости выполненных работ. Поэтому необходимо расширить систему авансовых платежей.
4. Своевременно выявлять недопустимые виды дебиторской и кредиторской задолженности, к которым относятся: просроченная задолженность поставщикам, в бюджет и др.; кредиторская задолженность по претензиям; сверхнормативная задолженность по устойчивым пассивам; товары отгруженные, не оплаченные в срок; поставщики и покупатели по претензиям; задолженность по расчетам возмещения материального ущерба; задолженность по статье “прочие дебиторы”.

Выводы

Проведенный анализ оценки финансовой деятельности предприятия ОАО “Уралсельэнергопроект” позволил сделать следующее заключение.

Финансовое состояние предприятия устойчивое.

Превышение задолженности потребителей над собственными долгами предприятия составляет 3,2 млрд. рублей.

Коэффициент текущей ликвидности = 3,30

Коэффициент обеспеченности = 0,66

Коэффициент восстановления платежеспособности = 1,40

Однако предприятием мобилизовано в оборот более 2,1 млрд. рублей заемных средств.

- отвлечено в расчеты почти 5,7 млрд. рублей;
- объем средств, отвлеченных в расчеты, в сумме 5,7 млрд. рублей соответствует при среднемесячной выручке 510 млн. рублей среднему сроку расчета за поставленную продукцию в 11 месяцев.

Собственный капитал в обороте составляет более 4,2 млрд. рублей и практически полностью размещен в виде товарных ссуд у потребителей.

Превышение дебиторской задолженности над кредиторской, а также высокие значения критериев платежеспособности свидетельствуют об устойчивом финансовом состоянии предприятия.

Таблица 19

Анализ состояния дебиторской задолженности на 1.10.98 г.

Статьи дебиторской задолженности	Всего на конец периода, руб.	В том числе по срокам образования				
		до 1 месяца	от 1 до 2 месяцев	от 3 до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	более 1 года
1. Дебиторская задолженность за товары, работы и услуги	26,956	26,956				
2. Прочие дебиторы	1,965	1,197				
в том числе						
а) переплата финансовым органам по отчислениям от прибыли и др. платежам	20	20				
б) задолженность за подотчетными лицами	98	980				
в) прочие виды задолженности	1,099	944	105	42	1,013	
г) в том числе по расчетам с поставщиками	748	134	613			
Всего дебиторская задолженность	2,892	2,815	623	42	1,013	

Таблица 20

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатели	За соответствующий период предыдущего года	Отчетный период	Изменения
1. Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	$67,729 / 11,643 = 5,817$	$889,384 / 173,656 = 5,122$	- 0.695
2. Период, погашения дебиторской задолженности	$270 / 5,817 = 46.42$	$270 / 5,122 = 52.71$	+6.26
3. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов	$21,928 / 26303 = 83.4$	$289,219 / 330,934 = 87.4$	+4,0
4. Отношение средней величины дебиторской задолженности к выручке от реализации	$11,643 / 67,729 = 0.172$	$173,656 / 889,384 = 0.195$	+0.367
5. Доля сомнительной дебиторской задолженности в общем объеме задолженности %	$12 / 21,928 * 100 = 0.05$	-	- 0.05

Таблица 21

Анализ состояния кредиторской задолженности

Руб.

Показатели	Остатки на		В том числе по срокам образования (на конец отчетного периода)			
	начало года	конец периода,	до 1 месяца	от 1 до 3 месяцев	от 3 до 6 месяцев	более 6 месяцев
1. Краткосрочные кредиты банка	1	10,000				
2. Краткосрочные займы	10,000	216,296				10,000
3. Кредиторская задолженность за товары и услуги по оплате труда	46,085	94,888				
по расчетам по социальному страхованию и обеспечению	18,189	31,182				
по платежам в бюджет	6,300	31,182				
по прочим кредиторам	3,419	17,153				
в т. ч. по расчетам с покупателями	17,304	56,425				
4. Просроченная задолженность — всего,	873	16,648				
в том числе:	10,115	91,403	90,730	673		
по краткосрочным ссудам						
по краткосрочным займам						
по расчетам с поставщиками	10,115	91,403	90,730	673		
по расчетам с покупателями						
по платежам в бюджет						
по оплате труда						
по социальному страхованию						
Справочно:						
краткосрочные обязательства — всего	57,234	229,182				

Контактный телефон: (095) 263–7650
Матвейчева Екатерина Владимировна