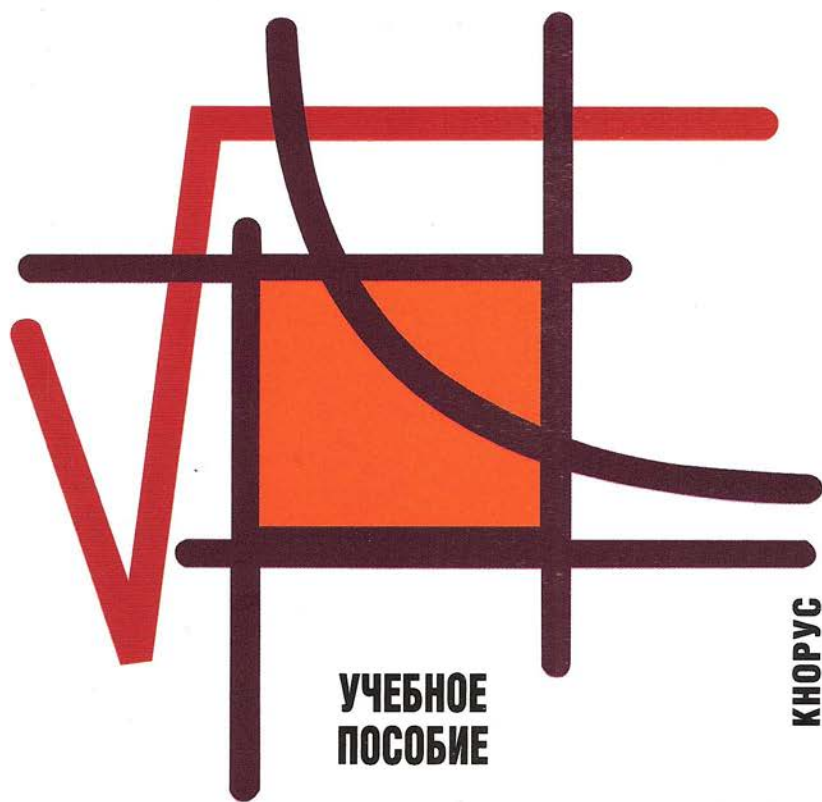


Т.А. ПОЖИДАЕВА

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ



**УЧЕБНОЕ
ПОСОБИЕ**

КНОРУС

УДК 657(075.8)
ББК 65.053я73
П46

Рецензенты:

В.Г. Широбоков, заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет и аудит» Воронежского государственного аграрного университета им. К.Д. Глинки, д-р экон. наук, проф.,
Л.Т. Гиляровская, проф. кафедры «Бухгалтерский учет и анализ хозяйственной деятельности» Всероссийского заочного финансово-экономического института, д-р экон. наук,
М.В. Мельник, заведующая кафедрой «Экономический анализ и аудит» Финансовой академии при Правительстве РФ, д-р экон. наук, проф.

Пожидаева Т.А.

П46 Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Т.А. Пожидаева. — 3-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2010. — 320 с.

ISBN 978-5-406-00555-2

Рассматриваются теоретические и прикладные вопросы анализа финансовой отчетности организации. Методики анализа проиллюстрированы расчетами по данным конкретного хозяйствующего субъекта, формы бухгалтерской отчетности которого представлены в приложениях. Результаты анализа бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, пояснений к ним оформлены в виде таблиц и заключений. Отдельные разделы посвящены проблемам комплексного анализа эффективности деятельности организаций и рейтинговой оценки их финансового состояния по данным финансовой отчетности, а также аналитическому исследованию сегментарной и консолидированной отчетности. Данное пособие даст возможность получения комплексных знаний в области анализа финансовой отчетности, его ключевых категорий, методов и приемов. Метод подачи материала ориентирован на выработку практических навыков: умения «читать» и анализировать формы отчетности хозяйствующих субъектов, формулировать обоснованные выводы и оценки по результатам анализа.

Учебное пособие предполагает значительную самостоятельную работу студентов.

Для студентов, обучающихся по специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит», слушателей учебно-методических центров аттестации профессиональных бухгалтеров, финансовых менеджеров и аудиторов, а также учетно-финансовых работников организаций.

УДК 657(075.8)
ББК 65.053я73

Пожидаева Татьяна Алексеевна
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953.Д.003365.04.09 от 01.04.2009 г.

Изд. № 2634. Подписано в печать 18.11.2009.

Формат 60×90^{1/16}. Печать офсетная. Гарнитура «PetersburgC».
Усл. печ. л. 20,0. Уч.-изд. л. 13,5. Тираж 2000 экз. Заказ № 7649.

ООО «Издательство «КноРус».
129110, Москва, ул. Большая Переяславская, 46, стр. 7.
Тел.: (495) 680-7254, 680-0671, 680-1278.
E-mail: office@knorus.ru http://www.knorus.ru

Отпечатано в полном соответствии с качеством
предоставленного издательством электронного оригинал-макета
в ГУП «Брянское областное полиграфическое объединение»
241019, г. Брянск, пр-т Ст. Дмитрова, 40

© Пожидаева Т.А., 2010
© ЗАО «МПФЭР», 2010
© ООО «Издательство КноРус», 2010

ISBN 978-5-406-00555-2

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	7
ГЛАВА 1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	11
1.1. Понятие, состав, значение бухгалтерской отчетности и требования, предъявляемые к ней	11
1.2. Место анализа финансовой отчетности в системе финансового анализа деятельности организации. Содержание анализа финансовой отчетности, его задачи	14
1.3. Аналитические возможности бухгалтерской отчетности. Оценка надежности представленной в ней информации	17
1.4. Методы и приемы анализа финансовой отчетности	22
1.5. Пользователи результатов анализа финансовой отчетности	26
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>28</i>
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	29
2.1. Анализ структуры и динамики имущества и источников его формирования	29
2.2. Анализ ликвидности Баланса и оценка платежеспособности организации	42
2.3. Оценка финансовой устойчивости организации	56
2.4. Анализ чистых активов организации	69
2.5. Анализ оборачиваемости активов организации	77
2.6. Оценка рентабельности капитала организации	90
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>102</i>
ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	104
3.1. Анализ состава и структуры доходов и расходов организации ...	104
3.2. Общая оценка структуры и динамики чистой прибыли организации	109
3.3. Анализ прибыли от продаж	115
3.4. Анализ прочих доходов и расходов	121
3.5. Анализ рентабельности обычных видов деятельности	123
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>128</i>
ГЛАВА 4. АНАЛИЗ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА	129
4.1. Анализ состава и структуры собственного капитала организации	129
4.2. Анализ движения собственного капитала	133
4.3. Анализ структуры и динамики резервов	139
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>143</i>

ГЛАВА 5. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	144
5.1. Анализ движения денежных средств организации прямым методом	144
5.2. Косвенный метод анализа движения денежных средств организации	164
5.3. Оценка равномерности денежных потоков	171
<i>Контрольные вопросы</i>	176
ГЛАВА 6. АНАЛИЗ ПРИЛОЖЕНИЯ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ	177
6.1. Анализ нематериальных активов	177
6.2. Анализ основных средств	184
6.3. Анализ доходных вложений в материальные ценности	192
6.4. Анализ расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские, технологические работы (НИОКР) и на освоение природных ресурсов	194
6.5. Анализ финансовых вложений	198
6.6. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности	202
6.7. Анализ расходов по обычным видам деятельности	208
6.8. Анализ прочей информации, раскрываемой в приложении к бухгалтерскому Балансу	212
<i>Контрольные вопросы</i>	216
ГЛАВА 7. КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ И РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ИХ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ	217
7.1. Методика комплексной оценки эффективности обычных видов деятельности организации	217
7.2. Методика комплексной рейтинговой оценки финансового состояния организаций	228
7.3. Оценка кредитоспособности заемщика по данным финансовой отчетности	235
<i>Контрольные вопросы</i>	245
ГЛАВА 8. АНАЛИЗ СЕГМЕНТАРНОЙ ОТЧЕТНОСТИ	246
8.1. Понятие, нормативное регулирование и порядок формирования сегментарной отчетности	246
8.2. Особенности анализа отчетной информации в разрезе операционных сегментов деятельности организации	250
8.3. Особенности анализа отчетной информации в разрезе географических сегментов деятельности организации	257
<i>Контрольные вопросы</i>	260
ГЛАВА 9. АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ	262
9.1. Понятие, нормативное регулирование и порядок формирования консолидированной отчетности	262

9.2. Отличительные особенности консолидированной и сводной отчетности	267
9.3. Особенности анализа консолидированной отчетности	271
<i>Контрольные вопросы</i>	274

ЛИТЕРАТУРА	275
-------------------------	-----

ПРИЛОЖЕНИЯ	278
-------------------------	-----

Приложение 1. Бухгалтерский Баланс за предыдущий год	278
Приложение 2. Бухгалтерский Баланс за отчетный год	281
Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках за отчетный год	284
Приложение 4. Отчет об изменениях капитала за отчетный год	286
Приложение 5. Отчет о движении денежных средств за отчетный год	291
Приложение 6. Приложение к бухгалтерскому Балансу за отчетный год	294
Приложение 7. Экономическое содержание и методика расчета основных показателей финансового состояния и эффективности деятельности организации по данным бухгалтерской отчетности	304
Приложение 8. Консолидированный бухгалтерский Баланс группы «Корпорация» за отчетный год	316
Приложение 9. Консолидированный Отчет о прибылях и убытках группы «Корпорация» за отчетный год	319

КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРЕ

Пожидаева Татьяна Алексеевна — кандидат экономических наук, ведущий доцент кафедры экономического анализа и аудита Воронежского государственного университета, заместитель заведующего кафедрой по научно-исследовательской работе, аттестованный аудитор и член Института профессиональных бухгалтеров и аудиторов России.

Является ученым секретарем диссертационного совета Д 212.038.23 при Воронежском государственном университете по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора и кандидата экономических наук по специальности 080012 — Бухгалтерский учет, статистика.

Автор более 100 работ по экономическому анализу, внутрихозяйственному контролю и финансовому менеджменту.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Самостоятельно выстраивая взаимоотношения со своими контрагентами, хозяйствующие субъекты несут полную ответственность за качественный уровень принимаемых в сфере бизнеса решений. Возникновение потребности в дополнительных источниках финансирования своей деятельности, необходимость повышения эффективности использования имеющегося капитала обуславливают возрастание роли анализа как собственного финансового состояния предприятия, так и его деловых партнеров. Главным источником информации, необходимой для решения указанных проблем, в современных условиях становится бухгалтерская (финансовая) отчетность организаций, претерпевающая в последние годы значительные изменения, приближающие ее содержание к требованиям международных стандартов, а также увеличивающие аналитические возможности отдельных отчетных форм. Данные обстоятельства вызвали практическую потребность в подготовке квалифицированных специалистов, обладающих умением «читать» бухгалтерскую отчетность, оценивать на основе ее анализа финансовое состояние организаций, эффективность их хозяйственной деятельности.

Данное учебное пособие подготовлено как методическое обеспечение специальной дисциплины «Анализ финансовой отчетности», которая предусмотрена утвержденным Министерством образования и науки РФ новым Государственным образовательным стандартом по специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Вместе с тем представленные в пособии материалы могут быть использованы при изучении отдельных разделов курса «Экономический анализ» для студентов, обучающихся по специальности 080105 «Финансы и кредит».

Цель учебного пособия — ознакомление читателя с современными теоретическими и прикладными проблемами анализа финансовой отчетности хозяйствующих субъектов, формирование у них комплексных знаний в области анализа отдельных отчетных форм, его ключе-

вых категорий, методов и приемов, развитие умения формулировать обоснованные выводы и практические рекомендации по результатам анализа. Пособие ориентировано на самостоятельную работу студентов.

Автор учебного пособия попытался реализовать комплексный подход к оценке финансового состояния организации и эффективности ее деятельности на основе данных всех форм традиционной бухгалтерской отчетности. Специальные разделы посвящены анализу достаточно новых для российской практики видов отчетности — сегментарной и консолидированной. Именно комплексный анализ финансовой отчетности обеспечивает решение задач, связанных со всесторонней оценкой имущественного положения организации, ее платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности деятельности, выявлением возможностей по улучшению финансового состояния, инвестиционной привлекательности исследуемого хозяйствующего субъекта.

Учебное пособие состоит из девяти глав, посвященных актуальным вопросам анализа отдельных форм и видов бухгалтерской (финансовой) отчетности, и содержит не только методику анализа, но и его реализацию на примере конкретной организации. В каждой главе представлены аналитические таблицы, включающие расчеты финансовых показателей, варианты заключений по результатам анализа, сформулированы контрольные вопросы, позволяющие закрепить полученные знания.

Глава 1 «Организационно-методические основы анализа финансовой отчетности» раскрывает понятие, состав, значение бухгалтерской отчетности для принятия экономических решений, аналитические возможности отдельных ее форм, место анализа финансовой отчетности в системе финансового анализа деятельности организации, его содержание, задачи, методы и приемы, интересы пользователей результатов анализа отчетности.

Глава 2 «Анализ бухгалтерского Баланса» посвящена вопросам оценки структуры и динамики активов и пассивов организации, ее платежеспособности и финансовой устойчивости, оборачиваемости активов и рентабельности капитала. Здесь рассмотрены процедуры «чтения» Баланса, особенности построения сравнительного аналитического Баланса, выявления взаимосвязей между отдельными его статьями.

В главе 3 «Анализ Отчета о прибылях и убытках» представлены современные подходы к анализу структуры и динамики доходов и расходов, выявлению факторов формирования чистой прибыли, исследованию причин изменения результата от продаж, оценке порога рен-

табельности организации, эффективности обычных видов ее деятельности. В этой главе нашли отражение методы оценки «качества» финансовых результатов организации с позиции их стабильности и реальности получения.

Глава 4 «Анализ Отчета об изменениях капитала» содержит определение сущности собственного капитала, характеристику его функций, методические подходы к оценке структуры, движения и факторов изменения собственного капитала организации, а также к анализу динамики создаваемых резервов.

В главе 5 «Анализ Отчета о движении денежных средств» раскрыты вопросы анализа денежных потоков в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, а также оценки их равномерности; изложены особенности прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств.

Глава 6 «Анализ Приложения к бухгалтерскому Балансу» включает рассмотрение комплекса проблем анализа структуры и динамики нематериальных активов, основных средств, доходных вложений в материальные ценности, дебиторской и кредиторской задолженности, расходов на НИОКР и освоение природных ресурсов, финансовых вложений, расходов по обычным видам деятельности, обеспечений и полученных бюджетных средств.

Глава 7 «Комплексный анализ результатов хозяйственной деятельности организаций и рейтинговая оценка их финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности» посвящена комплексной рейтинговой оценке финансового состояния организаций по данным бухгалтерской отчетности, интенсификации их деятельности, а также раскрывает аналитические возможности бухгалтерской (финансовой) отчетности для оценки кредитоспособности заемщика.

В главе 8 «Анализ сегментарной отчетности» рассмотрены понятие, назначение, порядок формирования и содержание сегментарной отчетности, особенности анализа отчетной информации в разрезе операционных и географических сегментов бизнеса.

Последняя, девятая глава посвящена вопросам формирования и анализа консолидированной отчетности, позволяющей получить оценку деятельности группы взаимосвязанных предприятий.

Учебное пособие ориентировано на преподавателей экономических вузов и учебно-методических центров, студентов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит», финансовых специалистов коммерческих организаций, антикризисных управляющих, менеджеров и аудиторов.

Автор выражает глубокую признательность за оказанную поддержку и помощь в подготовке учебного пособия доктору экономических наук, профессору Д.А. Ендовицкому, доктору экономических наук, профессору Л.Т. Гиляровской и доктору экономических наук, профессору В.Г. Широбокову.

ГЛАВА 1

ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1.1. ПОНЯТИЕ, СОСТАВ, ЗНАЧЕНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К НЕЙ

В современных условиях коммерческие организации (предприятия) имеют достаточно высокую степень свободы в принятии управленческих решений, выборе партнеров, поиске источников финансирования своей деятельности. При этом различные заинтересованные пользователи (собственники, инвесторы, банки, поставщики, покупатели и др.) нуждаются в достоверной информации о финансовом состоянии и результатах деятельности хозяйствующих субъектов, с которыми они строят деловые отношения. Основным и наиболее доступным источником такой информации выступает бухгалтерская отчетность.

Бухгалтерская отчетность — единая система данных об активах, капитале, обязательствах и финансовых результатах хозяйственной деятельности организации, формируемых на основе данных бухгалтерского учета по утвержденным формам.

Бухгалтерская отчетность служит инструментом планирования и контроля достижения экономических целей хозяйствующего субъекта, главными среди которых являются получение прибыли, а также сохранение и наращивание капитала.

Оба показателя (прибыль и капитал), их величина и изменение находят отражение в бухгалтерской отчетности. На основе ее данных заинтересованные пользователи получают возможность:

- оценить финансовое положение потенциальных партнеров;
- принять решение о целесообразности и условиях ведения дел с тем или иным партнером;
- избежать выдачи кредита ненадежным клиентам;
- оценить целесообразность приобретения активов (например, ценных бумаг) той или иной организации;
- диагностировать банкротство и т.п.

В соответствии с ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденным приказом Минфина России от 6 июля 1999 г. № 43н, в *состав годовой бухгалтерской отчетности* включаются следующие формы:

- 1) бухгалтерский Баланс (форма № 1);
- 2) Отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
- 3) Пояснения к бухгалтерскому Балансу и Отчету о прибылях и убытках, в качестве которых выступают:
 - Отчет об изменениях капитала (форма № 3),
 - Отчет о движении денежных средств (форма № 4),
 - Приложение к бухгалтерскому Балансу (форма № 5),
 - Пояснительная записка;
- 4) итоговая часть аудиторского заключения, выданного по результатам обязательного аудита бухгалтерской отчетности.

Приказом Минфина России от 13 января 2000 г. № 4н «О формах бухгалтерской отчетности организации» отменены действовавшие до 2000 г. типовые формы бухгалтерской отчетности. Используемые в настоящее время формы носят рекомендательный характер.

Содержание форм отчетности за последние годы неоднократно подвергалось преобразованиям. Последние существенные изменения были внесены приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организации», согласно которому формы № 1 и 2 сохранили только основную структуру, а содержание форм, включаемых в состав пояснений к бухгалтерскому Балансу и Отчету о прибылях и убытках, коренным образом преобразовано.

Из бухгалтерского Баланса убраны или значительно сокращены многие расшифровки статей. В связи с принятием ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», утвержденного приказом Минфина России от 19 ноября 2002 г. № 114н, в форме № 1 появились две новые статьи: в разделе I «Внеоборотные активы» — статья «Отложенные налоговые активы», в разделе IV «Долгосрочные обязательства» — статья «Отложенные налоговые обязательства». Строка «Собственные акции, выкупленные у акционеров», ранее включавшаяся в состав краткосрочных финансовых вложений (актив Баланса), перенесена в пассив — в раздел III «Капитал и резервы» как регулирующая строку «Уставный капитал».

В Отчете о прибылях и убытках все доходы и расходы объединены в две группы (разделы):

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

До 2003 г. доходы и расходы представлялись в форме № 2 в разрезе четырех групп (обычные, операционные, внереализационные, чрезвычайные).

Кроме того, в Отчете о прибылях и убытках теперь заложена следующая модель формирования конечного финансового результата организации — чистой прибыли (убытка) отчетного периода:

Прибыль (убыток) от продаж + Прочие доходы — Прочие расходы = Прибыль (убыток) до налогообложения ± Отложенные налоговые активы и обязательства — Текущий налог на прибыль = Чистая прибыль (убыток) отчетного периода.

В целом сохраняется общее правило: в бухгалтерскую отчетность должны включаться показатели, необходимые для формирования достоверного и полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. Организация может вводить в рекомендуемые Минфином России образцы форм бухгалтерской отчетности дополнительные показатели и, наоборот, не приводить те или иные статьи ввиду отсутствия соответствующих активов, обязательств, доходов и расходов. При этом должны быть соблюдены общие принципы построения форм отчетности.

Бухгалтерская отчетность должна отвечать следующим требованиям:

достоверность — отражение реальных процессов и фактов хозяйственной деятельности;

полнота отражения информации о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении;

нейтральность информации, содержащейся в отчетности — исключение одностороннего удовлетворения интересов каких-либо групп пользователей бухгалтерской отчетности;

последовательность означает, что организация должна придерживаться принятого ею содержания форм отчетности от одного отчетного периода к другому. Внесение корректив допускается в исключительных случаях, например, при изменении вида деятельности. Такие изменения должны быть раскрыты в пояснениях к бухгалтерскому Балансу и Отчету о прибылях и убытках вместе с указанием причин;

сопоставимость данных за предыдущий и отчетный период, представленных в отчетности. Если данные за предыдущий период несопоставимы с данными за отчетный, то первые подлежат корректировке исходя из правил бухгалтерского учета. Эта корректировка должна быть раскрыта в пояснениях к бухгалтерскому Балансу и Отчету о прибылях и убытках;

существенность — показатели считаются существенными, если их пераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Решение организацией вопроса о том, является ли данный показатель существенным, зависит от многих факторов (оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения). Существенной может быть признана сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее 5%. Следует иметь в виду, что отдельные показатели, которые недостаточно существенны для их обособленного представления в бухгалтерском Балансе и Отчете о прибылях и убытках, могут быть достаточно существенны, чтобы представляться обособленно в пояснениях к формам № 1 и 2. Таким образом, в российской практике существенность стала рассматриваться не как количественная, а как качественная характеристика отчетной информации.

В российской практике бухгалтерская отчетность традиционно отождествляется с финансовой. Действительно, она является главным звеном финансовой отчетности. Вместе с тем бухгалтерская отчетность в том виде, в котором она формируется на многих предприятиях (как комплект пяти форм и краткой пояснительной записки), часто не содержит важнейших данных, которые должны быть отражены в финансовой отчетности (о доле рынка, принадлежащей организации, его росте, состоянии производственного потенциала, качестве продукции, уровне менеджмента и некоторых других показателях, позволяющих оценить перспективы развития предприятия).

В настоящее время крупнейшие российские компании успешно решают эту проблему, представляя в годовом отчете помимо заполненных форм развернутые пояснения к бухгалтерскому Балансу и Отчету о прибылях и убытках, аналитическую информацию о своей деятельности.

1.2. МЕСТО АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ. СОДЕРЖАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, ЕГО ЗАДАЧИ

Обобщая результаты исследований известных ученых (Л.Т. Гиляровой, О.В. Ефимовой, М.В. Мельник, В.В. Ковалева, А.Д. Шеремета и др.) можно представить структуру экономического анализа деятельности организации следующим образом (рис. 1.1).

Под *финансовым анализом* понимают систему исследования хозяйственных процессов, финансового положения организации и финан-

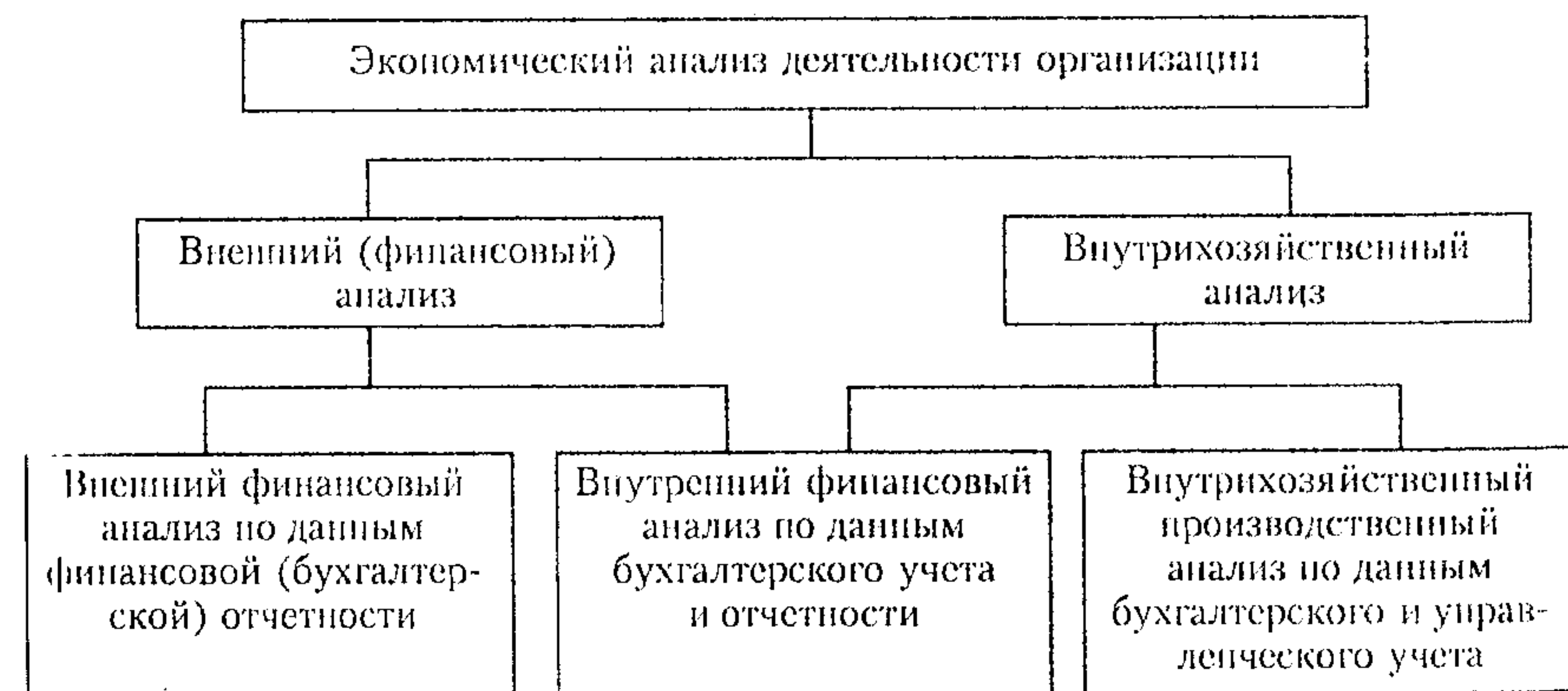


Рис. 1.1. Структура экономического анализа деятельности организации

совых результатов ее деятельности, складывающихся под воздействием объективных и субъективных факторов.

Финансовый анализ, основанный на использовании в качестве информационной базы только финансовой (бухгалтерской) отчетности, приобретает характер внешнего. А.Д. Шереметом выделены следующие характерные особенности внешнего финансового анализа [38, с. 199]:

- множественность субъектов анализа и пользователей информации о деятельности организации (собственники, инвесторы, кредитные организации, поставщики, государственные органы управления и контроля и др.);
- разнообразие целей и экономических интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик и процедур;
- ориентация анализа только на внешнюю отчетность предприятия;
- ограниченность задач анализа как следствие предыдущего фактора;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности организации.

На основе данных бухгалтерской отчетности в рамках финансового анализа можно оценить имущественное положение, текущую платежеспособность организации, ее финансовую устойчивость, структуру капитала, оборачиваемость активов, рентабельность деятельности предприятия, движение его денежных средств.

При привлечении дополнительной информации (данных финансового, управленческого, статистического, оперативного учетов, нормативной и плановой информации) становится возможным дополнить результаты финансового анализа другими аспектами:

- анализом эффективности вложения капитала;
- анализом цены капитала;
- оценкой обоснованности политики распределения и использования прибыли;
- анализом целесообразности инвестиций;
- оценкой потребности в собственном оборотном капитале и др.

Помимо информации, формируемой внутри предприятия, финансовый анализ использует большое количество внешней информации:

- общеэкономическую и политическую;
- отраслевую;
- фондового рынка;
- об аффилированных лицах;
- о конкурентах и контрагентах и др.

Из сказанного следует, что финансовая (бухгалтерская) отчетность является центральным, но не единственным звеном в системе информационного обеспечения финансового анализа. Поэтому анализ финансовой отчетности является только частью финансового анализа деятельности организации, хотя и играет ключевую роль. Таким образом, неправомерно отождествлять анализ финансовой отчетности даже с внешним финансовым анализом.

Анализ финансовой отчетности проводится в определенной последовательности и включает следующие разделы:

1) анализ бухгалтерского Баланса предусматривает решение следующих задач:

- анализ структуры и динамики активов и пассивов организации,
- оценку платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия,
- при привлечении данных Отчета о прибылях и убытках становится возможным оценить оборачиваемость и рентабельность активов, эффективность использования собственного и заемного капитала;

2) анализ Отчета о прибылях и убытках позволяет получить:

- оценку структуры и динамики доходов и расходов организации,
- анализ абсолютных показателей прибыли, их изменения,
- оценку рентабельности обычных видов деятельности;

3) анализ пояснений к бухгалтерскому Балансу и Отчету о прибылях и убытках (Отчета об изменениях капитала, Отчета о движении денежных средств, Приложения к бухгалтерскому Балансу, Пояснительной записки) обеспечивает:

- анализ структуры и движения собственного капитала, резервов, формируемых организацией,

- оценку денежных потоков по видам деятельности,
- оценку структуры, динамики и эффективности использования нематериальных активов, основных средств, доходных вложений в материальные ценности,

— исследование структуры и динамики финансовых вложений, расходов по обычным видам деятельности, обеспечений, расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские, технологические работы и на освоение природных ресурсов,

- анализ дебиторской и кредиторской задолженности и др.;

4) комплексный анализ результатов хозяйственной деятельности организации и рейтинговая оценка ее финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности включает обобщение результатов анализа по трем предыдущим разделам, оценку финансового состояния организации в сравнении со среднеотраслевыми показателями и финансовым состоянием конкурентов, исследование уровня кредитоспособности организации;

5) исследование нетрадиционных видов бухгалтерской отчетности — сегментарной и консолидированной. Анализ сегментарной отчетности предусматривает оценку обоснованности выделения отчетных сегментов, а также исследование деятельности организации в разрезе операционных и географических сегментов.

При анализе консолидированной отчетности, составляемой группой предприятий и включающей консолидированный бухгалтерский Баланс, консолидированный Отчет о прибылях и убытках и пояснения к ним, должны быть исследованы финансовое состояние и финансовые результаты деятельности этой группы, а также дана оценка вклада каждого входящего в нее предприятия в общие результаты группы.

1.3. АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ. ОЦЕНКА НАДЕЖНОСТИ ПРЕДСТАВЛЕННОЙ В НЕЙ ИНФОРМАЦИИ

При условии соблюдения всех требований, предъявляемых к бухгалтерской отчетности, она имеет достаточно широкие аналитические возможности.

По данным *бухгалтерского Баланса* можно осуществить следующие аналитические процедуры:

- проанализировать состав, структуру и динамику активов (имущества) и источников их формирования (собственных и заемных);
- путем сопоставления отдельных статей актива и пассива Баланса оценить платежеспособность организации;

— на основе изучения соотношения величины собственного и заемного капитала оценить финансовую устойчивость предприятия;

— по данным Отчета о прибылях и убытках можно оценить рентабельность капитала, эффективность использования собственных и заемных средств, оборачиваемость активов и изменение этих показателей.

Отчет о прибылях и убытках позволяет проанализировать состав, структуру и динамику доходов и расходов, выявить факторы изменения показателей прибыли (от продаж до налогообложения, чистой), оценить рентабельность обычных видов деятельности.

По данным *Отчета об изменениях капитала* проводится анализ динамики всех основных составляющих собственного капитала (уставного, добавочного, резервного капитала, нераспределенной прибыли), оценка изменения резервов, создаваемых организацией, чистых активов и средств, полученных из бюджета и внебюджетных фондов на финансирование расходов по обычным видам деятельности и вложений во внеоборотные активы.

Отчет о движении денежных средств позволяет изучить денежные потоки организации в виде поступлений (притоков) и расходования (оттоков) денежных средств в разрезе текущей (обычной), инвестиционной и финансовой деятельности за два года.

Данные *Приложения к бухгалтерскому Балансу* дают возможность проанализировать изменение величины амортизируемого имущества (нематериальных активов, основных средств, доходных вложений в материальные ценности), отдельных видов финансовых вложений, дебиторской и кредиторской задолженности, структуру и динамику расходов по обычным видам деятельности, расходов на НИОКР и освоение природных ресурсов, выданных и полученных обеспечений, а также средств целевого финансирования и бюджетных кредитов.

Анализ финансовой отчетности должен начинаться с оценки надежности представленной в ней информации. Данное условие особенно важно для внешних пользователей, так как обоснованность принимаемых ими решений во многом зависит от достоверности информации бухгалтерской отчетности.

Надежность информации определяется качеством учетной работы и эффективностью системы внутреннего контроля в организации. Важнейшими условиями, обеспечивающими реальность Баланса и других форм отчетности, являются:

— согласованность с бухгалтерскими книгами, регистрами и другими документами;

— соответствие результатам инвентаризации (инвентарность Баланса);

— корректность оценок статей активов и пассивов, обеспечивающих соответствие данных Баланса реальному имущественному и финансовому положению организации.

Внешние аналитики проверить соблюдение названных условий в полном объеме не могут. Поэтому для оценки объективности данных бухгалтерской отчетности они должны знать приемы искажения финансовой информации и их последствия для получения представления о финансовом состоянии организации.

О.В. Ефимовой [19, с. 72—78] выделены две группы типичных ошибок и приемов искажения отчетной информации:

1) искажения, влияющие на ясность и достоверность информации, но не затрагивающие величину финансового результата или собственного капитала организации (приемы вуалирования);

2) искажения, связанные, как правило, с получением неверного значения финансового результата или собственного капитала (приемы фальсификации).

Основными целями искажения бухгалтерской отчетности являются:

— преувеличение или преуменьшение результатов хозяйственной деятельности за отчетный период;

— завышение суммы собственного капитала;

— сокрытие тех или иных особенностей в структуре имущества и источников его формирования;

— ретуширование имущественного положения в результате завышения объема ликвидных активов и занижения обязательств.

К приемам вуалирования отчетности относятся следующие:

1) объединение разнородных сумм в одной Балансовой статье. Например, объединение в статье Баланса «Покупатели и заказчики» как самих сумм задолженности покупателей, так и других видов дебиторской задолженности, размеры которых стремятся уменьшить (задолженности, учитываемой на счетах 71 «Расчеты с подотчетными лицами», 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям», 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»). Практика показывает, что задолженность, отражаемая на этих счетах, нередко имеет низкое качество с точки зрения вероятности и своевременности возврата. Поэтому, приступая к анализу, необходимо выяснить, не присутствуют ли в сумме задолженности покупателей и заказчиков другие виды задолженности;

2) дробление суммы, размеры которой стремятся сократить, на части и присоединение отдельных частей к другим статьям. Нередко такая ситуация складывается в отношении сумм, отражаемых

на счете 71 «Расчеты с подотчетными лицами». Стремясь держать наличные денежные средства на предприятии и не нарушать требования, предъявляемые банками к кассовой дисциплине, некоторые организации оформляют выдачу сверхлимитных денежных средств под отчет. Увеличивающуюся при этом задолженность вуалируют, прибавляя часть ее суммы к иным видам задолженности;

3) компенсирование (погашение) статей актива и пассива путем неправомерного зачета требований и обязательств. Такие искажения Баланса чаще всего встречаются при использовании счетов 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками», 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами». Так, например, Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Минфина России от 31 октября 2000 г. № 94н, предусмотрено, что на счете 60 отражаются не только задолженность перед поставщиками и подрядчиками за полученные товарно-материальные ценности, оказанные услуги и выполненные работы, но и суммы выданных авансов и предварительной оплаты товаров (работ, услуг) — на отдельном субсчете. Аналогично на счете 62 принято учитывать помимо задолженности покупателей и заказчиков за отгруженные организацией товары (работы, услуги) суммы полученных авансов и предварительной оплаты. В связи с этим может возникнуть ситуация, которую можно схематично представить следующим образом (табл. 1.1):

Таблица 1.1

Отражение в Балансе расчетов с покупателями и заказчиками

Баланс, тыс. руб.			
Актив		Пассив	
Покупатели и заказчики	55 000	Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	23 000

Однако в результате неправомерного зачета требований и обязательств организация отражает представленные выше суммы иначе (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Отражение в Балансе расчетов с покупателями и заказчиками

Баланс, тыс. руб.			
Актив		Пассив	
Покупатели и заказчики	32 000	Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	—

В результате такого взаимозачета активных и пассивных статей возникает занижение риска неплатежей, уменьшение объема кредиторской задолженности, завышение доли собственного капитала в общей величине источников средств организации.

Подобные искажения нередко допускаются при отражении в Балансе сумм задолженностей, возникающих при расчетах с прочими дебиторами и кредиторами и учитываемых на счете 76. Например, у организации имеется дебетовое и кредитовое сальдо по этому счету (табл. 1.3).

Таблица 1.3

Отражение в Балансе расчетов с разными дебиторами и кредиторами

Баланс, тыс. руб.			
Актив		Пассив	
Расчеты с прочими дебиторами	85 000	Расчеты с прочими кредиторами	129 000

Вместо этого в Балансе отражено следующее (табл. 1.4):

Таблица 1.4

Отражение в Балансе расчетов с разными дебиторами и кредиторами

Баланс, тыс. руб.			
Актив		Пассив	
Расчеты с прочими дебиторами	—	Расчеты с прочими кредиторами	44 000

Таким образом, произошло неправомерное свертывание активно-пассивного сальдо счета 76. В результате возникло сокращение суммы обязательств, увеличение доли собственных средств в структуре совокупных пассивов, ретуширование реального соотношения активов организации и ее обязательств.

Практика показывает, что когда в активе Баланса какой-либо организации или в Приложении к Балансу по статье «Прочие дебиторы» присутствуют некоторые суммы, а по статье «Прочие кредиторы» задолженности нет, и наоборот, следует уточнить, не были ли компенсированы суммы дебиторской и кредиторской задолженности.

В ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» указано на недопустимость взаимного зачета статей актива и пассива. То же относится к доходам и расходам организации, отражаемым в Отчете о прибылях и убытках.

К приемам фальсификации отчетности относятся:

1) не включение в Баланс тех или иных статей, например, отсутствие в Балансе производственного предприятия статей «Затраты в незавершенном производстве» и «Готовая продукция и товары для перепродажи» при наличии реальных остатков незавершенного производства и готовой продукции на складе. Это позволяет все произведенные за отчетный период затраты отнести на себестоимость проданной продукции и занижить финансовый результат. Другой пример — неоприходование приобретенных объектов основных и оборотных средств, в результате чего искажается имущественное положение и финансовый результат (за счет неправильного расчета налога на имущество, начисления амортизации и др.);

2) включение в Баланс сумм, подлежащих списанию, например, включение в состав активов залежалой готовой продукции или товаров для перепродажи с истекшим сроком реализации;

3) произвольная оценка статей Баланса также приводит к грубому искажению финансового результата и стоимости имущества организации.

Знание перечисленных приемов позволяет внешним пользователям более объективно оценить финансовое положение анализируемого предприятия.

1.4. МЕТОДЫ И ПРИЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Для анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности используется совокупность общенаучных и специальных методов, характерных для всех видов и направлений экономического анализа.

Метод вообще (от гр. *methodos* — исследование) представляет собой способ исследования, определяющий подход к изучаемым объектам, планомерный путь научного познания и установления истины. Под *методом экономического анализа* понимается системный комплексный подход к исследованию хозяйственных процессов в их развитии и взаимосвязи. Системный подход в анализе заключается в рассмотрении объекта анализа как системы взаимосвязанных элементов (составляющих), изучении их влияния на состояние объекта и результаты его деятельности. Важной составляющей системного подхода является комплексность, означающая рассмотрение полученных результатов деятельности объекта анализа как следствия взаимодействия всех ее аспектов (сторон) и совокупности факторов, оказывающих на них влияние. Характерными особенностями метода экономического анализа являются: использование системы показателей, всесторонне

характеризующих деятельность организации; изучение взаимосвязи между ними; выявление и изучение причин (факторов) изменения этих показателей с целью определения резервов повышения эффективности работы предприятия. Так как анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности является важнейшим направлением экономического анализа, то для него характерны все особенности, присущие методу анализа.

Анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности базируется, прежде всего, на *общенаучных методах* исследования (табл. 1.5).

Таблица 1.5

Содержание общенаучных методов, используемых при осуществлении анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности

Название метода	Содержание метода
<i>Анализ</i> (от гр. <i>analysis</i> — расчленение, разложение)	Исследование предмета анализа путем расчленения его на составные части (объекты, факторы) и изучение их во всем многообразии связей и зависимостей для познания сущности предмета (например, финансовое состояние организации, исследуемое в ходе анализа отчетности, можно разложить на такие его составляющие как ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность деятельности хозяйствующего субъекта)
<i>Синтез</i> (от гр. <i>synthesis</i> — соединение, сочетание, составление)	Изучение предмета, объекта анализа в целости, единстве и взаимной связи его частей. Сочетается с анализом, так как позволяет соединить части, выделенные в процессе анализа, установить их взаимодействие, познать предмет анализа как единое целое, обобщить результаты аналитического исследования (например, изучение только ликвидности организации или финансовой устойчивости обособленно от других аспектов финансового состояния не позволяет получить целостной картины)
<i>Индукция</i> (от лат. <i>induction</i> — наведение)	Исследование предмета анализа от частного к общему, от единичных фактов к обобщенным количественным и качественным характеристикам различных сторон финансово-хозяйственной деятельности организации (например, анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности может начинаться с изучения частных показателей с последующей оценкой их влияния на обобщающие показатели финансового состояния организации — от анализа активов и пассивов до оценки влияния их величины, структуры, динамики на ликвидность, финансовую устойчивость и финансовое состояние в целом)

Название метода	Содержание метода
<i>Дедукция</i> (от лат. <i>deduction</i> — выводение)	Исследование предмета, объекта анализа путем перехода от общего к частному, от обобщающих показателей к частным (например, в начале анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности можно рассчитать и оценить общие (агрегированные) показатели финансового состояния организации, а затем для выявления причин их изменения перейти к исследованию частных показателей, характеризующих величину, структуру, состояние активов организации и источников их формирования, внешних и внутренних условий деятельности предприятия)
<i>Аналогия</i> (от гр. <i>analogia</i> — сходство)	Познание одних объектов, явлений, процессов на основании их сходства с другими. Базируясь на сходстве некоторых сторон разных объектов, метод аналогии составляет основу моделирования, широко используемого в экономическом анализе, в том числе в анализе финансовой (бухгалтерской) отчетности
<i>Моделирование</i> (от фр. <i>model</i> — образец)	Исследование в ходе анализа объекта, явления, процесса на основе замены его на аналог, модель, содержащую существенные черты оригинала (например, использование факторных моделей для выявления резервов, путей улучшения финансового состояния, рентабельности деятельности организации)
<i>Абстрагирование</i> (от лат. <i>abstrahere</i> — отвлекать)	Исследование финансово-хозяйственной деятельности организации путем перехода с помощью отвлечения, абстракции от конкретных объектов к общим понятиям и представлениям (например, на основе анализа финансового состояния и финансовых результатов деятельности дочернего предприятия можно в определенной мере судить о финансовом состоянии и финансовых результатах деятельности группы предприятий, в которую оно входит)
<i>Динамический метод</i>	Рассмотрение любого процесса и явления как целенаправленного процесса, претерпевающего изменения и взаимосвязанного с другими процессами и явлениями (анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности следует рассматривать как целенаправленный процесс, имеющий определенные масштабы, направления, информационную базу и методические подходы к исследованию показателей отчетности)

Метод моделирования реализуется в анализе финансовой отчетности через построение моделей, позволяющих представить исследуемый процесс или явление как систему взаимосвязанных факторов,

оказывающих влияние на этот процесс. В финансовом анализе используются *три типа моделей*:

1) дескриптивные — модели описательного характера. Они являются основными для анализа финансовой отчетности. К ним относятся построение системы отчетных Балансов, представление отчетности в необходимых аналитических разрезах, анализ динамики и структуры показателей отчетности, система аналитических показателей, аналитические записки к отчетности;

2) предикативные — модели прогностического характера, используются для прогнозирования будущего финансового состояния организации и результатов ее деятельности. Наиболее распространенными среди предикативных моделей являются расчет порога рентабельности (критического объема продаж), построение прогнозных финансовых отчетов, модели динамического и ситуационного анализа;

3) нормативные — модели, которые позволяют сравнивать фактические результаты с ожидаемыми, запланированными, предусмотренными бюджетом. Такие модели используются главным образом во внутреннем финансовом анализе, предполагают определение нормативов по каждой статье расходов и выявление отклонений фактических значений показателей от нормативных.

В практике анализа финансовой отчетности широкое распространение получили *шесть специальных методов*:

1) горизонтальный (динамический, временной) анализ — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

2) вертикальный (структурный) анализ — определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом, оценка изменения удельного веса отдельных статей по сравнению с предыдущим периодом;

3) трендовый анализ — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда (основной тенденции изменения показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов). С помощью тренда определяются возможные значения показателей в будущих периодах, т.е. строятся прогнозы в отношении финансового состояния организации в перспективе;

4) коэффициентный анализ (анализ относительных показателей — коэффициентов) — расчет отношений статей отчетности и определение взаимосвязей показателей;

5) сравнительный (пространственный) анализ — сравнение показателей финансового состояния и финансовых результатов деятель-

ности организации с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными;

6) факторный анализ — анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных и стохастических методов исследования.

1.5. ПОЛЬЗОВАТЕЛИ РЕЗУЛЬТАТОВ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Перечень вопросов, исследуемых в процессе анализа финансовой отчетности, зависит от сферы экономических интересов основных групп пользователей информации о различных аспектах деятельности организации. Всех пользователей можно разделить на *две группы*:

- 1) внутренние (менеджеры компании, наемные работники);
- 2) внешние (собственники — акционеры, участники, учредители; банки, инвесторы, поставщики, покупатели, налоговые службы и др.).

Содержание анализа финансовой отчетности для различных пользователей представлено в табл. 1.6.

Таблица 1.6

Содержание анализа финансовой отчетности для различных пользователей информации

Пользователь информации	Содержание анализа финансовой отчетности
<i>Внутренние пользователи</i>	
Менеджеры организации	Оценка эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, выявление резервов ее повышения Анализ динамики продаж товаров и продукции, оценка рентабельности отдельных сегментов деятельности Анализ соотношения доходов и расходов, выявление путей оптимизации финансовых результатов деятельности организации Анализ платежеспособности, состояния дебиторской и кредиторской задолженности, оценка финансовой устойчивости организации, выявление путей повышения деловой активности и рентабельности деятельности компании Другие вопросы, исследование которых необходимо для обоснования управленческих решений, перспектив развития организации, выявления резервов улучшения ее финансового состояния и эффективности деятельности
Другие наемные работники	Оценка динамики объема продаж, расходов на оплату труда, прибыли, в том числе направляемой на предоставление социальных льгот

Окончание

Пользователь информации	Содержание анализа финансовой отчетности
<i>Внешние пользователи</i>	
Собственники (акционеры, участники, учредители)	Оценка целесообразности произведенных расходов и динамики финансовых результатов Анализ финансовой устойчивости и конкурентоспособности организации, оценка рентабельности ее деятельности Выявление причин убытков, непроизводительных расходов и потерь Структурный анализ распределения чистой прибыли Оценка эффективности проводимой дивидендной политики
Банки	Оценка состава и структуры имущества организации Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости организации Анализ денежных потоков организации Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала Анализ состояния, структуры и динамики дебиторской и кредиторской задолженности Исследование расчетов по ранее полученным кредитам и займам
Поставщики и покупатели	Оценка платежеспособности организации Выявление наличия просроченной дебиторской и кредиторской задолженности Оценка финансовой устойчивости и деловой активности организации
Инвесторы	Оценка финансового состояния организации и ее конкурентоспособности Анализ динамики объемов продаж, финансовых результатов и оценка рентабельности деятельности организации Анализ эффективности использования собственных и заемных средств, основного и оборотного капитала
Налоговые службы, внебюджетные фонды	Оценка соответствия данных бухгалтерской отчетности налоговым декларациям, расчетным ведомостям Анализ своевременности и полноты расчетов по налогам, сборам и страховым взносам
Аудиторские, информационные и консультационные фирмы	Анализ финансового состояния и результатов деятельности организации для разработки рекомендаций своим клиентам относительно улучшения ситуации на предприятии, вложения свободных капиталов в тот или иной проект, компанию
Торгово-производственные ассоциации, федеральные и региональные государственные органы управления	Сравнительный анализ финансового состояния и результатов деятельности организаций на федеральном, отраслевом и региональном уровне Выявление перспектив развития предприятий отрасли, региона

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение бухгалтерской отчетности и раскройте ее значение для принятия управленческих решений заинтересованными пользователями.
2. Назовите нормативные акты, регулирующие состав и порядок формирования бухгалтерской отчетности организации.
3. Назовите состав бухгалтерской отчетности организации и требования, предъявляемые к ней.
4. Охарактеризуйте соотношение между понятиями «бухгалтерская отчетность» и «финансовая отчетность».
5. Раскройте место анализа финансовой отчетности в системе финансового анализа деятельности организации.
6. Уточните содержание анализа финансовой отчетности и перечислите его задачи.
7. Дайте оценку аналитическим возможностям форм бухгалтерской отчетности организации.
8. Обоснуйте важность оценки надежности отчетной информации для анализа финансовой отчетности.
9. Назовите приемы вуалирования и фальсификации отчетной информации и последствия их применения для принятия управленческих решений заинтересованными пользователями.
10. Перечислите и раскройте содержание общенаучных и специальных методов анализа финансовой отчетности.
11. Охарактеризуйте состав пользователей финансовой отчетности и содержание анализа для каждой группы.

ГЛАВА 2

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

2.1. АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ИМУЩЕСТВА И ИСТОЧНИКОВ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ

Данные бухгалтерской отчетности позволяют получить обобщенную оценку финансового состояния организации, характеризующегося размещением средств (собственных и заемных) и использованием активов, величина которых представлена в бухгалтерском Балансе.

Анализ структуры и динамики активов (имущества) и источников их формирования целесообразно проводить с помощью *сравнительного аналитического Баланса*. Он строится путем объединения однородных по своему составу элементов Балансовых статей в необходимых аналитических разрезах (внеоборотные и оборотные активы, собственный и заемный капитал). Пример сравнительного аналитического Баланса приведен в табл. 2.1, в которой представлена в агрегированном виде информация о составе, структуре и динамике активов и пассивов ОАО «Молочный комбинат».

Таблица 2.1

Динамика и структура активов и пассивов ОАО «Молочный комбинат»

Статья активов и пассивов	На начало года		На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса
Активы организации						
Внеоборотные активы	231505	63,30	266017	51,37	+34512	- 11,93
Оборотные активы	134235	36,70	251785	48,63	+117550	+11,93
Валюта Баланса —						
всего	365740	100,0	517802	100,0	+152062	—
Пассивы организации						
Капитал и резервы	244828	66,94	311359	60,13	+66531	-6,81

Окончание

Статья активов и пассивов	На начало года		На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса
Долгосрочные обязательства	15243	4,17	107917	20,84	+92674	+16,67
Краткосрочные обязательства	105669	28,89	98526	19,03	-7143	-9,86
Валюта Баланса — всего	365740	100,0	517802	100,0	+152062	—

С помощью сравнительного аналитического Баланса:

- оценивают тенденции изменения имущественного и финансового положения организации;
- определяют общее увеличение (уменьшение) стоимости имущества и источников его формирования;
- выявляют сдвиги в структуре активов и пассивов организации;
- устанавливают, за счет каких источников в большей степени осуществляется приток новых средств (собственных и заемных) и в какие активы (внеоборотные или оборотные) эти новые средства в основном вложены.

Все показатели сравнительного Баланса можно разделить на три группы:

- 1) показатели структуры Баланса (удельные веса различных статей актива и пассива);
- 2) показатели динамики Баланса (абсолютные отклонения значений статей Баланса на конец периода по сравнению с началом);
- 3) показатели динамики структуры Баланса (изменения удельных весов статей актива и пассива, сложившихся на конец года, по сравнению с его началом).

Из данных табл. 2.1 следует, что стоимость имущества организации возросла на 152 062 тыс. руб., главным образом, за счет увеличения наиболее мобильной его части — оборотных активов — на 117 550 тыс. руб. Данное изменение вызвало структурные сдвиги в составе активов организации. В частности, если на начало года более половины (63,3%) всего имущества составляли внеоборотные активы, то на конец года их доля сокращается на 11,93 пункта. Одновременно удельный вес оборотных активов стал составлять на ту же дату почти половину имущества организации — 48,63%, что несомненно способствовало ускорению оборачиваемости ее средств.

В составе пассивов ОАО «Молочный комбинат» наибольший прирост наблюдается по долгосрочным обязательствам (на 92 674 тыс. руб.). Одновременно произошло увеличение собственных средств организации, отражаемых в разделе III Баланса «Капитал и резервы», — на 66 531 тыс. руб. Вместе с тем, краткосрочные обязательства сократились на 7143 тыс. руб.

Динамика отдельных групп пассивов организации привела к значительным изменениям в структуре источников средств комбината. На конец года наибольшую долю в них составляют капитал и резервы — 60,13%, однако эта доля сократилась по сравнению с началом анализируемого периода на 6,81 пункта. Еще более значительно — на 9,86 пункта — уменьшился удельный вес краткосрочных обязательств. Одновременно возросла доля долгосрочных обязательств — с 4,17 до 20,84 пункта.

Данная ситуация свидетельствует о том, что организация к концу года усилила финансирование своей деятельности за счет долгосрочных кредитов и других обязательств, что расширяет ее возможности для развития не только текущей, но и инвестиционной деятельности (т.е. для осуществления капитальных вложений в основные средства и другие внеоборотные активы, обновления и увеличения производственных мощностей).

Для получения более детальной картины изменения финансового состояния организации могут быть построены аналитические таблицы, содержащие показатели структуры и динамики актива и пассива Баланса, каждого его раздела или укрупненных групп статей.

Из сравнительного аналитического Баланса можно получить следующие *важнейшие характеристики финансового состояния организации*:

- общая стоимость имущества (активов, капитала) организации равна валюте Баланса (стр. 300 или 700);
- стоимость имобилизованных (внеоборотных) активов равна итогу раздела I Баланса (стр. 190);
- стоимость оборотных (мобильных, текущих) активов (оборотного капитала) равна итогу раздела II Баланса (стр. 290) за минусом долгосрочной дебиторской задолженности (стр. 230);
- стоимость материальных оборотных средств равна значению статьи «Запасы» (стр. 210);
- величина дебиторской задолженности равна сумме стр. 230 и 240 Баланса;
- величина абсолютно ликвидных и приравненных к ним средств равна сумме денежных средств (стр. 260) и краткосрочных финансовых вложений (стр. 250) Баланса;

— стоимость собственного капитала равна сумме значений раздела III Баланса «Капитал и резервы» (стр. 490) и статей «Доходы будущих периодов» (стр. 640) и «Резервы предстоящих расходов» (стр. 650);

— величина заемного капитала равна сумме значений итогов разделов IV «Долгосрочные обязательства» (стр. 590) и V «Краткосрочные обязательства» Баланса (стр. 690) за минусом доходов будущих периодов (стр. 640) и резервов предстоящих расходов (стр. 650);

— величина долгосрочных кредитов, займов и прочих обязательств, предназначенных, как правило, для формирования внеоборотных активов, равна итогу раздела IV Баланса «Долгосрочные обязательства» (стр. 590);

— величина краткосрочных кредитов и займов, предназначенных, как правило, для формирования оборотных активов, равна значению строки 610 «Займы и кредиты» Баланса;

— величина кредиторской задолженности и иных краткосрочных обязательств равна сумме значений строк «Кредиторская задолженность» (стр. 620), «Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов» (стр. 630) и «Прочие краткосрочные обязательства» (стр. 660) Баланса.

Анализ структуры и динамики активов и пассивов организации, выявление соотношений между отдельными их видами являются *процедурами «чтения» Баланса*. Читая Баланс, можно выявить «узкие места» в деятельности организации и сформулировать перечень вопросов, на которые можно будет ответить лишь при более детальном ознакомлении со спецификой ее работы.

При *анализе активов* следует обратить внимание на некоторые вопросы.

1. Как в целом изменилась стоимость имущества организации? Уменьшение стоимости имущества, как правило, свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота организации, что может повлечь ухудшение ее платежеспособности, и наоборот.

2. На какие активы (внеоборотные или оборотные) приходится наибольший удельный вес в структуре совокупных активов? Если наибольший удельный вес приходится на оборотные активы, то это свидетельствует о формировании достаточно мобильной структуры имущества, что способствует ускорению оборачиваемости всего капитала, и наоборот.

3. Какие изменения произошли в составе внеоборотных активов? Увеличение незавершенного строительства и долгосрочных финансовых вложений означает отвлечение значительных финансовых ресурсов из оборота. Поэтому в дальнейшем необходимо оценить целесообразность и эффективность этих вложений.

4. Как изменилась структура внеоборотных активов? Какова доля основных средств в совокупных активах? Если доля основных средств составляет менее 40% от всей величины совокупных активов, то принято считать, что организация имеет «легкую» структуру активов. Если основные средства составляют более 40% активов, то организация имеет «тяжелую» структуру. Данная ситуация свидетельствует о том, что организация уплачивает существенную сумму налога на имущество, имеет значительные накладные расходы в виде амортизации и обладает высокой чувствительностью к изменению выручки (имеет высокий порог рентабельности, т.е. ей необходимо наращивать объемы продаж, чтобы покрыть эти расходы постоянного характера).

5. Как изменилась величина оборотных активов? Какие статьи внесли основной вклад в их формирование? О каких проблемах может свидетельствовать такая структура оборотных активов?

Значительный удельный вес запасов и его увеличение может свидетельствовать об их накоплении. Такая политика имеет целый ряд негативных последствий:

— увеличение затрат на хранение (аренда складских помещений, расходы на их содержание, страхование имущества и т.д.);

— рост затрат, связанных с риском потерь из-за порчи, устаревания, бесконтрольного использования;

— увеличение суммы налога на прибыль (в условиях инфляции стоимость израсходованных производственных запасов, включаемая в себестоимость продукции, оказывается существенно ниже их текущей рыночной стоимости; отсюда происходит завышение прибыли);

— отвлечение средств из оборота, их «омертвление», в результате происходит замедление оборачиваемости капитала организации.

Кроме того, накопление запасов готовой продукции и товаров для перепродажи может свидетельствовать о проблемах со сбытом.

Структура с высокой долей дебиторской задолженности и низким уровнем денежных средств может означать наличие проблем, связанных с оплатой продукции и услуг предприятия, а также о преимущественно неденежном характере расчетов.

6. Как изменилась стоимость запасов и отдельных их видов?

7. Как изменилась величина дебиторской задолженности? На какой вид дебиторов приходится наибольший удельный вес в общей величине дебиторской задолженности? Если наибольший удельный вес в структуре дебиторской задолженности составляют долгосрочные обязательства, то это свидетельствует о длительном (более одного года) отвлечении средств из оборота.

8. Какое сальдо задолженности имела организация на протяжении анализируемого периода? Сальдо определяется сопоставлением дебиторской и кредиторской задолженности и может быть двух видов:

— активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской) — означает, что организация предоставляла своим покупателям и заказчикам бесплатный товарный (коммерческий) кредит в размере, превышающем средства, полученные в виде отсрочек платежей кредиторам,

— пассивное сальдо (дебиторская задолженность меньше кредиторской) — свидетельствует о том, что организация финансировала свою деятельность и отсрочки платежей своих должников за счет неплатежей кредиторам (поставщикам, своему персоналу, бюджету, внебюджетным фондам и др.);

9. Как изменилась доля денежных средств в структуре оборотных активов? Отсутствие денежных средств в структуре оборотных активов может быть следствием бартерного характера расчетов.

Проанализируем более детально структуру и динамику активов ОАО «Молочный комбинат» (табл. 2.2 и 2.3).

Таблица 2.2

Анализ динамики активов (имущества) организации, тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
Внеоборотные активы (раздел I Баланса) — всего	231505	266017	+34512	114,91
в том числе:				
нематериальные активы	6119	5798	-321	94,75
основные средства	220030	228382	+8352	103,80
незавершенное строительство	4486	27798	+23312	6,2 раза
доходные вложения в материальные ценности	—	—	—	—
долгосрочные финансовые вложения	870	2803	+1933	3,2 раза
отложенные налоговые активы	—	1236	+1236	—
прочие внеоборотные активы	—	—	—	—
Оборотные активы (раздел II Баланса) — всего	134235	251785	+117550	187,57
в том числе:				
запасы	65586	128214	+62628	195,49

Окончание

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
НДС по приобретенным ценностям	16422	20935	+4513	127,48
долгосрочная дебиторская задолженность	—	—	—	—
краткосрочная дебиторская задолженность	44525	96202	+51677	2,2 раза
краткосрочные финансовые вложения	—	—	—	—
денежные средства	7702	6434	-1268	83,54
прочие оборотные активы	—	—	—	—
Итого активов (имущества)	365740	517802	+152062	141,58

Данные табл. 2.2 свидетельствуют о том, что в целом к концу года наблюдается значительное увеличение (в 1,4 раза) активов организации, что может свидетельствовать о расширении хозяйственного оборота, повышении деловой активности. Как отмечалось ранее, большую часть средств, полученных за год, организация направляла на пополнение оборотных активов. Их прирост составил 87,57 пункта. При этом наибольшее увеличение наблюдается по таким их статьям, как запасы (в 1,9 раза) и краткосрочная дебиторская задолженность (в 2,2 раза). Вместе с тем наблюдается сокращение наиболее ликвидной части оборотных активов — денежных средств на 1268 тыс. руб. или 16,46 пункта (100 – 83,54). Поэтому в дальнейшем необходимо выявить, как данное изменение повлияло на уровень ликвидности организации.

Внеоборотные активы увеличились менее значительно, чем оборотные, — на 14,91 пункта главным образом за счет незавершенного строительства (в 6,2 раза или 23 312 тыс. руб.), долгосрочных финансовых вложений (в 3,2 раза или 1933 тыс. руб.) и основных средств (на 3,8 пункта или 8352 тыс. руб.). Поскольку увеличение первых двух статей означает отвлечение средств из хозяйственного оборота организации, то руководству организации следует усилить контроль за целесообразностью и эффективностью капитальных и финансовых вложений.

Данные табл. 2.3 позволяют увидеть, что к концу года произошло значительное сокращение доли внеоборотных активов в структуре имущества с 63,30 до 51,37%. Наибольший удельный вес внеоборотных активов приходится на основные средства, однако к концу года их доля в структуре имущества снизилась с 60,16 до 44,10%. Данное

обстоятельство еще раз подтверждает тот факт, что структура имущества организации стала к концу года более «легкой». Обращает на себя внимание увеличение доли незавершенного производства с 1,23 до 5,37%, поэтому, как отмечалось выше, необходимо принять меры по сокращению такого расходования средств организации.

Таблица 2.3

Анализ структуры имущества (активов) организации

Показатель	На начало года		На конец года		Отклонение, пункты (гр. 4 – – гр. 2)
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	
А	1	2	3	4	5
Внеоборотные активы (недвижимость) — всего	231505	63,30	266017	51,37	–11,93
в том числе:					
нематериальные активы	6119	1,67	5798	1,12	–0,55
основные средства	220030	60,16	228382	44,10	–16,06
незавершенное строительство	4486	1,23	27798	5,37	+4,14
доходные вложения в материальные ценности	—	—	—	—	—
долгосрочные финансовые вложения	870	0,24	2803	0,54	+0,30
отложенные налоговые активы	—	—	1236	0,24	+0,24
Оборотные активы — всего	134235	36,70	251785	48,63	11,93
в том числе:					
запасы	65586	17,93	128214	24,76	+6,87
НДС по приобретенным ценностям	16422	4,49	20935	4,05	–0,44
дебиторская задолженность — всего	44525	12,17	96202	18,58	+6,41
краткосрочные финансовые вложения	—	—	—	—	—
денежные средства	7702	2,11	6434	1,24	–0,87
Валюта Баланса — всего	365740	100,0	517802	100,0	—

Одновременно возрастает удельный вес оборотных активов, который к концу года стал составлять почти половину всего имущества. В их составе наибольшую долю составляют запасы (более 50%, или 24,76% всего имущества), а также краткосрочная дебиторская задолженность (18,58% всех активов). Сложившаяся ситуация выявляет еще две области, требующие повышенного внимания со стороны руководства организации.

При анализе пассивов следует обратить внимание на следующие моменты:

1) какие средства (собственные или заемные) являются основным источником формирования имущества организации? Увеличение доли собственного капитала свидетельствует о росте финансовой устойчивости организации (ее независимости от внешних источников финансирования) и наоборот;

2) как изменилась величина собственного капитала? На какие составляющие приходится наибольший удельный вес? Благоприятной является ситуация, когда увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли и резервного капитала, что свидетельствует о повышении эффективности деятельности организации;

3) имеются ли у организации непокрытые убытки? Произошло ли их увеличение в отчетном году по сравнению с предыдущими периодами? Наличие непокрытых убытков означает крайне неэффективное использование средств организации;

4) какие обязательства (долгосрочные или краткосрочные) преобладают в структуре заемного капитала? В условиях инфляции более выгодным является привлечение долгосрочных кредитов и займов;

5) какие обязательства преобладают в структуре краткосрочной задолженности? Увеличение доли краткосрочных кредитов и займов свидетельствует о расширении использования организацией наиболее дорогостоящих источников финансирования;

6) какие виды кредиторской задолженности имеют наибольший удельный вес в их общей величине? Какие из них в анализируемом периоде характеризуются наибольшими темпами роста? Негативной считается ситуация, при которой наибольшую долю всей кредиторской задолженности составляет задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, так как несвоевременная уплата налогов и взносов сопряжена с финансовыми санкциями.

Проведем анализ структуры и динамики пассивов ОАО «Молочный комбинат» по данным табл. 2.4 и 2.5.

Таблица 2.4

Анализ динамики пассивов (источников формирования имущества), тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение (+, –)	Темп роста, %
Капитал и резервы (раздел III Баланса) — всего	244828	311359	+66531	127,17

Окончание

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
в том числе:				
уставный капитал (за минусом собственных акций, выкупленных у акционеров)	126	126	—	100,00
добавочный капитал	173369	174306	+937	100,54
резервный капитал	4348	5328	+980	122,54
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	66985	131599	+64614	196,46
Долгосрочные обязательства (раздел IV Баланса) — всего	15243	107917	+92674	7,1раза
в том числе:				
займы и кредиты	15233	92992	+77759	6,1раза
отложенные налоговые обязательства	—	14915	+14915	—
прочие долгосрочные обязательства	10	10	—	100,00
Краткосрочные обязательства (раздел V Баланса) — всего	105669	98526	-7143	93,24
в том числе:				
займы и кредиты	35221	35000	-221	99,37
кредиторская задолженность	70448	63526	-6922	90,17
задолженность участникам (учредителям) по выплате дивидендов	—	—	—	—
доходы будущих периодов	—	—	—	—
резервы предстоящих расходов	—	—	—	—
прочие краткосрочные обязательства	—	—	—	—
Итого пассивов (источников формирования имущества)	365740	517802	+152062	141,58
из них:				
собственный капитал	244828	311359	+66531	127,17
заемный капитал	120912	206443	+85531	170,74

Из данных табл. 2.4 видно, что увеличение общей суммы источников средств организации на 152 062 тыс. руб., или 41,58 пункта происходило главным образом за счет долгосрочных заемных средств, представленных в разделе V Баланса. Их прирост составил 92 674 тыс. руб. или 7,1 раза. Собственный капитал увеличился менее значительно — на 66 531 тыс. руб., или 27,17 пункта. Положительным является тот факт, что рост собственного капитала был связан в большей степени с увеличением нераспределенной прибыли в 1,9 раза и резервного капитала на 22,5 пункта, что свидетельствует о повышении эффективности деятельности организации.

Следует отметить, что за счет значительного увеличения долгосрочных обязательств в составе источников финансирования к концу года наблюдался опережающий рост заемного капитала по сравнению с собственным, несмотря на сокращение краткосрочных кредитов, займов и кредиторской задолженности в целом на 7143 тыс. руб., или 6,76 пункта (100 – 93,24). Данная ситуация свидетельствует о том, что к концу года организация получила возможность привлекать значительные суммы средств кредиторов на длительный (более года) период, что в условиях инфляции является благоприятным фактором. Однако одновременно возрастает необходимость в усилении контроля за целевым использованием долгосрочных кредитов, их окупаемостью.

Таблица 2.5

Анализ структуры источников формирования активов организации

Показатель	На начало года		На конец года		Отклонение, пункты (гр. 4 – гр. 2)
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	
A	1	2	3	4	5
Капитал и резервы	244828	66,94	311359	60,13	-6,81
в том числе:					
уставный капитал	126	0,03	126	0,02	0,01
добавочный капитал	173369	47,40	174306	33,66	-13,74
резервный капитал	4348	1,19	5328	1,03	-0,16
нераспределенная прибыль	66985	18,32	131599	25,42	+7,1
Долгосрочные обязательства	15243	4,17	107917	20,84	+16,67
в том числе:					
займы и кредиты	15233	4,16	92992	17,96	+13,80
отложенные налоговые обязательства	—	—	14915	2,88	+2,88
прочие долгосрочные обязательства	10	0,01	10	0,002	-0,008

Окончание

Показатель	На начало года		На конец года		Отклоне- ние, пункты (гр. 4 — — гр. 2)
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	
А	1	2	3	4	5
Краткосрочные обязательства	105669	28,89	98526	19,03	-9,86
в том числе:					
займы и кредиты	35221	9,63	35000	6,76	-2,87
кредиторская задолженность	70448	19,26	63526	12,27	-6,99
задолженность участникам (учредителям) по выплате дивидендов	—	—	—	—	—
доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов	—	—	—	—	—
Валюта Баланса — всего	365740	100,0	517802	100,0	—
в том числе:					
собственный капитал	244828	66,94	311359	60,13	-6,81
заемный капитал	120912	33,06	206443	39,87	+6,81

Из таблицы 2.5 следует, что в структуре источников наибольшую долю составляют собственные средства организации, хотя к концу года эта доля сокращается с 66,94 до 60,13%. Одновременно возрастает удельный вес заемного капитала — на 6,81 пункта. На первый взгляд, это может свидетельствовать об усилении финансовой зависимости организации от внешних источников финансирования. Однако следует обратить внимание на то, что к концу года более половины всех заемных средств составляют обязательства долгосрочного характера. С позиции оценки финансовой устойчивости это является благоприятной ситуацией, так как организация получает дополнительные источники финансирования своей текущей и инвестиционной деятельности на длительный срок.

Благоприятным является увеличение в структуре собственного капитала доли нераспределенной прибыли (с 18,32 до 25,42% всех пассивов организации) и появление в Балансе отложенных налоговых обязательств, выступающих фактором отсрочки уплаты части налога на прибыль в текущем году.

Краткосрочные обязательства, доля которых к концу года сократилась с 28,89 до 19,03%, представлены займами и кредитами, а также кредиторской задолженностью. Несмотря на то, что последняя превышает в два раза кредиты и займы, следует констатировать, что органи-

зация не располагает в значительных объемах наиболее дешевыми источниками заемных средств, что обуславливает увеличение такой статьи расходов, как проценты по кредитам и займам. Вместе с тем, получение крупных сумм долгосрочных и краткосрочных кредитов свидетельствует о признании комбината кредитными организациями как надежного партнера и выгодного заемщика.

В процессе *анализа активов и пассивов* следует также рассчитать и оценить изменение следующих соотношений между ними:

1) соотношение внеоборотных и оборотных активов — характеризует имущественное положение, структуру активов;

2) соотношение собственного и заемного капитала — позволяет оценить финансовую устойчивость организации (принято считать, что она обладает устойчивым финансовым состоянием, если доля собственного капитала составляет не менее половины всех источников финансирования);

3) соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств — дает возможность оценить текущую платежеспособность организации (ее способность погасить свои текущие обязательства за счет оборотных активов);

4) соотношение собственного капитала и внеоборотных активов — величина этого соотношения более единицы свидетельствует о наличии собственного оборотного капитала, являющегося важнейшей характеристикой финансовой устойчивости организации.

Из данных табл. 2.1—2.5 следует, что к концу года ОАО «Молочный комбинат» располагает внеоборотными и оборотными активами, почти равными по величине, в отличие от начала года, когда более 60% всего имущества составляли иммобилизованные средства. Данная ситуация свидетельствует об ускорении оборачиваемости капитала организации.

При оценке второго соотношения ранее было отмечено, что большую долю (60,13%) на конец года составляет собственный капитал, что свидетельствует о достаточно высокой независимости ОАО «Молочный комбинат». Этот вывод подтверждается и тем фактом, что более половины всего заемного капитала составляют обязательства долгосрочного характера.

Положительным признаком является также то, что оборотные активы анализируемой организации превышают краткосрочные обязательства, что свидетельствует о способности погасить задолженность перед кредиторами. При этом на конец года величина оборотных активов стала в 2,6 раза ($251\,785 : 98\,526$) превышать краткосрочные обязательства, что с позиции кредиторов существенно снижает риски невозврата долгов.

Сравнение собственного капитала и внеоборотных активов позволило выявить наличие у организации собственного оборотного капитала как на начало, так и на конец года, что также свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости комбината.

Более детальная оценка ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Молочный комбинат» будет проведена в главе 2 учебного пособия.

Помимо рассмотренных выше процедур чтения бухгалтерского Баланса для получения общей оценки динамики финансового состояния за отчетный период проводится сопоставление темпов роста активов (капитала) организации с темпами роста выручки от продаж и прибыли, рассчитываемыми по данным Отчета о прибылях и убытках.

Считается, что организация работала в отчетном периоде эффективно, если

$$\text{Tr}^A < \text{Tr}^N < \text{Tr}^P,$$

где Tr^A — темп роста активов (капитала) организации;
 Tr^N — темп роста выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг;
 Tr^P — темп роста чистой прибыли организации.

Представленное соотношение называют «золотым правилом» экономики.

На анализируемом предприятии в отчетном году темп роста активов составил 141,58% (см. табл. 2.2), выручки от продаж — 150,08% ($1\,306\,341 : 870\,421 \times 100$), чистой прибыли — 124,58% ($69\,399 : 55\,705 \times 100$). Это означает, что выручка опережает в своем росте активы, что свидетельствует об ускорении оборачиваемости средств организации. Однако чистая прибыль возросла не так значительно, как выручка. Чтобы убедиться, какие факторы на это повлияли, необходимо определить темп роста прибыли от продаж. В ОАО «Молочный комбинат» он составил 152,35%, т.е. его величина больше темпа роста выручки от продаж. Данная ситуация свидетельствует о том, что несоблюдение второй части «золотого правила» на анализируемом предприятии обусловлено не снижением рентабельности продаж, а значительным влиянием на чистую прибыль организации прочих доходов и расходов, а также налоговых факторов. Более детальная оценка данных факторов будет проведена в главе 3 «Анализ Отчета о прибылях и убытках».

2.2. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА И ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность. В теории и практике анализа различают:

■ долгосрочную платежеспособность — способность организации рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе;

■ текущую платежеспособность (ликвидность) — способность организации своевременно и в полном объеме отвечать по своим краткосрочным обязательствам, используя при этом оборотные активы.

На текущую платежеспособность организации непосредственное влияние оказывает *ликвидность активов*, представляющая собой время превращения активов в денежную форму. Чем меньше времени требуется, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность.

Организация может обладать большей или меньшей ликвидностью, так как в состав оборотных активов входят разнородные объекты, среди которых не только легко-, но и труднореализуемые для погашения внешней задолженности. В то же время в составе пассивов могут быть выделены обязательства различной степени срочности. На этих условиях основывается методика оценки ликвидности Баланса.

Ликвидность Баланса — такое соотношение активов и пассивов, которое обеспечивает своевременное покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами.

Следует отметить, что в российском Балансе активы располагаются по степени возрастания ликвидности, соответственно и в пассивах обязательства располагаются по степени возрастания срочности погашения.

Методика анализа ликвидности Баланса предполагает деление всех активов организации в зависимости от степени ликвидности на четыре группы:

■ A1 — наиболее ликвидные активы — денежные средства и краткосрочные обязательства (стр. 260 и 250 Баланса соответственно);

■ A2 — быстро реализуемые активы — краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы (стр. 240 и 270 Баланса соответственно);

■ A3 — медленно реализуемые активы — запасы (стр. 210 Баланса), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр. 220 Баланса) и долгосрочная дебиторская задолженность (стр. 230);

■ A4 — трудно реализуемые активы — внеоборотные активы (стр. 190 Баланса).

В свою очередь пассивы группируются по степени срочности их оплаты:

■ П1 — наиболее срочные обязательства — кредиторская задолженность, включая задолженность участникам (учредителям) по дохо-

дам и прочие краткосрочные обязательства (стр. 620, 630 и 660 Баланса);

■ П2 — краткосрочные пассивы — краткосрочные кредиты и займы (стр. 610 Баланса);

■ П3 — долгосрочные пассивы — долгосрочные обязательства (стр. 590 Баланса);

■ П4 — постоянные пассивы — собственный капитал организации (сумма стр. 490, 640, 650 Баланса).

Для определения ликвидности Баланса следует сопоставить итоги соответствующих групп активов и пассивов. Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются следующие условия:

$$\begin{aligned} A1 &\geq П1, \\ A2 &\geq П2, \\ A3 &\geq П3, \\ A4 &\leq П4. \end{aligned}$$

При этом сопоставление первых двух групп активов и пассивов позволяет оценить текущую платежеспособность. Сравнение третьей группы активов и пассивов отражает долгосрочную (перспективную) платежеспособность. Четвертое неравенство не только носит «балансирующий» характер, но и означает соблюдение необходимого условия финансовой устойчивости — наличия у организации собственного оборотного капитала (СОК):

$$СОК = СК - ВА,$$

где СК — собственный капитал организации;
ВА — внеоборотные активы.

В процессе анализа ликвидности Баланса по каждой группе активов и пассивов выявляют платежный излишек (+) или недостаток (–) — $\Delta\PИ_i$ по формуле

$$\Delta\PИ_i = A_i - П_i,$$

где A_i — величина активов i -ой группы;
 $П_i$ — величина пассивов i -ой группы.

Такой расчет проводится как на начало, так и на конец анализируемого периода, таким образом оценивается динамика уровня ликвидности Баланса. В случае, когда одно или несколько неравенств не соблюдаются, ликвидность Баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Проанализируем ликвидность Баланса ОАО «Молочный комбинат» (табл. 2.6).

Таблица 2.6

Оценка ликвидности Баланса, тыс. руб.

Активы				Пассивы				Платежный излишек (+) или недостаток (–)	
группировка активов (А) по степени их ликвидности	код строки Баланса	на начало года	на конец года	группировка пассивов (П) по срочности погашения	код строки Баланса	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
А1 — наиболее ликвидные активы	250 + 260	7702	6434	П1 — наиболее срочные обязательства	620 + 630 + 660	70448	63526	–62746	–57092
А2 — быстро реализуемые активы	240 + 260	44525	96202	П2 — краткосрочные пассивы	610	35221	35000	+9304	+61202
А3 — медленно реализуемые активы	210 + 220 + 230	82008	149149	П3 — долгосрочные пассивы	590	15243	107917	+66765	+41232
А4 — трудно реализуемые активы	190	231505	266017	П4 — постоянные пассивы	490 + 640 + 650	244828	311359	–13323	–45342
Баланс	300	365740	517802	Баланс	700	365740	517802	—	—

Из полученных данных следует, что Баланс организации не является абсолютно ликвидным. В частности, она располагает платежным излишком как на начало, так и на конец отчетного года по второй и третьей группе активов и пассивов, что свидетельствует о возможности погасить в полном объеме краткосрочные и долгосрочный кредиты и займы. Вместе с тем у организации наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов, о чем свидетельствует отрицательная разница между первой группой активов и пассивов. Однако, учитывая, что в эту группу пассивов включена вся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства, которые, как правило, не предъявляются кредиторами к оплате одновременно, сложившаяся ситуация не может свидетельствовать о кризисе неплатежей.

Сравнение четвертой группы активов и пассивов позволяет установить наличие у ОАО «Молочный комбинат» собственного оборотного капитала, являющегося необходимым условием финансовой устойчивости организации.

Следует отметить, что к концу анализируемого года значения соотношений между отдельными группами активов и пассивов организации улучшаются. В частности, сокращается платежный недостаток по первой группе, увеличивается платежный излишек по второй и третьей, а также растет значение собственного оборотного капитала комбината. Таким образом, наблюдается повышение ликвидности Баланса и платежеспособности организации.

Текущую платежеспособность организации оценивают также с помощью коэффициентов ликвидности (табл. 2.7).

Таблица 2.7

Коэффициенты ликвидности организации		
Показатель и его значение	Расчетная формула и источники информации (коды строк формы № 1)	Оптимальное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности — показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена на дату составления Баланса	$(\text{стр. 260} + \text{стр. 250}) : (\text{стр. 610} + \text{стр. 620} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660})$ (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) : Краткосрочные обязательства	0,2—0,3
Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) — показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет как имеющихся денежных средств, так и ожидаемых поступлений от дебиторов	$(\text{стр. 260} + \text{стр. 250} + \text{стр. 240}) : (\text{стр. 610} + \text{стр. 620} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660})$ (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) : Краткосрочные обязательства	0,8—1

Окончание

Показатель и его значение	Расчетная формула и источники информации (коды строк формы № 1)	Оптимальное значение
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) — позволяет оценить, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства	$(\text{стр. 290}) : (\text{стр. 610} + \text{стр. 620} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660})$ Оборотные активы : Краткосрочные обязательства <i>По уточненному расчету:</i> $(\text{стр. 290} - \text{стр. 230}) : (\text{стр. 610} + \text{стр. 620} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660})$ (Оборотные активы — Долгосрочная дебиторская задолженность) : Краткосрочные обязательства	1,5—2

где стр. 260 — денежные средства;
стр. 250 — краткосрочные финансовые вложения;
сумма строк 610, 620, 630, 660 — краткосрочные обязательства;
стр. 240 — краткосрочная дебиторская задолженность;
стр. 290 — оборотные активы;
стр. 230 — долгосрочная дебиторская задолженность.

Приведенные показатели рассчитываются на начало и конец анализируемого периода, оценивается их динамика и выявляются факторы, вызвавшие изменение уровня текущей ликвидности (табл. 2.8).

Таблица 2.8

Оценка платежеспособности организации, тыс. руб.

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, —), (гр. 2 — гр. 1)
	Оптимальное значение			
А	Б	1	2	3
I. Исходные данные для анализа				
1 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	260+250	7702	6434	-1268
2 Краткосрочная дебиторская задолженность	240	44525	96202	+51677
3 Общая величина оборотных активов	290	134235	251785	+117550
4 Краткосрочные обязательства	610+620+ + 630+660	105669	98526	-7143

Окончание

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -), (гр. 2 – гр. 1)
	Оптималь- ное значе- ние			
А	Б	1	2	3
II. Оценка текущей платежеспособности				
5. Коэффициент абсо- лютной ликвидности (п. 1 : п. 4)	0,2–0,3	0,073	0,065	–0,008
6. Коэффициент крити- ческой ликвидности ((п. 1 + п. 2) : п. 4)	0,8–1	0,494	1,042	+0,548
7. Коэффициент текущей ликвидности (п. 3 : п. 4)	1,5–2	1,270	2,556	+1,286

Из расчетов, представленных в табл. 2.8, следует, что на начало года ОАО «Молочный комбинат» за счет имеющихся денежных средств (краткосрочные финансовые вложения отсутствуют) в состоянии был погасить только 7,3% своих краткосрочных обязательств, а на конец года — еще меньше (6,5%). Вместе с тем если организация получит деньги от дебиторов, то на конец года она сможет расплатиться по всем своим долгам (коэффициент критической ликвидности на конец года составил 1,042). В то же время, в случае реализации запасов, у организации возникает на ту же дату значительный запас средств для погашения краткосрочных обязательств (коэффициент текущей ликвидности — 2,556). Таким образом, следует отметить, что у ОАО «Молочный комбинат» наблюдается недостаток абсолютно ликвидных активов. К концу года происходит увеличение дебиторской задолженности, что способствует росту коэффициента критической ликвидности. Однако основным источником покрытия краткосрочных обязательств являются запасы. Их значительный рост — в 1,9 раза (см. табл. 2.2) привел к существенному повышению коэффициента текущей ликвидности с 1,270 до 2,556. В целом текущая платежеспособность ОАО «Молочный комбинат» возросла к концу года.

Для оценки влияния факторов на изменение уровня текущей платежеспособности организации может быть использована факторная модель, полученная на основе разложения исходной формулы расчета коэффициента текущей ликвидности:

$$K_{\text{тл}} = \frac{OA}{KO} = \frac{З + ДЗ + КФВ + ДС + ПОА}{KK + КЗ + ЗУ + ПКО},$$

где ОА — оборотные активы;
 КО — краткосрочные обязательства;
 З — запасы (включая НДС по приобретенным ценностям);
 ДЗ — дебиторская задолженность;
 КФВ — краткосрочные финансовые вложения;
 ДС — денежные средства;
 ПОА — прочие оборотные активы;
 КК — краткосрочные кредиты и займы;
 КЗ — кредиторская задолженность;
 ЗУ — задолженность участникам (учредителям) по доходам;
 ПКО — прочие краткосрочные обязательства.

Проведем факторный анализ коэффициента текущей ликвидности методом цепных подстановок (табл. 2.9) на основании данных табл. 2.2, 2.4 и 2.8. Из Баланса за отчетный год ОАО «Молочный комбинат» следует, что у организации отсутствуют краткосрочные финансовые вложения, прочие оборотные активы, задолженность участникам (учредителям) по доходам и прочие краткосрочные обязательства, поэтому в табл. 2.9 рассматривается влияние только пяти факторов.

Таблица 2.9

**Расчет влияния факторов на изменение коэффициента
текущей ликвидности**

Подстановки	Факторы, тыс. руб.					Значе- ние $K_{\text{тл}}$	Влияние факто- ров, коэф.
	З	ДЗ	ДС	КК	КЗ		
Базовое значение показателя	82008	44525	7702	35221	70448	1,270	—
Влияние изменения запасов (З)	149149	44525	7702	35221	70448	1,906	+0,636
Влияние изменения дебиторской задол- женности (ДЗ)	149149	96202	7702	35221	70448	2,395	+0,489
Влияние изменения денежных средств (ДС)	149149	96202	6434	35221	70448	2,383	–0,012
Влияние изменения краткосрочных кредитов и займов (КК)	149149	96202	6434	35000	70448	2,388	+0,005

Подстановки	Факторы, тыс. руб.					Окончание	
	З	ДЗ	ДС	КК	КЗ	Значение $K_{\text{тн}}$	Влияние факторов, коэф.
Влияние изменения кредиторской задолженности (КЗ)	149149	96202	6434	35000	63526	2,556	+0,168
Совокупное влияние факторов	×	×	×	×	×	×	+1,286

Проведенный факторный анализ показал, что повышение коэффициента текущей ликвидности произошло, с одной стороны, за счет увеличения на конец года по сравнению с его началом запасов, дебиторской задолженности, а с другой стороны, сокращения краткосрочных займов, кредитов и кредиторской задолженности. При этом отрицательное влияние на уровень ликвидности организации оказало сокращение денежных средств. Вместе с тем решающим фактором, оказавшим наибольшее влияние на общий коэффициент ликвидности, стало значительное увеличение запасов на конец года, что еще раз подтверждает вывод о необходимости сосредоточить внимание управленческого персонала на контроле движения, состояния, сохранности и достаточности этих активов для осуществления текущей деятельности организации.

Следует отметить, что известные методики оценки платежеспособности организации на основе анализа ликвидности ее Баланса и расчета коэффициентов ликвидности имеют целый ряд недостатков. В числе основных таких недостатков можно назвать следующие:

1) коэффициенты ликвидности определяют только принципиальную возможность организации рассчитаться по своим обязательствам без учета установленных сроков;

2) при расчете коэффициентов ликвидности учитываются только краткосрочные обязательства на том основании, что погашение долгосрочных кредитов и займов осуществляется после того, как они окупятся.

Кроме того, две приведенные выше методики (оценки ликвидности Баланса и коэффициентов ликвидности) в некоторой степени противоречат друг другу. В частности в первую группу активов (наиболее ликвидных) включаются денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. По условиям методики эта группа активов должна быть больше или равна первой группе пассивов (наиболее срочных),

куда включены вся кредиторская задолженность, задолженность участникам (учредителям) по доходам и прочие краткосрочные обязательства, т.е. большая часть всех краткосрочных обязательств организации. В то же время любая организация сталкивается с риском потери экономических выгод в результате чрезмерного накопления денежных средств без направления их в оборот. С учетом того, что предприятию в нормальных условиях деятельности не требуется единовременно погашать все свои обязательства (из-за различных сроков уплаты долгов), не требуется и держать на счетах значительные суммы денежных средств. Это в полной мере отражено в методике расчета коэффициента абсолютной ликвидности, оптимальная величина которого составляет 0,2–0,3 и означает, что организация должна быть в состоянии на любую дату погасить 20–30% своих краткосрочных обязательств за счет имеющихся денежных средств и ликвидных финансовых вложений краткосрочного характера. Поэтому при реализации методики оценки ликвидности Баланса аналитик, как правило, сталкивается с тем, что Баланс организации оказывается не абсолютно ликвидным. Однако это совсем не означает, что у этой организации имеются сложности в уплате долгов кредиторам.

Для устранения недостатков названных методик разработана методика расчета общего (реального) коэффициента платежеспособности [28].

Основными условиями расчета общего (реального) коэффициента платежеспособности являются следующие:

1) в качестве показателя платежеспособности должен быть выбран коэффициент, определяющий степень обеспеченности обязательств финансовыми ресурсами;

2) предполагается, что долгосрочные кредиты и займы относятся к обязательствам, которые должны покрываться оборотными активами, так как погашение такой задолженности должно производиться независимо от окупаемости вложений;

3) определяется степень обеспечения обязательств определенной срочности активами соответствующей ликвидности и сроком обращения, соответствующим сроку погашения обязательств.

Определение общего (реального) показателя платежеспособности ($K_{\text{общ}}$) производится в три этапа.

1 этап. Обязательства делятся на три группы по степени срочности, и в соответствии с этим выделяют три группы активов по степени ликвидности: наиболее срочные обязательства (O_1), срочные обязательства (O_2), среднесрочные и долгосрочные обязательства (O_3).

Наиболее срочные обязательства (O_1) — обязательства, по которым в соответствии со ст. 855 ГК РФ установлен первоочередной порядок списания средств со счета:

- по исполнительным листам,
- по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами,
- по оплате труда.

При наличии соответствующей аналитической информации сюда же относится задолженность за товары и услуги, расчеты по которым производятся путем выставления платежных требований без акцепта (организаций электросети, городской телефонной связи и т.п.).

При наличии данных только бухгалтерского Баланса в состав обязательств группы O_1 включаются суммы статей «Задолженность перед персоналом», «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами», «Задолженность по налогам и сборам».

Обязательства O_1 должны быть обеспечены наиболее ликвидными активами (A_1) (денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями).

При этом рассчитывается промежуточный коэффициент ликвидности K_1 по формуле

$$K_1 = A_1 : O_1.$$

При расчете этого и последующих коэффициентов рекомендуется использовать средние значения активов и обязательств по Балансу.

Срочные обязательства (O_2) — обязательства, не перечисленные выше, со сроком погашения не более трех месяцев.

Для определения сроков погашения обязательств при отсутствии у аналитика такой информации к группе O_2 относят все обязательства, отражаемые в Балансе по статьям «Поставщики и подрядчики», «Авансы полученные», «Векселя к уплате», «Прочие кредиторы».

Срочные обязательства O_2 должны быть покрыты быстрореализуемыми активами (A_2) — активами, период оборачиваемости которых менее трех месяцев.

Период обращения текущих активов определяется по данным учета. При отсутствии такой информации аналитик определяет период оборачиваемости в днях ($\Pi_{об}$) по формуле

$$\Pi_{об} = \frac{360 \times \overline{OA}}{N},$$

где $\overline{OA}$ — среднегодовая величина оборотных активов, тыс. руб.;

N — выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.

Если период оборачиваемости оборотных активов ($\Pi_{об}$) превышает три месяца, то из их стоимости при расчете этого показателя последовательно исключаются группы активов с наименьшей степенью ликвидности — производственные запасы (запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей), незавершенное производство, гото-

вая продукция и товары для перепродажи и т.д. При этом период оборачиваемости определяется аналогичным образом, только стоимость оборотных активов (OA) принимается в расчет за вычетом исключаемой суммы. В итоге выделяется группа быстрореализуемых активов сроком обращения до трех месяцев (за исключением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений).

Например, по данным бухгалтерской отчетности период оборачиваемости всех оборотных активов составил

$$\Pi_{об} = \frac{360 \times \overline{OA}}{N} = 115 \text{ (дн.)}.$$

Тогда рассчитывается $\Pi_{об}$ за минусом величины запасов сырья и материалов ($ЗС$):

$$\Pi_{об} = \frac{360 \times (\overline{OA} - \overline{ЗС})}{N} = 95 \text{ (дн.)}.$$

Из проведенного расчета следует, что оборачиваемость оборотных активов организаций, очищенных от производственных запасов, также превышает 90 дней, поэтому на следующем этапе рассчитывают $\Pi_{об}$ за минусом не только производственных запасов, но и незавершенного производства ($НЗП$):

$$\Pi_{об} = \frac{360 \times (\overline{OA} - \overline{ЗС} - \overline{НЗП})}{N} = 87 \text{ (дн.)}.$$

Таким образом, в нашем примере

$$A_2 = OA - ЗС - НЗП - A_1.$$

Так же, как и по первой группе активов и обязательств, рассчитывается промежуточный коэффициент ликвидности K_2 :

$$K_2 = A_2 : O_2.$$

Среднесрочные (от трех месяцев до одного года) и долгосрочные (свыше одного года) обязательства (O_3) должны быть обеспечены медленно реализуемыми активами (A_3) (оборотными активами со сроком обращения более трех месяцев, т.е. не включенными в группы A_1 и A_2):

$$O_3 = ДО + КО - O_1 - O_2,$$

$$A_3 = OA - A_1 - A_2,$$

где ДО — долгосрочные обязательства;

КО — краткосрочные обязательства.

После этого рассчитывается промежуточный коэффициент ликвидности K_3 :

$$K_3 = A_3 : O_3.$$

II этап. По обязательствам каждой группы рассчитывается удельный вес обязательств каждой группы (d_i) в общей сумме обязательств:

$$d_1 = O_1 : (O_1 + O_2 + O_3),$$

$$d_2 = O_2 : (O_1 + O_2 + O_3),$$

$$d_3 = O_3 : (O_1 + O_2 + O_3).$$

III этап. Определяется общий (реальный) коэффициент платежеспособности ($K_{\text{общ}}$) по формуле

$$K_{\text{общ}} = d_1 \times K_1 + d_2 \times K_2 + d_3 \times K_3.$$

Если $K_{\text{общ}} \geq 1$, то организация может считаться платежеспособной, так как она имеет возможность погасить свою задолженность по обязательствам не позже, чем в течение трех месяцев по истечении установленного срока. В противном случае появляется основание для признания предприятия банкротом.

Рассчитаем общий (реальный) коэффициент платежеспособности по данным Баланса ОАО «Молочный комбинат». Для этого, прежде всего, проведем группировку оборотных активов и обязательств (табл. 2.10).

Таблица 2.10

Группировка оборотных активов и обязательств для расчета общего (реального) коэффициента платежеспособности

Активы		Обязательства		Промежуточный коэффициент ликвидности (гр. 2 : гр. 4)
группа активов	средне-годовое значение, тыс. руб.	группа обязательств	средне-годовое значение, тыс. руб.	
1	2	3	4	5
Наиболее ликвидные активы — A_1	7068	Наиболее срочные обязательства — O_1	7678	0,92
Быстрореализуемые активы — A_2	59309	Срочные обязательства — O_2	59309	1,00
Медленно реализуемые активы — A_3	119565	Среднесрочные и долгосрочные обязательства — O_3	96 691	1,31
Итого оборотных активов	193010	Итого обязательств	163678	×

Прокомментируем полученные в табл. 2.10 данные. При определении наиболее срочных обязательств (O_1) по данным бухгалтерского Баланса ОАО «Молочный комбинат» за отчетный год были взяты средние значения по строкам «Задолженность перед персоналом органи-

зации», «Задолженность перед внебюджетными государственными фондами» и «Задолженность по налогам и сборам» [$0,5 \times (2982 + 6262 + 1477 + 1170 + 2095 + 1370) = 7678$]. В состав наиболее ликвидных активов (A_1) включено среднее значение только денежных средств [$0,5 \times (7702 + 6434) = 7068$], так как краткосрочных финансовых вложений организация не осуществляла.

Срочные обязательства (O_2) представляют собой среднее значение задолженности поставщикам, подрядчикам и прочим кредиторам [$0,5 \times (57\,876 + 53\,229 + 6018 + 1495) = 59\,309$]. Для определения быстро реализуемых активов (A_2) была рассчитана продолжительность оборота всех оборотных активов организации:

$$\Pi_{\text{об}} = \frac{360 \times 0,5 \times (134\,235 + 251\,785)}{1\,306\,341} = \frac{360 \times 193\,010}{1\,306\,341} = 53,2 \text{ (дн.)}.$$

Полученный результат свидетельствует о том, что оборачиваемость всех оборотных активов составляет менее 90 дней, поэтому их все (за исключением вошедших в группу A_1) следует включить в состав быстро реализуемых активов, т.е. у организации таких активов достаточно для того, чтобы не только рассчитаться со своими поставщиками и подрядчиками, но и направить их часть для погашения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. Однако, чтобы завершить расчеты по рассматриваемой методике, приняли решение взять величину быстро реализуемых активов (A_2) в пределах значения срочных обязательств, т.е. 59 309 тыс. руб. Данное решение не противоречит логике расчета общего коэффициента ликвидности, так как оптимальным значением этого показателя и всех промежуточных коэффициентов ликвидности (K_1, K_2, K_3) является 1.

В состав среднесрочных и долгосрочных обязательств включено среднее значение задолженности по строке «Займы и кредиты» раздела V Баланса и всех долгосрочных обязательств, представленных в разделе IV Баланса [$0,5 \times (35\,221 + 35\,000 + 15\,243 + 107\,917) = 96\,691$]. Величину медленно реализуемых активов составила сумма оборотных активов, не вошедших в группы A_1 и A_2 , т.е.

$$A_3 = 193\,010 - 7068 - 59\,309 = 126\,633 \text{ (тыс. руб.)}.$$

На основе полученных в табл. 2.10 данных рассчитаны промежуточные коэффициенты ликвидности (в графе 5). Обращает на себя внимание значение первого коэффициента, составившее 0,92, что еще раз подтверждает вывод о недостаточности наиболее ликвидных активов у организации.

На следующем этапе рассчитаем доли обязательств различных групп в общей величине задолженности:

$$d_1 = 7678 : 163\,678 = 0,047;$$

$$d_2 = 59\,309 : 163\,678 = 0,362;$$

$$d_3 = 96\,691 : 163\,678 = 0,591.$$

Значение общего (реального) коэффициента платежеспособности составило

$$K_{\text{общ}} = 0,046 \times 0,92 + 0,362 \times 1 + 0,591 \times 1,31 = 1,179.$$

Таким образом, исследуемая организация, несмотря на недостаток денежных средств, в состоянии в полном объеме рассчитаться не только по своим краткосрочным, но и по долгосрочным обязательствам.

2.3. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Одной из характеристик стабильного положения организации служит ее финансовая устойчивость. Она обусловлена стабильностью экономической среды, в которой осуществляется деятельность предприятия, и результатами его функционирования.

Финансовая устойчивость — это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности.

Финансовая устойчивость означает:

- стабильное превышение доходов над расходами;
- свободное маневрирование денежными средствами и эффективное их использование;
- бесперебойный процесс производства и продаж товаров, работ, услуг.

На финансовую устойчивость оказывает влияние множество факторов, которые можно разделить на внешние и внутренние.

К *внешним факторам финансовой устойчивости* относятся:

- экономические условия хозяйствования;
- господствующая в обществе техника и технология;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;
- налоговая и кредитная политика государства;
- уровень развития внешнеэкономических связей;
- отраслевая принадлежность организации и др.

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость организации, являются:

- структура выпускаемой продукции, ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер и структура расходов, их соотношение с денежными доходами;

- состояние и структура имущества;
- структура и эффективность использования капитала (собственного и заемного);

— компетентность и профессионализм менеджеров организации, гибкость проводимой ими экономической и финансовой политики (умение реагировать на изменение внутренней и внешней среды) и др.

Финансовая устойчивость оценивается с помощью абсолютных и относительных показателей.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости — это показатели, характеризующие состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования. При этом общая величина запасов берется равной сумме значений строк 210 «Запасы» и 220 «НДС по приобретенным ценностям» Баланса соответственно (сумма такого НДС учитывается при расчете, так как до принятия его к возмещению из бюджета НДС должен финансироваться за счет источников формирования запасов).

Для характеристики источников формирования запасов используются показатели, отражающие степень охвата разных видов источников:

- 1) наличие собственного оборотного капитала (СОК):

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВА} = \text{сумма стр. 490, 640, 650} - \text{стр. 190};$$

- 2) наличие собственного и приравненного к нему капитала — перманентного капитала (ПК):

$$\text{ПК} = \text{СОК} + \text{ДО} \text{ (стр. 590)},$$

где ДО — долгосрочные обязательства;

- 3) общая величина основных источников формирования запасов (ОИ):

$$\text{ОИ} = \text{СОК} + \text{ДО} + \text{КК} \text{ (стр. 610)},$$

где КК — краткосрочные кредиты и займы.

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

- 1) излишек (+) или недостаток (–) собственного оборотного капитала ($\Delta\text{СОК}$):

$$\Delta\text{СОК} = \text{СОК} - \text{З},$$

где З — запасы;

- 2) излишек (+) или недостаток (–) перманентного капитала ($\Delta\text{ПК}$):

$$\Delta\text{ПК} = \text{ПК} - \text{З};$$

- 3) излишек (+) или недостаток (–) основных источников формирования запасов ($\Delta\text{ОИ}$):

$$\Delta \text{ОИ} = \text{ОИ} - 3.$$

Выявление этих трех показателей позволяет определить тип финансовой устойчивости организации. Выделяют *четыре типа финансовой устойчивости*: абсолютная, нормальная, неустойчивое состояние, кризис.

Абсолютная устойчивость финансового состояния — встречается крайне редко и задается условием: излишком (+) СОК или его равенством с величиной запасов, т.е.

$$\text{СОК} \geq 3.$$

Нормальная устойчивость финансового состояния — гарантирует платежеспособность и задается условиями:

недостатком (–) СОК;

излишком (+) ПК или его равенством с величиной запасов, т.е.

$$\text{СОК} < 3;$$

$$\text{ПК} \geq 3.$$

Неустойчивое финансовое состояние — сопряжено с нарушением платежеспособности, однако сохраняется возможность восстановить равновесие за счет пополнения собственного капитала и дополнительного привлечения кредитов и займов. Этот тип финансовой устойчивости задается условиями:

недостатком (–) СОК;

недостатком (–) ПК;

излишком (+) ОИ или их равенством с величиной запасов, т.е.

$$\text{СОК} < 3;$$

$$\text{ПК} < 3;$$

$$\text{ОИ} \geq 3.$$

Кризисное финансовое состояние означает, что организация находится на грани банкротства, так как в этой ситуации денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы не покрывают даже кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств. Этот тип финансовой устойчивости задается условием: недостатком (–) ОИ, т.е.

$$\text{ОИ} < 3.$$

Из представленных расчетов вытекают два основных способа выхода из неустойчивого и кризисного финансового состояния:

1) пополнение источников формирования запасов (прежде всего за счет прибыли, привлечения на выгодных условиях кредитов и займов) и оптимизация их структуры;

2) обоснованное снижение уровня запасов (в результате планирования их остатков, усиления контроля за их использованием, реализации неиспользуемых товарно-материальных ценностей и др.).

Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости ОАО «Молочный комбинат» представлен в табл. 2.11.

Таблица 2.11

Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования,
тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+, –)
1. Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)	82008	149149	+67141
2. Собственный капитал	244828	311359	+66531
3. Внеоборотные активы	231505	266017	+34502
4. Наличие собственного оборотного капитала (п. 2 – п. 3)	13323	45342	+32019
5. Долгосрочные обязательства	15243	107917	+92674
6. Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов (перманентного капитала) (п. 4 + п. 5)	28566	153259	+124693
7. Краткосрочные кредиты и займы	35221	35000	–221
8. Общая величина основных источников формирования запасов (п. 6 + п. 7)	63787	188259	+124472
9. Излишек (+) или недостаток (–) собственного оборотного капитала (п. 4 – п. 1)	(68685)	(103807)	+(35122)
10. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (перманентного капитала) (п. 6 – п. 1)	(53442)	4110	+57552
11. Излишек (+) или недостаток (–) основных источников формирования запасов (п. 8 – п. 1)	(18221)	39110	+57331

Проведенные расчеты показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволили установить, что анализируемая организация находилась на начало года в кризисном финансовом состоянии, так как ни собственных средств, ни долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов было недостаточно для формирования запасов. Однако к концу года за счет значительного увеличения на 92 674 тыс. руб., или в 7,1 раза (107 917 : 15 243) долгосрочных обязательств организация смогла восполнить недостаток средств для фор-

мирования запасов и ее финансовое состояние теперь можно охарактеризовать как нормальное устойчивое.

Финансовая устойчивость может быть оценена с помощью *относительных показателей — коэффициентов*, характеризующих степень независимости организации от внешних источников финансирования. В теории и практике таких показателей насчитывается несколько десятков, однако, на наш взгляд, многие из них дублируют друг друга. Наиболее распространенные коэффициенты финансовой устойчивости представлены в табл. 2.12.

Таблица 2.12

Показатели финансовой устойчивости

Показатель и его назначение	Расчетная формула и источники информации (коды строк формы № 1)	Оптимальное значение
1. Коэффициент независимости (автономии или концентрации собственного капитала) — характеризует долю собственных средств в общей величине источников финансирования деятельности организации	(стр. 490 + стр. 640 + стр. 650) : стр. 700 Собственный капитал : Валюта баланса	$\geq 0,5$
2. Коэффициент зависимости (концентрации заемного капитала) — характеризует долю заемных средств в общей величине источников финансирования деятельности организации	(стр. 590 + стр. 610 + стр. 620 + стр. 630 + стр. 660) : стр. 700 Заемный капитал : Валюта баланса	$\leq 0,5$
3. Коэффициент финансовой устойчивости — показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время	[(сумма стр. 490, 640, 650) + стр. 590] : стр. 700 (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) : Валюта баланса	0,8–0,9
4. Коэффициент финансирования — характеризует соотношение собственных и заемных средств	(стр. 490 + стр. 640 + стр. 650) : (стр. 590 + стр. 610 + стр. 620 + стр. 630 + стр. 660) Собственный капитал : Заемный капитал	≥ 1
5. Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага) — характеризует соотношение заемных и собственных средств	(стр. 590 + стр. 610 + стр. 620 + стр. 630 + стр. 660) : (стр. 490 + стр. 640 + стр. 650) Заемный капитал : Собственный капитал	≤ 1

Окончание

Показатель и его назначение	Расчетная формула и источники информации (коды строк формы № 1)	Оптимальное значение
6. Собственный оборотный капитал — характеризует величину оборотных средств, сформированных за счет собственных источников	(стр. 490 + стр. 640 + стр. 650) – стр. 190 Собственный капитал – Внеоборотные активы	$\geq 10\%$ от стоимости оборотных активов
7. Коэффициент маневренности собственного капитала — показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные (оборотные) активы	Собственный оборотный капитал (п. 6 таблицы) : (стр. 490 + стр. 640 + стр. 650) Собственный оборотный капитал : Собственный капитал	0,2–0,5
8. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — показывает долю оборотных активов, сформированных за счет собственных источников, в общей величине оборотных активов	(п. 6 таблицы) : стр. 290 Собственный оборотный капитал : Оборотные активы	0,1
9. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками — показывает, в какой степени запасы предприятия сформированы за счет собственных средств или нуждаются в привлечении заемных	(п. 6 таблицы) : (стр. 210 + стр. 220) Собственный оборотный капитал : Запасы (в том числе НДС по приобретенным ценностям)	0,6–0,8
10. Коэффициент (индекс) постоянного актива — показывает долю внеоборотных активов в величине собственных источников средств	стр. 190 : (стр. 490 + стр. 640 + стр. 650) Внеоборотные активы : Собственный капитал	< 1

где стр. 490 + стр. 640 + стр. 650 — собственный капитал;
стр. 700 — валюта Банка;
стр. 590 + стр. 610 + стр. 620 + стр. 630 + стр. 660 — заемный капитал;
стр. 590 — долгосрочные обязательства;
стр. 190 — внеоборотные активы;
стр. 290 — оборотные активы;
стр. 210 + стр. 220 — запасы (в том числе НДС по приобретенным ценностям).

Следует отметить, что в теории и практике финансового анализа существует проблема точности исчисления собственного оборотного

капитала (СОК). Наиболее распространенными являются следующие два варианта:

$$1) \text{СОК} = \text{СК} - \text{ВА};$$

$$2) \text{СОК} = \text{ОА} - \text{КО}.$$

Во втором случае образуется величина, которую характеризуют как *чистый оборотный капитал* — *ЧОК* (оборотный капитал, очищенный от обязательств).

Результаты этих двух расчетов будут совпадать, если у организации отсутствуют долгосрочные обязательства. Если долгосрочные обязательства участвуют в формировании активов организации, то расчет СОК первым способом должен быть уточнен с учетом того, что долгосрочные пассивы предназначены, как правило, для формирования внеоборотных активов. Тогда формула расчета будет выглядеть следующим образом:

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА}.$$

Без этой корректировки значение собственного оборотного капитала будет необоснованно занижено. Вместе с тем чаще всего прибегают к расчету СОК по первому варианту (это, в частности, заложено в нормативных актах к Федеральному закону от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»).

Расчет показателей финансовой устойчивости ОАО «Молочный комбинат» представлен в табл. 2.13.

Таблица 2.13

Динамика показателей финансовой устойчивости организации, тыс. руб.

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)
	Оптималь- ное значе- ние			
I. Исходные данные для анализа				
1. Внеоборотные активы	190	231505	266017	+34512
2. Оборотные активы	290	134235	251785	+117500
3. Валюта Баланса	300	365740	517802	+152062
4. Собственный капитал	490 + 640 + + 650	244828	311359	+66531
5. Долгосрочные обязательства	590	15243	107917	+92674

Окончание

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)
	Оптималь- ное значе- ние			
6. Заемный капитал	590 + 610 + + 620 + 630 + + 660	120912	206443	+85531

II. Показатели финансовой устойчивости организации

7. Собственный оборот- ный капитал (п. 4 – п. 1) от стоимо- сти обо- ротных активов	≥ 10%	13323	45342	+32019
8. Коэффициент авто- номии (п. 4 : п. 3)	≥ 0,5	0,669	0,601	-0,068
9. Коэффициент финан- совой устойчивости (п. 4 + п. 5) : п. 3)	0,8–0,9	0,711	0,810	+0,099
10. Коэффициент манев- ренности собственного капитала (п. 7 : п. 4)	0,2–0,5	0,054	0,146	+0,092
11. Коэффициент кон- центрации заемного капитала (п. 6 : п. 3)	≤ 0,5	0,331	0,399	+0,068
12. Коэффициент обеспе- ченности собственными оборотными средствами (п. 7 : п. 2)	≥ 0,1	0,099	0,180	+0,081
13. Коэффициент соотно- шения заемного и соб- ственного капиталов (плечо финансового рычага) (п. 6 : п. 4)	≤ 1	0,494	0,663	+0,169
14. Индекс постоянного актива (п. 1 : п. 4)	< 1	0,946	0,854	-0,092

Полученные результаты позволяют увидеть, что исследуемая организация характеризуется достаточно высокой независимостью от внешних источников финансирования, так как доля собственных средств в общей величине источников финансирования на начало и конец года составляет более 60%. За счет привлечения долгосрочных кредитов и займов ОАО «Молочный комбинат» получил дополнитель-

ные источники финансирования своей деятельности, возврат которых предполагается более чем через год, что позволяет ему развивать свою инвестиционную деятельность и укреплять финансовую устойчивость. О достаточно устойчивом финансовом состоянии свидетельствует тот факт, что на конец года коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,18, т.е. 18% собственных средств организации направлено на пополнение оборотных активов.

Вместе с тем, учитывая наличие долгосрочных обязательств, более точный расчет показателя «Собственный оборотный капитал» позволяет получить более высокое значение как чистого (собственного) оборотного капитала, так и двух коэффициентов — коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициента маневренности собственного капитала. В частности, по уточненному расчету на конец года $СОК = ЧОК = 311\,359 + 107\,917 - 266\,017 = 153\,259$ (тыс. руб.), а на начало года его значение составляет $244\,828 + 15\,243 - 231\,505 = 28\,566$ (тыс. руб.). Отсюда коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами будет равен на конец года $0,609 (153\,259 : 251\,785)$, а на начало — $0,213 (28\,566 : 134\,235)$. Значение коэффициента маневренности собственного капитала составит соответственно $0,492 (153\,259 : 311\,359)$ и $0,117 (28\,566 : 244\,828)$. Это означает, что если на начало года только 11,7% собственных и приравненных к ним средств направлялось на пополнение наиболее мобильной части имущества организации (оборотных активов), то на конец года — уже почти половина (49,2%). Таким образом, положительная динамика практически всех полученных коэффициентов свидетельствует о повышении финансовой устойчивости ОАО «Молочный комбинат».

Неплатежеспособность, финансовая неустойчивость организации может завершиться состоянием банкротства. В соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», вступившим в силу со 2 декабря 2002 г., под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Согласно этому закону дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при следующих условиях:

1) требования к должнику — юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100 тыс. руб., к должнику-гражданину — не менее 10 тыс. руб.;

2) обязательства по удовлетворению требований кредиторов не исполнены должником в течение трех месяцев с даты, когда они должны быть погашены.

Принятию действующего закона о несостоятельности (банкротстве) предшествовали еще два закона. Закон РФ от 19 января 1992 г. № 3929-1 «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» утратил свою силу в связи с введением в действие с 1 марта 1998 г. Федерального закона от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Первым законом в качестве критерия банкротства использовалась категория «неоплатность». В развитие закона о несостоятельности 1992 г. вышел целый пакет нормативных актов, в том числе постановление Правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий», которым введено понятие *неудовлетворительной структуры Баланса*, характеризующее таким состоянием активов и обязательств, которое не позволяет организации в полном объеме и своевременно выполнить обязательства перед кредиторами.

Указанным постановлением была утверждена *система критериев для определения неудовлетворительной структуры Баланса*:

1) коэффициент текущей ликвидности

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{ОА}{КО} = \frac{\text{стр. 290}}{\text{стр. 690}};$$

2) коэффициент обеспеченности собственными средствами

$$K_{\text{ОСС}} = \frac{СК - ВА}{ОА} = \frac{\text{стр. 490} - \text{стр. 190}}{\text{стр. 290}};$$

3) коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности

$$K_{\text{ВОССТ}} = \frac{K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}} + \frac{6}{12}(K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}} - K_{\text{ТЛ}}^{\text{НГ}})}{2};$$

$$K_{\text{УТР}} = \frac{K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}} + \frac{3}{12}(K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}} - K_{\text{ТЛ}}^{\text{НГ}})}{2};$$

где $K_{\text{ТЛ}}^{\text{НГ}}$ — значение коэффициента текущей ликвидности на начало года;

$K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}}$ — значение коэффициента текущей ликвидности на конец года.

Основанием для признания структуры Баланса неудовлетворительной, а предприятия — неплатежеспособным является выполнение одного из двух условий:

1) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение < 2 ;

2) коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение $< 0,1$.

Если хотя бы один из коэффициентов имеет значение меньше установленных нормативов, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (при этом цифра 6 в формуле расчета показателя означает период восстановления платежеспособности, равный шести месяцам).

При $K_{\text{восст}} \geq 1$ у организации имеется возможность восстановить платежеспособность; при $K_{\text{восст}} < 1$ такой возможности нет.

Если первые два коэффициента равны или превышают значения установленных нормативов, то рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности (цифра 3 в формуле расчета показателя означает период утраты платежеспособности, равный трем месяцам).

При $K_{\text{утр}} \geq 1$ у предприятия есть возможность не утратить свою платежеспособность; при $K_{\text{утр}} < 1$ имеется риск ее утраты.

Проанализируем критерии неудовлетворительной структуры Баланса исследуемой организации с помощью табл. 2.14.

Таблица 2.14

Оценка удовлетворительности структуры Баланса организации,
тыс. руб.

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)
	Оптималь- ное значе- ние			
I. Исходные данные для анализа				
1. Оборотные активы	290	134235	251785	+117550
2. Краткосрочные обя- зательства	690	105669	98526	-7143
3. Собственный капитал	490	244828	311359	+66531
4. Внеоборотные активы	190	231505	266017	+34502
5. Собственные оборот- ные средства	п. 3 – п. 4	13323	45342	+32019
II. Оценка удовлетворительности структуры Баланса				
6. Коэффициент теку- щей ликвидности	≥ 2	1,270	2,556	+1,286
7. Коэффициент обес- печенности собственны- ми средствами	≥ 0,1	0,099	0,180	+0,081

Окончание

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)
	Оптималь- ное значе- ние			
8. Коэффициент восста- новления (утраты) пла- тежеспособности	≥ 1	×	1,439	×

Данные табл. 2.14 позволяют увидеть, что на начало года коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами не удовлетворяют нормативным значениям. Однако на конец года ситуация значительно улучшается, структуру Баланса ОАО «Молочный комбинат» уже можно признать удовлетворительной. Рассчитав коэффициент утраты платежеспособности, получим

$$K_{\text{утр}} = \frac{2,556 + \frac{3}{12} \times (2,556 - 1,270)}{2} = 1,439.$$

Полученное значение коэффициента свидетельствует о том, что риск утратить свою платежеспособность в ближайшие три месяца отсутствует.

Вместе с тем многими специалистами серьезно критиковалась оценка финансовой состоятельности организации по этим показателям. Высказывалось мнение, что такая оценка не может быть призна- на объективной по следующим основаниям:

■ нормативные значения показателей не учитывают специфику отдельных отраслей экономики (длительность операционного цикла, характер используемого сырья и др.);

■ увеличение коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами может в действительности означать не улучшение, а ухудшение финансового положения предприятия (например, из-за роста просроченной, сомнительной задолженности, накопления неликвидных запасов и др.);

■ коэффициенты не учитывают реальную экономическую ситуа- цию в России (например, значение коэффициента текущей ликвидно- сти, равное двум, характеризует нормальную ликвидность организа- ции, работающей в условиях стабильного развитого рынка).

В законах о несостоятельности 1998 и 2002 гг. критерий банкрот- ства «неоплатность» заменен другим критерием «неплатежеспособ-

ность». При этом степень платежеспособности по текущим обязательствам ($K_{пто}$) определяется как отношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) организации к среднемесячной выручке:

$$K_{пто} = \text{стр. 690} : K_{сmb},$$

где $K_{сmb}$ — среднемесячная выручка, рассчитываемая по формуле

$$K_{сmb} = \text{Валовая выручка организации по оплате} : T,$$

где T — количество месяцев в рассматриваемом отчетном периоде.

Среднемесячная выручка вычисляется по валовой выручке, включающей выручку от реализации за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обязательные платежи. Она характеризует объем доходов организации за рассматриваемый период и определяет основной финансовый ресурс организации, который используется для осуществления хозяйственной деятельности, в том числе для исполнения обязательств перед фискальной системой государства, другими организациями, своими работниками. Среднемесячная выручка, рассматриваемая в сравнении с аналогичными показателями других организаций, характеризует масштаб бизнеса организации. Следует отметить, что бухгалтерская отчетность не раскрывает информацию о валовой выручке по оплате. В частности, в в форме № 2 по стр. 010 приводится выручка-нетто, формируемая по методу начисления, а в форме № 4 по строке «Средства, полученные от покупателей, заказчиков» показывается выручка от продаж вместе с авансами, полученными от покупателей.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам ($K_{пто}$) характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью организации, объемами ее краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности организации перед ее кредиторами.

Признание законами 1998 и 2002 гг. в качестве критерия несостоятельности организации ее платежеспособности привело к тому, что признание структуры Баланса неудовлетворительной теперь не имеет юридических последствий и используется в анализе финансового состояния лишь для получения более полного представления о ликвидности организации и ее финансовой устойчивости.

Однако помимо рассмотренных формальных критериев, позволяющих считать организацию финансово несостоятельной, следует использовать неформальные критерии, дающие возможность прогнозировать вероятность потенциального банкротства, в том числе по данным финансовой отчетности. К неформальным критериям относятся:

— неудовлетворительная структура имущества организации (рост незавершенного строительства, просроченной дебиторской задолжен-

ности, запасов товарно-материальных ценностей с длительным периодом обращения и др.);

— замедление оборачиваемости средств организации (чрезмерное накопление запасов, ухудшение состояния расчетов с покупателями и др.);

— увеличение периода погашения кредиторской задолженности при замедлении оборачиваемости оборотных активов;

— тенденции к вытеснению в составе обязательств организации «дешевых» заемных средств «дорогостоящими» (в виде кредитов);

— наличие просроченной кредиторской задолженности и увеличение ее удельного веса в составе обязательств предприятия;

— наличие и увеличение непокрытых убытков;

— тенденция опережающего роста наиболее срочных обязательств по сравнению с изменением высоколиквидных активов;

— падение значений коэффициентов ликвидности;

— нерациональная структура привлечения и размещения средств (формирование долгосрочных (внеоборотных) активов за счет краткосрочных источников средств) и др.

2.4. АНАЛИЗ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Для оценки финансовой устойчивости и платежеспособности современная теория и практика экономического анализа выработала многочисленные критерии, среди которых особое место отводится показателю чистых активов.

Широко известный в мировой практике показатель чистых активов стал использоваться для оценки финансового состояния российских организаций сравнительно недавно. Обязательность его исчисления была введена частью первой Гражданского кодекса РФ, вступившей в силу с 1995 г., и рядом других нормативных актов. В Гражданском кодексе этот показатель обозначен в ст. 90 и 99, посвященных порядку формирования и изменения размера уставного капитала общества с ограниченной ответственностью и акционерного общества соответственно. В этих статьях определены требования к величине показателя чистых активов в сравнении с зарегистрированной величиной уставного капитала при принятии различных решений. Определение сущности чистых активов нашло отражение и в других нормативных актах. В частности, в приказе Минфина России и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз «Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» под чистыми активами понимается «величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного

общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету». В Методических рекомендациях по проведению экспертизы о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства, утвержденных распоряжением Федеральной службы России по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению от 8 октября 1999 г. № 33р, указывалось, что величина чистых активов характеризует наличие активов, не обремененных обязательствами. Таким образом, чистые активы показывают, насколько активы организации превышают ее обязательства (и краткосрочного, и долгосрочного характера), т.е. позволяют оценить уровень ее платежеспособности. По сути чистые активы можно идентифицировать с величиной собственного капитала, поскольку они отражают уровень обеспеченности вложенных собственниками средств активами организации.

На сегодняшний день в нормативных документах и специальной экономической литературе не существует однозначного подхода к исчислению чистых активов (ЧА), отсутствует комплексная методика их анализа. Начиная с 1995 г., этот показатель стал отражаться в бухгалтерской отчетности, в частности в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала». Методика формирования чистых активов в настоящее время прописана в упомянутом выше приказе Минфина России и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз и предусматривает следующий их расчет по данным бухгалтерского Баланса:

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{П},$$

где А, П — соответственно активы и пассивы, принимаемые для расчета чистых активов.

Величина активов (А) определяется как сумма внеоборотных активов (стр. 190) и оборотных активов (стр. 290) за минусом показателей статей «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» и «Собственные акции, выкупленные у акционеров». В связи с внесением изменений в содержание бухгалтерской отчетности в соответствии с приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» в бухгалтерском Балансе строка «Собственные акции, выкупленные у акционеров» перенесена из актива в пассив — в раздел III Баланса «Капитал и резервы» как строка, регулирующая уставный капитал. Поэтому сумму активов, принимаемых к расчету чистых активов, теперь не требуется корректировать на названную выше строку Баланса.

Величина пассивов (П) рассчитывается как сумма показателей статей «Долгосрочные обязательства» (стр. 590) и «Краткосрочные

обязательства» (стр. 690) за минусом статьи «Доходы будущих периодов» (стр. 640). До выхода названного приказа в состав пассивов включалась статья «Целевые финансирование и поступления» (стр. 450), что было неправомерно, так как она содержит суммы, приравняемые к собственным.

Вместе с тем в других нормативных актах и экономической литературе встречается несколько иная схема исчисления ЧА. В частности, в Методических рекомендациях Федеральной службы России по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению от 8 октября 1999 г. № 33р было установлено, что величина участвующих в их расчете активов должна быть уменьшена также на сумму статьи «НДС по приобретенным ценностям» (стр. 220). Это можно объяснить тем, что по существующему налоговому законодательству (гл. 21 Налогового кодекса Российской Федерации, далее НК РФ) эта сумма может быть принята к уменьшению уплачиваемой организацией суммы НДС по проданным товарам, продукции, работам, услугам только при соблюдении достаточно большого числа условий (оприходование и оплата ценностей, оформление счета-фактуры и др.), т.е. существуют большие сомнения в отношении реального списания суммы НДС по приобретенным ценностям в счет погашения «исходящего» НДС. Однако аналогичным образом можно усомниться в том, что и другие активы станут в действительности источниками покрытия обязательств предприятия, так как в их составе могут оказаться «залежалые» запасы, просроченная дебиторская задолженность, устаревшие основные средства, вложения в неликвидные ценные бумаги, а Баланс организации не раскрывает информации о подобных фактах. Поэтому неправомерно было уменьшать величину чистых активов на сумму НДС по приобретенным ценностям. Следует отметить, что данная норма, предусмотренная также и ранее действовавшим приказом Минфина России и Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 05 августа 1996 г. № 71/149, отменена приказом Минфина России и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз.

Вместе с тем в Методических рекомендациях Федеральной службы России по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению от 08 октября 1999 г. № 33р было предусмотрено, что в пассивы организации, отраженные в V разделе Баланса и принимаемые для расчета чистых активов, не включается вместе со статьей «Доходы будущих периодов» статья «Резервы предстоящих расходов» (стр. 650). Для этого есть все основания, так как по признанию многих специалистов в области экономического анализа (О.В. Ефимовой, Л.Т. Гиля-

ровской, М.В. Мельник и др.) эта статья в большей степени относится к собственным средствам (формируется за счет собственных средств), а не к обязательствам организации. Перечисленные разночтения в нормативных документах свидетельствуют о том, что необходима единая методика исчисления чистых активов, исключающая различное толкование этого показателя.

Методика анализа чистых активов имеет следующие основные направления:

1) анализ динамики чистых активов. Для этого необходимо рассчитать их величину на начало и конец года, сравнить полученные значения, выявить причины изменения этого показателя;

2) оценка реальности динамики чистых активов, так как значительное их увеличение на конец года может оказаться несущественным по сравнению с ростом совокупных активов. Для этого необходимо рассчитать отношение чистых и совокупных активов на начало и конец года;

3) оценка соотношения чистых активов и уставного капитала. Такое исследование позволяет выявить степень близости организации к банкротству, о котором свидетельствует ситуация, когда чистые активы по своей величине оказываются меньше или равны уставному капиталу. Гражданским кодексом Российской Федерации установлено, что если стоимость чистых активов общества становится меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, то общество подлежит ликвидации;

4) оценка эффективности использования чистых активов. Для этого рассчитываются и анализируются в динамике следующие показатели:

— оборачиваемость чистых активов (отношение выручки от продаж к среднегодовой стоимости чистых активов),

— рентабельность чистых активов (отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости чистых активов).

Рассмотрим, как реализуются эти направления анализа чистых активов на примере отчетных данных ОАО «Молочный комбинат». Анализ динамики чистых активов представлен в табл. 2.15.

Таблица 2.15

Динамика чистых активов, тыс. руб.

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклоне- ние (+, -)	Темп роста, %
I. АКТИВЫ					
1. Нематериальные активы	110	6119	5798	-321	94,75

Продолжение

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклоне- ние (+, -)	Темп роста, %
2. Основные средства	120	220030	228382	+8352	103,80
3. Незавершенное строительство	130	4486	27798	+23312	6,2 раза
4. Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—	—	—
5. Долгосрочные финансовые вложения	140	870	2803	+1933	3,2 раза
6. Отложенные налоговые активы	145	—	1236	+1236	—
7. Прочие внеоборотные активы	150	—	—	—	—
8. Запасы	210	65586	128214	+62628	195,49
9. НДС по приобретенным ценностям	220	16422	20935	+4513	127,48
10. Дебиторская задолженность (за минусом задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал)	230 + 240	44525	96202	+51677	2,2 раза
11. Краткосрочные финансовые вложения	250	—	—	—	—
12. Денежные средства	260	7702	6434	-1268	83,54
13. Прочие оборотные активы	270	—	—	—	—
14. Итого активов, принимаемых для расчета чистых активов	×	365740	517802	+152062	141,58
II. ПАССИВЫ					
15. Кредиты и займы	510 + 610	50454	127992	+77538	2,5 раза
16. Отложенные налоговые обязательства	515	—	14915	+14915	—
16. Кредиторская задолженность	620	70448	63526	-6922	90,17
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате дивидендов	630	—	—	—	—

Окончание

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклоне- ние (+, -)	Темп роста, %
18. Резервы предстоя- щих расходов	650	—	—	—	—
19. Прочие обязатель- ства	520 + 660	10	10	—	100,00
20. Итого пассивы, при- нимаемые для расчета чистых активов	×	120912	206443	+85531	170,74
III. Расчет чистых активов					
21. Стоимость чистых активов	×	244828	311359	+66531	127,17

Данные табл. 2.15 свидетельствуют о том, что на конец отчетного года величина чистых активов возросла на 66 531 тыс. руб., или на 27,17%, и составила 311 359 тыс. руб. Положительная динамика рассматриваемого показателя вызвана увеличением как активов, принимаемых в расчет чистых активов, так и обязательств. Вместе с тем стоимость пассивов возросла в большей степени — на 70,74% (85 531 тыс. руб.) по сравнению с активами (их увеличение составило 41,58%, или на 152 062 тыс. руб.). Важно отметить, что рост активов организации был вызван, главным образом, увеличением оборотных активов — запасов (в 1,9 раза, или 62 628 тыс. руб.) и дебиторской задолженности (в 2,2 раза, или на 51 677 тыс. руб.). Одновременно наблюдалось сокращение наиболее ликвидных активов — денежных средств — на 1268 тыс. руб., или 16,46%. Влияние внеоборотных активов на изменение чистых активов было менее значительным. Увеличению чистых активов способствовал рост незавершенного строительства в 6,2 раза, или на 23 312 тыс. руб., основных средств — на 3,8%, или на 8 352 тыс. руб., долгосрочных финансовых вложений — в 3,2 раза, или на 1 933 тыс. руб. Это означает, что в отчетном году предприятие большую часть полученных средств направляло на пополнение оборотных активов, что положительно влияет на оборачиваемость капитала организации. Однако руководство организации для избежания замораживания средств, возникновения неликвидных запасов, просроченной задолженности должно усилить контроль состояния запасов и расчетов с дебиторами, целесообразности незавершенного строительства, своевременности окончания капитальных работ.

В то же время увеличение обязательств на 70,74% вызвано значительным (на 77 538 тыс. руб., или в 2,5 раза) ростом кредитов и займов

при одновременном сокращении более дешевого источника финансирования деятельности — кредиторской задолженности на 6922 тыс. руб., или 9,83%. Таким образом, анализ факторов, вызвавших снижение чистых активов, позволил увидеть области, требующие повышенного внимания со стороны менеджеров.

На следующих этапах следует сравнить величину чистых активов с совокупными активами и уставным капиталом организации (табл. 2.16).

Таблица 2.16

Анализ соотношения чистых активов с совокупными активами и уставным капиталом организации, тыс. руб.

Показатель	Код строки Баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)
1. Стоимость чистых активов	×	244828	311359	+66531
2. Стоимость совокупных активов	300	365740	517802	+152062
3. Отношение чистых акти- вов к совокупным активам, коэф.	×	0,669	0,601	-0,068
4. Уставный капитал	410—411	126	126	—
5. Отношение чистых акти- вов к уставному капиталу, коэф.	×	1943,1	2471,1	+528,0

Из данных табл. 2.16 видно, что отношение чистых активов к совокупным на конец отчетного года сокращается. В частности, если на начало анализируемого периода доля чистых активов в совокупных составляла 66,9%, то на конец — уже 60,1%. Это вызвано, как было видно из табл. 2.15, опережающим ростом обязательств по сравнению с активами организации. Вместе с тем расчет второго соотношения показал, что чистые активы существенно (в 247,1 раза на конец года) превышают уставный капитал. Данное обстоятельство свидетельствует о том, что анализируемая организация не имеет признаков банкротства.

В завершение анализа необходимо оценить эффективность использования чистых активов (табл. 2.17). Так как величину чистых активов при этом следует сравнить с объемными (сформированными за год) показателями выручки от продаж и чистой прибыли, то в расчете корректнее использовать не фиксированное значение чистых активов на конкретную дату (например, на конец года), а их среднегодовую величину, которую самым простым способом можно исчислить

как среднее арифметическое (одна вторая от суммы значений на начало и конец года). В отчетном году среднегодовая величина чистых активов составляет 278 094 тыс. руб. $[(244\ 828 + 311\ 359) : 2]$. Информация за предыдущий год получена аналогичным образом.

Таблица 2.17

Анализ эффективности использования чистых активов

Показатель	Код строки формы № 2	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)	Темп роста, %
1. Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. руб.	×	217941	278094	-60153	127,60
2. Выручка от продаж товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	010	870421	1306341	+435920	150,08
3. Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	190	55705	69399	+13694	124,58
4. Оборачиваемость чистых активов, обороты (п. 2 : п. 1)	×	3,994	4,697	+0,703	117,60
5. Продолжительность оборота чистых активов, дни (360 : п. 4)	×	90,1	76,6	-13,5	85,02
6. Рентабельность чистых активов, % (п. 3 : п. 1)	×	25,56	24,96	-0,60	97,65

Данные табл. 2.17 позволяют увидеть, что в отчетном году происходит ускорение оборачиваемости чистых активов на 13,5 дня, что вызвано более значительным ростом выручки от продаж продукции (на 50,08%) по сравнению с повышением среднегодовой стоимости чистых активов (на 27,60%). В то же время рентабельность чистых активов снизилась с 25,56 до 24,96%. Несмотря на отрицательную динамику данного показателя, его значение достаточно высокое. Однако в дальнейшем в ходе анализа финансовых результатов деятельности необходимо выявить причины опережающего роста выручки от продаж по сравнению с чистой прибылью. Обобщая эти факты, можно говорить о достаточно эффективном использовании собственного капитала организации.

В целом проведение углубленного анализа чистых активов позволяет выявить пути их увеличения, к числу которых можно отнести:

- улучшение структуры активов;
- выбор и использование оптимальных методов оценки товарно-материальных запасов, начисления амортизации основных средств и нематериальных активов;

— продажу или ликвидацию неиспользуемого в деятельности предприятия имущества;

— увеличение объемов продаж за счет повышения качества продукции, поиска новых рынков ее сбыта, оптимизации ценовой политики;

— осуществление эффективного контроля состояния запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, других активов и пассивов организации.

Перечисленные действия предоставляют возможности для роста финансовой устойчивости и платежеспособности хозяйствующего субъекта, его инвестиционной привлекательности.

2.5. АНАЛИЗ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовое состояние любой организации находится в непосредственной зависимости от *оборачиваемости активов*, т.е. от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в деньги.

Отдельные виды активов организации имеют различную скорость оборота. Наибольший период оборота имеют внеоборотные активы (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения и др.). Все остальные активы, именуемые оборотными и предназначенные для продажи или потребления, могут неоднократно менять свою форму (материально-вещественную на денежную и наоборот) в течение одного года или одного операционного цикла (если он превышает один год).

Операционный цикл — средний промежуток времени между моментом заготовления материальных ценностей и моментом оплаты проданной продукции (работ, услуг).

На длительность нахождения средств в обороте оказывает влияние совокупность факторов внешнего и внутреннего характера.

К *внешним факторам* относятся:

■ сфера деятельности организации (например, организация торговли имеет большую скорость обращения средств, чем организация, занимающаяся производственной деятельностью);

■ отраслевая принадлежность (организации, занятые в разных отраслях, имеют разную продолжительность операционного цикла. В частности, кондитерская фабрика объективно будет иметь более высокую оборачиваемость активов по сравнению с машиностроительным предприятием);

■ масштабы (как правило, на малых предприятиях оборачиваемость средств выше, чем на крупных, так как первые в основном заняты в торговой сфере или сфере услуг);

■ социально-экономические факторы (экономическая, демографическая ситуация в стране, уровень развития внешнеэкономических связей). В условиях инфляции, приводящей к росту цен на потребляемые товары, многие предприятия осуществляют излишние закупки сырья и материалов, пытаются защититься от более дорогостоящих закупок в будущем, однако в конечном итоге последствия такой политики оказываются крайне негативными (накапливание запасов, повышение расходов на хранение, рост потерь из-за порчи, бесконтрольного использования и замедление оборачиваемости активов в целом).

Внутренние факторы характеризуются эффективностью политики управления активами, включающей выбор методов оценки активов, планирование остатков запасов, дебиторской задолженности, денежных средств, систему внутреннего контроля за их состоянием и использованием и др.

Анализ начинают с расчета и оценки динамики оборачиваемости всего капитала (совокупных активов) и оборотных активов. Для этого используются данные не только бухгалтерского Баланса, но и Отчета о прибылях и убытках.

Для оценки оборачиваемости активов используются следующие показатели:

1) оборачиваемость капитала (совокупных активов) или капиталотдача в оборотах (l_{CA}):

$$l_{CA} = \frac{N}{CA} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 300 н.г.} + \text{стр. 300 к.г.})},$$

где N — выручка от продаж товаров, продукции, работ, услуг,
 CA — среднегодовая стоимость совокупных активов (капитала),
 н.г. — начало года,
 к.г. — конец года;

2) оборачиваемость оборотных активов в оборотах (l_{OA}):

$$l_{OA} = \frac{N}{OA} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 290 н.г.} + \text{стр. 290 к.г.})},$$

где OA — среднегодовая стоимость оборотных активов;

3) продолжительность оборота капитала (совокупных активов) в днях ($П_{CA}$):

$$П_{CA} \frac{360}{l_{CA}} = \frac{360 \times CA}{N},$$

4) продолжительность оборота оборотных активов в днях ($П_{OA}$):

$$П_{OA} = \frac{360}{l_{OA}} = \frac{360 \times OA}{N}.$$

Среднегодовую величину активов можно рассчитать не только по формуле среднеарифметической (это наиболее простой способ):

$$\overline{OA} = \frac{O_{н.г.} + O_{к.г.}}{2},$$

где $O_{н.г.}$, $O_{к.г.}$ — остатки оборотных активов на начало и конец года соответственно,

но и по формуле средней хронологической (это наиболее точный способ):

$$\overline{OA} = \frac{\frac{O_{01.01}}{2} + O_{01.02} + O_{01.03} + \dots + O_{01.12} + \frac{O_{01.01}}{2}}{12}.$$

Если используются не ежемесячные, а ежеквартальные данные, то формула расчета среднегодовой стоимости выглядит следующим образом:

$$\overline{OA} = \frac{\frac{O_{01.01}}{2} + O_{01.04} + O_{01.07} + O_{01.10} + \frac{O_{01.01}}{2}}{4}.$$

Проанализируем динамику показателей оборачиваемости капитала и оборотных активов (табл. 2.18).

Таблица 2.18

Динамика показателей оборачиваемости активов, тыс. руб.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	870421	1306341	+435920
2. Среднегодовая стоимость совокупных активов (капитала)	339107	441771	+33910
3. Среднегодовые остатки оборотных активов	123423	193010	+69587
4. Оборачиваемость совокупных активов (капитала), обороты (п. 1 : п. 2)	2,567	2,957	+0,390

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
5. Оборачиваемость оборотных активов, обороты (п. 1 : п. 3)	7,052	6,768	-0,284
6. Продолжительность оборота капитала, дни (360 : п. 4)	140,2	121,7	-18,5
7. Продолжительность оборота оборотных активов, дни (360 : п. 5)	51,0	53,2	+2,2
8. Доля оборотных активов в общей величине капитала, коэф. (п. 3 : п. 2)	0,3640	0,4369	+0,0729

Из данных табл. 2.18 следует, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло ускорение оборачиваемости капитала организации на 18,5 дней, продолжительность одного оборота стала составлять 121,7 дня, т.е. почти 4 месяца, что является достаточно высоким значением. В то же время оборачиваемость оборотных активов, наоборот, замедлилась на 2,2 дня и стала составлять 53,2 дня. Поэтому в дальнейшем необходимо выявить причины сложившейся ситуации. Однако уже из данных табл. 2.18 видно, что одна из таких причин — это значительное увеличение оборотных активов в отчетном году по сравнению с предыдущим, вызвавшее рост их доли в общей величине капитала с 36,4 до 43,7%.

На основе расчета продолжительности оборота оборотных активов в днях можно определить величину дополнительно привлекаемых в оборот (высвобождаемых из оборота) оборотных средств в результате замедления (ускорения) их оборачиваемости ($\Delta OA'$) по следующей формуле:

$$\Delta OA' = \frac{N_1}{360} \times (P_{ОВ1} - P_{ОВ0}),$$

где N_1 — выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг отчетного года, тыс.руб.;
 $P_{ОВ1}$ — продолжительность оборота оборотных активов в отчетном году, дн.;
 $P_{ОВ0}$ — продолжительность оборота оборотных активов в предыдущем году, дн.

Отрицательный результат расчета отражает величину высвобожденных оборотных средств в результате ускорения их оборачиваемости (сокращения продолжительности оборота), а положительный —

величину дополнительно привлекаемых в хозяйственную деятельность организации текущих активов вследствие замедления их оборачиваемости.

По данным табл. 2.18 получаем величину дополнительно вовлеченных в оборот средств на сумму 7983,2 тыс. руб., вызванную замедлением оборачиваемости текущих активов на 2,2 дня:

$$\Delta OA' = \frac{1306341}{360} \times (53,2 - 51,0) = +7983,2 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Для выявления факторов и причин замедления (ускорения) оборачиваемости оборотных активов следует проанализировать изменения в скорости оборота их основных видов, прежде всего — дебиторской задолженности и запасов.

Для оценки *оборачиваемости дебиторской задолженности* используются следующие показатели:

1) оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах ($l_{ДЗ}$):

$$l_{ДЗ} = \frac{N}{\overline{ДЗ}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\sum \text{стр. 230, 240 н.г.} + \sum \text{стр. 230, 240 к.г.})},$$

где $\overline{ДЗ}$ — среднегодовая величина дебиторской задолженности;

2) оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности ($l_{кДЗ}$):

$$l_{кДЗ} = \frac{N}{\overline{кДЗ}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 240 н.г.} + \text{стр. 240 к.г.})},$$

где $\overline{кДЗ}$ — среднегодовая величина краткосрочной дебиторской задолженности;

3) средний период погашения дебиторской задолженности в днях ($\Pi_{ДЗ}$):

$$\Pi_{ДЗ} = \frac{360}{l_{ДЗ}} = \frac{360 \times \overline{ДЗ}}{N};$$

4) доля дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов ($Д_{ДЗ}$):

$$Д_{ДЗ} = \frac{ДЗ}{OA}.$$

Данный показатель рекомендуется рассчитывать для того, чтобы выявить, насколько существенна статья дебиторской задолженности в структуре оборотных активов и как именно она влияет на оборачиваемость средств организации.

Если использовать информацию из Пояснений к бухгалтерскому Балансу, то можно рассчитать долю просроченной дебиторской задолженности ($DZ_{\text{проср}}$) в общей ее величине ($DZ_{\text{проср ДЗ}}$) по формуле

$$D_{\text{проср. ДЗ}} = \frac{DZ_{\text{проср}}}{DZ}$$

Расчет названных показателей проводится за предыдущий и отчетный год, затем определяется их изменение. Целесообразно проводить анализ оборачиваемости дебиторской задолженности в сравнении с аналогичными показателями оборачиваемости кредиторской задолженности:

1) оборачиваемостью кредиторской задолженности в оборотах ($l_{\text{кз}}$):

$$l_{\text{кз}} = \frac{N}{\overline{KЗ}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 620 н.г.} + \text{стр. 620 к.г.})},$$

где $\overline{KЗ}$ — среднегодовая величина кредиторской задолженности;

2) средним периодом погашения кредиторской задолженности в днях ($\Pi_{\text{кз}}$):

$$\Pi_{\text{кз}} = \frac{360}{l_{\text{кз}}} = \frac{360 \times \overline{KЗ}}{N}.$$

Следует отметить, что оборачиваемость кредиторской задолженности некоторые специалисты рекомендуют рассчитывать, используя в формуле не выручку от продаж, а показатель «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» (стр. 020 ф. № 2) — как и при расчете запасов. Объясняется это тем, что большую часть кредиторской задолженности составляет задолженность перед поставщиками и подрядчиками за сырье, материалы, товары, услуги. Однако на практике значительную долю кредиторской задолженности могут составлять другие виды обязательств (перед бюджетом, внебюджетными фондами, персоналом и др.). Кроме того, основным источником оплаты задолженности перед кредиторами являются средства, поступающие в виде выручки от продаж. Поэтому более приемлемым для расчета показателей оборачиваемости кредиторской задолженности все же выступает первый вариант.

Проведем сравнительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности с помощью табл. 2.19.

Таблица 2.19

Оценка оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920
2. Среднегодовые остатки дебиторской задолженности, тыс. руб.	38685	70364	+31679
3. Оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты (п. 1 : п. 2)	22,500	18,565	+5,935
4. Период погашения дебиторской задолженности, дни (360 : п. 3)	16,0	19,4	+3,4
5. Среднегодовые остатки кредиторской задолженности, тыс. руб.	56700	66987	+10287
6. Оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты (п. 1 : п. 5)	15,351	19,501	+4,150
7. Период погашения кредиторской задолженности, дни (360 : п. 6)	23,5	18,5	-5,0
8. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, коэф. (п. 2 : п. 5)	0,682	1,050	+0,368

Проведенные в табл. 2.19 расчеты позволяют установить, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло замедление оборачиваемости дебиторской задолженности с 22,5 до 18,6 оборота. В результате средний период расчетов с покупателями и прочими дебиторами стал составлять 19,4 дня вместо 16 дней, что в конечном итоге стало одним из факторов замедления оборачиваемости оборотных активов в целом. В тоже время оборачиваемость кредиторской задолженности ускорилась на 5 дней и стала составлять 18,5 дней. Данная ситуация свидетельствует о том, что ОАО «Молочный комбинат» кредитует своих покупателей и других дебиторов в большей степени, чем само использует беспроцентные средства кредиторов. Значительное увеличение остатков дебиторской задолженности в 1,8 раза (70 364 : 38 685) привело к тому, в отчетном году анализируемая организация смогла полностью расплатиться со своими кредиторами средствами, полученными от дебиторов (соотношение дебиторской и кредиторской

задолженности составило 1,05). Полученные данные свидетельствуют о необходимости усиления контроля за состоянием и движением дебиторской задолженности.

В сложившейся ситуации требуется проанализировать структуру дебиторской и кредиторской задолженности, чтобы выявить наиболее значимые факторы, вызвавшие соответствующее изменение требований и обязательств (табл. 2.20). При этом помимо данных бухгалтерского Баланса необходимо использовать данные Приложения к нему (форма № 5).

Таблица 2.20

Структура и динамика дебиторской и кредиторской задолженности

Показатели	На начало года		На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Дебиторская задолженность — всего	44525	100,0	96202	100,0	+51677	—
в том числе:						
покупатели и заказчики	14940	33,6	75445	78,4	+60505	+44,8
авансы выданные	98	0,2	348	0,4	+250	+0,2
прочие дебиторы	29487	66,2	20409	21,2	-9078	-45,0
2. Кредиторская задолженность — всего	70448	100,0	63526	100,0	-6922	—
в том числе:						
поставщики и подрядчики	57876	82,2	53229	83,8	-4647	+1,6
задолженность перед персоналом организации	2982	4,2	6262	9,9	+3280	5,7
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1477	2,1	1170	1,8	-307	-0,3
задолженность по налогам и сборам	2095	3,0	1370	2,2	-725	-0,8
авансы полученные	—	—	—	—	—	—
прочие кредиторы	6018	8,5	1495	2,3	-4523	-6,2

Данные табл. 2.20 позволяют видеть, что в структуре дебиторской задолженности на начало года наибольшую долю (66,2%) составляли долги прочих дебиторов, а задолженность покупателей и заказчиков —

только 33,6% всех обязательств перед комбинатом. На конец года ситуация кардинально изменилась, в частности, сократилась величина прочей дебиторской задолженности на 8828 тыс. руб. и существенно — на 60 505 тыс. руб. (в 5 раз) — возросли долги покупателей и заказчиков, что в конечном итоге привело к увеличению их доли до 78,4% и росту общей суммы дебиторской задолженности. Таким образом, одной из главных причин замедления ее оборачиваемости стало увеличение остатков задолженности покупателей и заказчиков.

В составе кредиторской задолженности наибольшую долю на начало и конец года составляли обязательства перед поставщиками и подрядчиками — 82,2 и 83,8% соответственно. Однако величина таких обязательств к концу года снизилась на 4647 тыс. руб., что явилось основной причиной сокращения общей величины кредиторской задолженности и ускорения ее оборачиваемости. Положительным фактором явилось также сокращение задолженности перед государственными внебюджетными фондами и бюджетом (по налогам и сборам) на общую сумму 1032 тыс. руб. (307 + 725), что в свою очередь привело к уменьшению их и без того незначительного удельного веса в общей сумме обязательств перед кредиторами.

Следующим этапом анализа является исследование *оборачиваемости запасов*. Такой анализ целесообразно проводить не только в целом по всей совокупности запасов, но и в разрезе отдельных их видов (производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и т.п.). Так как запасы отражаются в Балансе по стоимости их заготовления (приобретения) или по себестоимости, а не по продажным ценам, то для расчета показателей оборачиваемости запасов используется не выручка от продаж, а себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (S_n). При этом рассчитываются следующие показатели:

1) оборачиваемость запасов в оборотах (l_3):

$$l_3 = \frac{S_n}{\bar{3}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 020}}{\text{ф. № 1 0,5} \times (\text{стр. 210 н.г.} + \text{стр. 210 к.г.})},$$

где $\bar{3}$ — среднегодовые остатки запасов;

2) средний срок хранения запасов в днях (Π_3):

$$\Pi_3 = \frac{360}{l_3} = \frac{360 \times \bar{3}}{S_n}.$$

Аналогично рассчитываются показатели оборачиваемости отдельных видов запасов.

Структура запасов ОАО «Молочный комбинат» приведена в табл. 2.21.

Таблица 2.21

Анализ динамики и структуры запасов

Показатели	На начало года		На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	54529	83,1	89535	69,8	+35006	-13,3
Животные на выращивании и откорме	—	—	—	—	—	—
Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	—	—	—	—	—	—
Готовая продукция и товары для перепродажи	9086	13,9	32658	25,5	+23572	+11,6
Товары отгруженные	—	—	—	—	—	—
Расходы будущих периодов	1971	3,0	5979	4,6	+4008	+1,6
Прочие запасы и затраты	—	—	42	0,1	+42	+0,1
Итого запасов	65586	100,0	128214	100,0	+62628	—

Из данных табл. 2.21 следует, что увеличение запасов на 62 628 тыс. руб. (почти в два раза), отрицательно повлиявшее на оборачиваемость текущих активов, было вызвано двумя основными причинами: ростом остатков запасов сырья, материалов, других аналогичных ценностей на 35 006 тыс. руб. и готовой продукции на 23 572 тыс. руб. При этом наибольшую долю (83,1%) в структуре запасов на начало года составляли запасы сырья и материалов, однако к концу года эта доля сократилась до 69,8%. Одновременно возрос удельный вес запасов готовой продукции на 11,6 пункта и составил к концу года 25,5%. Учитывая, что продукция молочного комбината имеет ограниченный срок годности, сложившаяся ситуация вызывает необходимость выяснения конкретных причин роста запасов готовой продукции, усиления контроля их состояния и движения.

На следующем этапе анализа важно определить, как сложившаяся динамика остатков запасов и их структуры повлияла на оборачиваемость этих активов организации. Перечисленные выше показатели

оборачиваемости запасов анализируются в динамике (за предыдущий и отчетный год), выявляются факторы, вызвавшие их изменение (табл. 2.22).

Таблица 2.22

Оценка оборачиваемости запасов

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
1. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	654975	987604	+332629
2. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	123423	193010	+69587
3. Среднегодовые остатки запасов, тыс. руб.	68039	96900	+28861
в том числе:			
3.1. Среднегодовые остатки сырья, материалов и других аналогичных ценностей, тыс. руб.	59390	72032	+12642
3.2. Среднегодовые остатки готовой продукции (товаров для перепродажи), тыс. руб.	7214	20872	+13658
4. Оборачиваемость запасов, обороты (п. 1 : п. 3)	9,626	10,192	+0,566
в том числе:			
4.1. Оборачиваемость сырья, материалов и других аналогичных ценностей, обороты (п. 1 : п. 3.1)	11,028	13,711	+2,683
4.2. Оборачиваемость готовой продукции (товаров для перепродажи), обороты (п. 1 : п. 3.2)	90,792	47,317	-43,475
5. Продолжительность оборота (срок хранения) запасов, дни (360 : п. 4)	37,4	35,3	-2,1
в том числе:			
5.1. Продолжительность оборота (срок хранения) сырья, материалов и других аналогичных ценностей, дни (360 : п. 4.1)	32,6	26,3	-6,3
5.2. Продолжительность оборота (срок хранения) готовой продукции (товаров для перепродажи), дни (360 : п. 4.2)	4,0	7,6	+3,6

Показатель	Окончание		
	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
6. Доля запасов в общей величине оборотных активов, коэф. (п. 3 : п. 2)	0,5513	0,5020	-0,0493
7. Доля запасов сырья, материалов, топлива и других материальных ценностей в общей величине запасов, коэф. (п. 3.1 : п. 3)	0,8729	0,7434	-0,1295
8. Доля готовой продукции в общей величине запасов, коэф. (п. 3.2 : п. 3)	0,1060	0,2154	+0,1094

Из данных табл. 2.22 следует, что оборачиваемость запасов в отчетном году по сравнению с предыдущим ускори́лась на 2,1 дня и составила 35,3 дня. Однако это происходило на фоне сокращения среднего срока хранения запасов сырья и материалов на 6,3 дня и замедления оборачиваемости запасов готовой продукции на 3,6 дня. В результате срок ее хранения увеличился с 4 до 7,6 дней. Таким образом, данные табл. 2.22 подтверждают ранее сделанные выводы.

В ходе исследования оборачиваемости активов проводится *факторный анализ* с помощью следующих факторных моделей:

$$1) l_{CA} = \frac{N}{CA} = \frac{OA}{CA} \times \frac{N}{OA} = D_{OA} \times l_{OA}.$$

Данная модель отражает прямую зависимость оборачиваемости совокупных активов от их структуры (доли оборотных активов в совокупных) и оборачиваемости оборотных активов;

$$2) l_{OA} = \frac{N}{OA} = \frac{DЗ}{OA} \times \frac{N}{DЗ} = D_{DЗ} \times l_{DЗ}.$$

Вторая модель позволяет рассчитать влияние на оборачиваемость оборотных активов их структуры (доли дебиторской задолженности в оборотных активах) и оборачиваемости дебиторской задолженности;

$$3) l_{KЗ} = \frac{N}{KЗ} = \frac{OA}{KЗ} \times \frac{DЗ}{OA} \times \frac{N}{DЗ} = K_{покр} \times D_{DЗ} \times l_{DЗ}.$$

где $K_{покр}$ — коэффициент покрытия кредиторской задолженности оборотными активами, характеризующий уровень ликвидности организации.

С помощью третьей модели можно оценить влияние на оборачиваемость кредиторской задолженности трех важнейших факторов: уровня ликвидности организации ($K_{покр}$), структуры оборотных активов ($D_{DЗ}$) и скорости погашения дебиторской задолженности ($l_{DЗ}$).

Расчет влияния факторов/следует проводить методом абсолютных разностей.

Проведем факторный анализ оборачиваемости кредиторской задолженности на основании данных табл. 2.23.

Таблица 2.23

Исходные данные для факторного анализа оборачиваемости кредиторской задолженности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920
2. Среднегодовые остатки дебиторской задолженности, тыс. руб.	38685	70364	+31679
3. Среднегодовые остатки кредиторской задолженности, тыс. руб.	56700	66987	+10287
4. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	123423	193010	+69587
5. Оборачиваемость дебиторской задолженности, об. (п. 1 : п. 2)	22,500	18,565	+5,935
6. Оборачиваемость кредиторской задолженности, об. (п. 1 : п. 3)	15,351	19,501	+4,150
7. Доля дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов, коэф. (п. 2 : п. 4)	0,3134	0,3646	+0,0512
8. Коэффициент покрытия кредиторской задолженности оборотными активами, коэф. (п. 4 : п. 3)	2,1768	2,8813	+0,7045

Факторный анализ оборачиваемости кредиторской задолженности включает следующие расчеты:

1) расчет влияния структуры оборотных активов на оборачиваемость кредиторской задолженности — $\Delta l_{KЗ}(D_{DЗ})$:

$$\Delta l_{KЗ}(D_{DЗ}) = \Delta D_{DЗ} \times K_{покр0} \times l_{DЗ0} = (-0,0512) \times 2,1768 \times 22,5 = -2,508 \text{ (об.)};$$

2) расчет влияния уровня ликвидности организации на оборачиваемость кредиторской задолженности — $\Delta l_{KЗ}(K_{покр})$:

$$\Delta I_{K3}(K_{\text{ПОКР}}) = D_{\text{ДЗ1}} \times \Delta K_{\text{ПОКР}} \times I_{\text{ДЗ0}} = 0,3646 \times (+0,7045) \times 22,5 = +5,780 \text{ (об.)};$$

3) расчет влияния скорости погашения дебиторской задолженности на оборачиваемость кредиторской задолженности — $\Delta I_{K3}(I_{\text{ДЗ}})$:

$$\Delta I_{K3}(I_{\text{ДЗ}}) = D_{\text{ДЗ1}} \times K_{\text{ПОКР1}} \times \Delta I_{\text{ДЗ}} = 0,3646 \times 2,8813 \times (-3,935) = -4,134 \text{ (об.)};$$

4) расчет совокупного влияния факторов на оборачиваемость кредиторской задолженности — ΔI_{K3} :

$$\Delta I_{K3} = \Delta I_{K3}(K_{\text{ПОКР}}) + \Delta I_{K3}(D_{\text{ДЗ}}) + \Delta I_{K3}(I_{\text{ДЗ}}) = 2,508 + 5,780 - 4,134 = 4,154 \text{ (об.)}.$$

Таким образом, оборачиваемость кредиторской задолженности ускорилась на 2,508 оборота за счет увеличения доли дебиторской задолженности в общей сумме оборотных активов, что привело к росту средств организации, выступающих источниками погашения долгов перед кредиторами. Однако решающим фактором, сократившим средние сроки погашения кредиторской задолженности, стало повышение уровня ликвидности организации (влияние этого фактора составило +5,78 оборота). В то же время сдерживающим фактором оказалось замедление расчетов с дебиторами.

В целом факторный анализ позволяет выявить пути ускорения оборачиваемости активов (капитала) организации. К ним относятся:

- оптимизация ценовой политики, в результате чего организация может увеличить выручку от продаж и приток денег от покупателей;
- улучшение структуры активов;
- выбор и использование оптимальных методов оценки материально-производственных запасов и начисления амортизации по внеоборотным активам;
- повышение качества продукции и поиск новых рынков ее сбыта;
- ужесточение контроля состояния запасов, дебиторской задолженности и других активов;
- планирование остатков запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и др.

2.6. ОЦЕНКА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовое состояние организации во многом зависит от ее способности поддерживать достаточный уровень прибыли. Результатив-

ность деятельности предприятия оценивается с помощью абсолютных и относительных показателей.

К абсолютным относятся показатели прибыли (от продаж, до налогообложения, чистая прибыль). Они характеризуют финансовые результаты деятельности организации и свидетельствуют о том, что полученные доходы превысили расходы. Анализ показателей прибыли проводится по данным формы № 2 Отчет о прибылях и убытках.

В условиях инфляции показатели прибыли не позволяют получить реальную оценку эффективности деятельности, так как значительное в абсолютном выражении увеличение прибыли может оказаться несущественным по отношению к приросту капитала, объема продаж, затрат и др. Для устранения этого недостатка в финансовом анализе используют относительные показатели — коэффициенты *рентабельности*. Они рассчитываются как отношение полученной прибыли к величине вложенного капитала, произведенных расходов или выручки от продаж. Показатели рентабельности позволяют оценить реальный уровень и динамику эффективности деятельности организации, так как по своему экономическому содержанию характеризуют прибыль, полученную с каждого рубля средств, вложенных (авансированных) в деятельность предприятия.

Выделяют две группы показателей *рентабельности*:

1) показатели рентабельности капитала (активов). При их расчете прибыль сопоставляется с величиной всего капитала (активов): собственного, заемного, инвестированного, акционерного, основного и оборотного капитала;

2) показатели рентабельности обычных видов деятельности. При их расчете прибыль сопоставляется с выручкой от продаж и расходами организации.

Данные бухгалтерского Баланса используются для расчета только первой группы показателей рентабельности.

Рентабельность капитала оценивается с помощью следующей системы показателей:

1) общая рентабельность капитала (совокупных активов) или экономическая рентабельность (ρ_K) — характеризует величину общей прибыли, полученной с каждого рубля капитала (совокупных активов):

$$\rho_K = \frac{P_{\text{Д.Н.}}}{\bar{K}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 140}}{\text{ф. № 1} \times (\text{стр. 300 н.г.} + \text{стр. 300 к.г.})}$$

где $P_{\text{Д.Н.}}$ — прибыль до налогообложения;

$\bar{K}$ — среднегодовая стоимость капитала (совокупных активов);

2) рентабельность капитала по чистой прибыли (ρ_K^q) — позволяет увидеть, сколько чистой прибыли получила организация с каждого рубля капитала (совокупных активов)

$$\rho_K^q = \frac{P_q}{K} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 190}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 300 н.г.} + \text{стр. 300 к.г.})};$$

где P_q — чистая прибыль организации;

3) рентабельность долгосрочных инвестиций ($\rho_{инв}$) — характеризует эффективность использования средств, инвестированных в деятельность организации на длительный срок

$$\rho_{инв} = \frac{P_{д.н.}}{СК + ДО} = (\text{ф. № 2, стр. 140}) : [\text{ф. № 1, 0,5} \times (\sum \text{стр. 490, 640, 650, 590 н.г.} + \sum \text{стр. 490, 640, 650, 590 к.г.})];$$

4) рентабельность внеоборотных активов (основного капитала) ($\rho_{ВА}$) — показывает величину прибыли, полученной с каждого рубля внеоборотных активов

$$\rho_{ВА} = \frac{P_{д.н.}}{ВА} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 140}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 190 н.г.} + \text{стр. 190 к.г.})} \text{ или}$$

$$\rho_{ВА} = \frac{P_q}{ВА} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 190}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 190 н.г.} + \text{стр. 190 к.г.})};$$

5) рентабельность оборотных активов ($\rho_{ОА}$) — позволяет оценить, сколько прибыли получает организация с каждого рубля средств, вложенных в оборотные активы

$$\rho_{ОА} = \frac{P_{д.н.}}{ОА} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 140}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 290 н.г.} + \text{стр. 290 к.г.})} \text{ или}$$

$$\rho_{ОА} = \frac{P_q}{ОА} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 190}}{\text{ф. № 1, 0,5} \times (\text{стр. 290 н.г.} + \text{стр. 290 к.г.})};$$

6) рентабельность собственного капитала или финансовая рентабельность ($\rho_{СК}$) — показывает величину чистой прибыли, полученной с каждого рубля собственного капитала

$$\rho_{СК} = \frac{P_q}{СК} = (\text{ф. № 2, стр. 190}) : [\text{ф. № 1, 0,5} \times (\sum \text{стр. 490, 640, 650, н.г.} + \sum \text{стр. 490, 640, 650, к.г.})];$$

7) рентабельность чистых активов ($\rho_{ЧА}$) — так же как и рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственных средств организации

$$\rho_{ЧА} = \frac{P_q}{ЧА};$$

8) рентабельность заемного капитала ($\rho_{ЗК}$) — позволяет оценить величину прибыли, полученной с каждого рубля заемных средств организации. Так как расходы по использованию заемного капитала (проценты по кредитам и займам, пени, штрафы, неустойки за нарушение условий хозяйственных договоров) уменьшают прибыль до налогообложения, то целесообразнее в формуле расчета рентабельности заемного капитала использовать именно этот показатель прибыли

$$\rho_{ЗК} = \frac{P_{д.н.}}{ЗК} = (\text{ф. № 2, стр. 140}) : [\text{ф. № 1, 0,5} \times (\sum \text{стр. 590, 610, 620, 630, 660 н.г.} + \sum \text{стр. 590, 610, 620, 630, 660 к.г.})]$$

В процессе анализа названные показатели рассчитываются за предыдущий и отчетный период, определяется их изменение (табл. 2.24) и выявляются факторы, вызвавшие это изменение.

Таблица 2.24

Оценка рентабельности капитала организации

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
I. Исходные данные для анализа			
1. Среднегодовые остатки совокупных активов (капитала), тыс. руб.	339107	441771	+33910
2. Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	217941	278094	-60153
3. Среднегодовая стоимость заемного капитала, тыс. руб.	121166	163678	+42512
4. Среднегодовая стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	215685	248761	-33076
5. Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	123423	193010	+69587
6. Прибыль до налогообложения (общая бухгалтерская прибыль), тыс. руб.	73296	97238	+23942
7. Чистая прибыль, тыс. руб.	55705	69399	+13694

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
II. Показатели рентабельности			
8. Рентабельность капитала (активов), % (п. 6 : п. 1)	21,61	22,01	+0,40
9. Рентабельность собственного капитала, % (п. 7 : п. 2)	25,56	24,96	-0,60
10. Рентабельность заемного капитала, % (п. 6 : п. 3)	60,49	59,41	-1,08
11. Рентабельность внеоборотных активов, % (п. 6 : п. 4)	33,98	39,09	+5,11
12. Рентабельность оборотных активов, % (п. 6 : п. 5)	59,39	50,38	-9,01

Из данных табл. 2.24 следует, что в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличилась как прибыль до налогообложения, так и чистая прибыль ОАО «Молочный комбинат», что способствовало росту рентабельности капитала и внеоборотных активов. Однако величины собственного и заемного капитала, а также оборотных активов опережали в своем росте показатели прибыли (темпы роста собственного капитала — 127,6% (278 094 : 217 941), в то время как рост чистой прибыли — 124,6% (69 399 : 55 705); заемного капитала — 135,1% (163 678 : 121 166), оборотных активов — 156,4% (193 010 : 123 423), а прибыли до налогообложения — 132,7% (97 238 : 73 296)). Это привело к снижению рентабельности собственного и заемного капитала, а также оборотных активов. Вместе с тем обращают на себя внимание высокие абсолютные значения всех показателей рентабельности капитала (активов). Например, рентабельность капитала в отчетном году составила 22,01%, собственного капитала — 24,96%, а заемного еще значительнее — 59,41%. Таким образом, комбинат как в отчетном, так и в предыдущем году работал эффективно.

Для оценки влияния различных факторов на изменение рентабельности капитала используются следующие факторные модели:

$$1) \rho_K = \frac{P}{K} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{K} = \rho_N \times l_K,$$

где ρ_K — рентабельность продаж.

Из этой факторной зависимости можно сделать вывод о том, что существуют два основных пути наращивания рентабельности капитала:

- повышение рентабельности обычных видов деятельности;
- ускорение оборачиваемости активов (капитала).

Расчет влияния факторов целесообразно осуществлять интегральным методом:

$$\Delta \rho_K(\rho_N) = \frac{\Delta \rho_N}{2} \times (l_{K0} + l_{K1});$$

$$\Delta \rho_K(l_K) = \frac{\Delta l_K}{2} \times (\rho_{N0} + \rho_{N1});$$

$$2) \rho_K = \frac{P}{K} = \frac{P}{\bar{F} + \bar{E}} = \frac{\frac{P}{N}}{\frac{\bar{F}}{N} + \frac{\bar{E}}{N}} = \frac{\rho_N}{\frac{1}{f} + \frac{1}{l_{OL}}},$$

где $\bar{F}$ — среднегодовая стоимость основного капитала (внеоборотных активов);

$\bar{E}$ — среднегодовая стоимость оборотного капитала (оборотных активов);

f — фондоотдача;

l_{OL} — оборачиваемость оборотных активов.

Из второй факторной модели следует, что наращивать рентабельность капитала можно также за счет повышения эффективности использования основного и оборотного капитала (фондоотдачи и оборачиваемости соответственно).

Факторный анализ рекомендуется проводить методом цепных подстановок:

$$\Delta \rho_K(\rho_N) = \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_0} + \frac{1}{l_{OL0}}} - \frac{\rho_{N0}}{\frac{1}{f_0} + \frac{1}{l_{OL0}}};$$

$$\Delta \rho_K(f) = \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_1} + \frac{1}{l_{OL0}}} - \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_0} + \frac{1}{l_{OL0}}};$$

$$\Delta \rho_K(l_{OL}) = \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_1} + \frac{1}{l_{OL1}}} - \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_1} + \frac{1}{l_{OL0}}};$$

$$3) \rho_{CK} = \frac{P}{CK} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{K} \times \frac{K}{CK} = \rho_N \times l_K \times d,$$

где d — фактор структуры капитала (соотношение совокупного и собственного капитала).

Если вспомнить, что совокупный капитал организации представляет собой сумму собственного и заемного капитала, т.е.

$$\bar{K} = \bar{CK} + \bar{ЗК}, \text{ отсюда } d = \frac{K}{СК} = \frac{СК + ЗК}{СК},$$

то увидим, что при прочих равных условиях (повышении рентабельности продаж, ускорении оборачиваемости активов) рентабельность собственного капитала (доходность вложений собственников) можно повысить за счет увеличения доли заемных средств в структуре капитала и эффективного их использования (в случае возникновения положительного эффекта финансового рычага, когда рентабельность активов (капитала) выше уровня расходов по привлечению заемных средств). Таким образом, через третью модель реализуется взаимосвязь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью совокупного капитала (активов).

Финансовый рычаг (леверидж) — это взаимосвязь между прибылью и соотношением собственного и заемного капитала; потенциальная возможность влиять на величину прибыли путем изменения объема и структуры собственного и заемного капитала.

Уровень *финансового рычага (ФР)* измеряется отношением темпов прироста чистой прибыли ($\Delta P_{ч}\%$) к темпам прироста общей суммы прибыли до налогообложения ($\Delta P_{дн}\%$), т.е.

$$ФР = \Delta P_{ч}\% : \Delta P_{дн}\%.$$

ФР показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста прибыли до налогообложения. Это превышение обеспечивается за счет *эффекта финансового рычага (ЭФР)*, одной из составляющих которого является его плечо (соотношение заемного и собственного капитала). Изменяя плечо финансового рычага в зависимости от сложившихся условий, можно влиять на прибыль и рентабельность собственного капитала.

Показатель ЭФР применяется для оценки эффективности использования ЗК и рассчитывается по формуле

$$\text{ЭФР} = (p_K(1 - K_H) - r) \times \frac{ЗК}{СК},$$

где p_K — экономическая рентабельность (рентабельность совокупного капитала), рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения к стоимости капитала (активов):

$$p_K = P_{дн} : K;$$

K_H — ставка налога на прибыль (в соответствии с НК РФ $K_H = 0,24$);

r — средняя ставка расходов по использованию заемных средств (кредитов, займов и др.), рассчитываемая по формуле

$$r = \frac{\text{Общая сумма расходов по привлечению заемных средств за период}}{\text{Среднегодовая стоимость заемных средств за период}}.$$

ЭФР показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Положительный эффект возникает, когда экономическая рентабельность (p_K) превышает ставку процентов по привлечению заемных средств (их цену). В этом случае организации выгодно привлекать заемные средства, и наоборот.

Кроме того, предприятие при привлечении кредитов получает налоговую экономию, связанную с тем, что при исчислении налогооблагаемой прибыли она уменьшается на сумму расходов по обслуживанию долга (проценты по кредитам согласно НК РФ включаются в состав расходов, уменьшающих прибыль до налогообложения). В связи с этим реальная ставка процента по кредитам, используемая в расчете ЭФР, уменьшается по сравнению с установленной в кредитном договоре. Поэтому ЭФР более точно исчисляется по формуле

$$\text{ЭФР} = [p_K(1 - K_H) - r(1 - K_H)] \times \frac{ЗК}{СК} = (1 - K_H) \times (p_K - r) \times \frac{ЗК}{СК}.$$

ЭФР в условиях инфляции зависит от разницы между ставкой рентабельности совокупного капитала и ценой заемных средств; суммой долговых обязательств (заемных средств); уровня налогообложения; темпов инфляции.

С помощью финансового рычага можно оценить уровень финансового риска, связанного с возможным недостатком средств для погашения обязательств. Незначительное увеличение прибыли до налогообложения и рентабельности капитала в условиях высокого финансового рычага может привести к существенному изменению чистой прибыли.

Рассмотрим две ситуации: когда расходы по заемным средствам не учитываются и учитываются при исчислении налога на прибыль (табл. 2.25 и 2.26). При этом для простоты возьмем три предприятия с равными показателями, кроме одного — структуры капитала.

В таблице 2.25 величина ЭФР рассчитана согласно первой формуле. Например, по предприятию II:

$$\text{ЭФР}_{II} = [20 \times (1 - 0,24) - 10] \times \frac{500}{500} = 5,2\%.$$

Аналогичный расчет по предприятию III позволил установить величину ЭФР, равную 15,6%, так как заемные средства превышают

собственные в три раза, а у предприятия I ЭФР равен 0, т.к. ЗК отсутствует.

Таким образом, при одинаковом уровне рентабельности совокупного капитала в 20% рентабельность СК разная: предприятие II, используя заемные средства, увеличило рентабельность СК на 5,2% за счет того, что за кредитные ресурсы оно платит по ставке 10%, а рентабельность его активов (капитала) после уплаты налогов составляет 15,2%; а предприятие III получило еще больший ЭФР за счет более высокой доли ЗК (плеча ФР).

Таблица 2.25

Оценка эффекта финансового рычага, если расходы по заемным средствам не учитываются для целей налогообложения прибыли

Показатель	Предприятие		
	I	II	III
1. Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	1000	1000	1000
в том числе:			
1.1. Заемный капитал (ЗК)	—	500	750
1.2. Собственный капитал (СК)	1000	500	250
2. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	200	200	200
3. Экономическая рентабельность совокупного капитала — ρ_k , % (п. 2 : п. 1 × 100)	20	20	20
4. Налог на прибыль, тыс. руб. (при $K_n = 24\%$)	48	48	48
5. Прибыль после налогообложения, тыс. руб. (п. 2 — п. 4)	152	152	152
6. Сумма расходов по заемным средствам (при $r = 10\%$)	—	50	75
7. Чистая прибыль, тыс. руб. (п. 5 — п. 6)	152	102	77
8. Рентабельность СК, % (п. 7 : п. 1.2)	15,2	20,4	30,8
9. Эффект финансового рычага (ЭФР), %	—	5,2	15,6

Таблица 2.26

Оценка эффекта финансового рычага, если расходы по заемным средствам учитываются для целей налогообложения прибыли

Показатель	Предприятие		
	I	II	III
1. Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	1000	1000	1000

Окончание

Показатель	Предприятие		
	I	II	III
в том числе:			
1.1. Заемный капитал (ЗК)	—	500	750
1.2. Собственный капитал (СК)	1000	500	250
2. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	200	200	200
3. Экономическая рентабельность совокупного капитала — ρ_k , % (п. 2 : п. 1 × 100)	20	20	20
4. Сумма расходов по заемным средствам (при $r = 10\%$)	—	50	75
5. Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.	200	150	125
6. Налог на прибыль, тыс. руб. (при $K_n = 24\%$)	48	36	30
7. Чистая прибыль, тыс. руб. (п. 2 — п. 4 — п. 6)	152	114	95
8. Рентабельность СК, % (п. 7 : п. 1.2)	15,2	22,8	38,0
9. Эффект финансового рычага (ЭФР), %	—	7,6	22,8

В таблице 2.26 ЭФР рассчитан по уточненной формуле. Например, по предприятию II:

$$\text{ЭФР}_{II} = [(20 - 10) \times (1 - 0,24)] \times \frac{500}{500} = +7,6\%.$$

Таким образом, учет финансовых расходов по обслуживанию долга при налогообложении прибыли позволил предприятию II увеличить ЭФР с 5,2 до 7,6 %, а предприятию III — с 15,6 до 22,8% за счет налоговой экономии.

Проведем факторный анализ рентабельности капитала ОАО «Молочный комбинат» по данным табл. 2.27.

Таблица 2.27

Динамика рентабельности капитала организации

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, —)
1. Прибыль до налогообложения (общая бухгалтерская прибыль), тыс. руб.	73296	97238	+23942
2. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920

Показатель	Окончание		
	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
3. Среднегодовая стоимость капитала (активов), тыс. руб.	339107	441771	+33910
4. Среднегодовая стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	215685	248761	-33076
5. Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	123423	193010	+69587
6. Общая рентабельность капитала, %	21,61	22,01	+0,40
7. Рентабельность продаж (по прибыли до налогообложения), %	8,42	7,44	-0,98
8. Оборачиваемость капитала (капиталоотдача), обороты	2,5668	2,9571	+0,3903
9. Фондоотдача основного капитала (внеоборотных активов), руб.	4,0356	5,2514	+1,2158
10. Оборачиваемость оборотных активов, обороты	7,0523	6,7683	-0,2840

Прежде всего оценим влияние рентабельности продаж (p_N) и оборачиваемости капитала (l_K) на изменение рентабельности капитала (p_K) с помощью интегрального метода:

$$\Delta p_K(p_N) = \frac{-0,98}{2} \times (2,5668 + 2,9571) = -2,70\%;$$

$$\Delta p_K(l_K) = \frac{+0,3903}{2} \times (8,42 + 7,44) = +3,10\%$$

$$\Delta p_K = \Delta p_K(p_N) + \Delta p_K(l_K) = -2,70 + 3,10 = +0,40\%.$$

Полученные результаты позволяют видеть, что рентабельность капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим возросла за счет ускорения его оборачиваемости. В то же время у организации имеются резервы (упущенные выгоды) для увеличения рассматриваемого показателя за счет повышения эффективности обычных видов деятельности (рентабельности продаж).

На следующем этапе оценим влияние трех качественных факторов: рентабельности продаж (p_N), фондоотдачи основного капитала (f) и оборачиваемости оборотных активов (l_{OA}) на рентабельность капитала с помощью метода цепных подстановок:

$$\Delta p_K(p_N) = \frac{7,44}{\frac{1}{4,0356} + \frac{1}{7,0523}} - \frac{8,42}{\frac{1}{4,0356} + \frac{1}{7,0523}} = 19,10 - 21,61 = -2,51\%;$$

$$\Delta p_K(f) = \frac{7,44}{\frac{1}{5,2514} + \frac{1}{7,0523}} - \frac{7,44}{\frac{1}{4,0356} + \frac{1}{7,0523}} = 22,40 - 19,10 = +3,30\%;$$

$$\Delta p_K(l_{OA}) = \frac{7,44}{\frac{1}{5,2514} + \frac{1}{6,7683}} - \frac{7,44}{\frac{1}{5,2514} + \frac{1}{7,0523}} = 22,01 - 22,40 = -0,39\%;$$

$$\Delta p_K = \Delta p_K(p_N) + \Delta p_K(f) + \Delta p_K(l_{OA}) = -2,51 + 3,30 - 0,39 = +0,40\%.$$

Из полученных расчетов следует, что росту рентабельности капитала способствовало повышение эффективности использования основного капитала (внеоборотных активов). В то же время у организации имеется еще одно направление поиска резервов увеличения рассматриваемого показателя — ускорение оборачиваемости оборотных активов.

Для проведения факторного анализа еще одного важнейшего показателя эффективности использования средств организации — рентабельности собственного капитала — применим данные табл. 2.28.

Таблица 2.28

Анализ эффективности использования собственного капитала

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
1. Среднегодовая стоимость совокупного капитала, тыс. руб.	339107	441771	+33910	130,3
2. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920	150,1
3. Чистая прибыль, тыс. руб.	55705	69399	+13694	124,6
4. Рентабельность собственного капитала, %	25,56	24,96	-0,60	×
5. Рентабельность продаж (по чистой прибыли), %	6,40	5,31	-1,09	×
6. Оборачиваемость совокупного капитала, обороты	2,5668	2,9571	+0,3903	115,2
7. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, коэф.	1,5560	1,5886	+0,0326	102,1

Рассчитаем влияние рентабельности продаж, оборачиваемости и структуры капитала на изменение рентабельности собственного капитала с помощью приема абсолютных разностей:

$$\Delta p_{СК}(d) = +0,0326 \times 6,40 \times 2,5668 = +0,54\%;$$

$$\Delta p_{СК}(p_N) = 1,5886 \times (-1,09) \times 2,5668 = -4,43\%;$$

$$\Delta p_{СК}(l_K) = 1,5886 \times 5,31 \times (+0,3903) = +3,29\%;$$

$$\Delta p_{СК} = \Delta p_{СК}(d) + \Delta p_{СК}(p_N) + \Delta p_{СК}(l_K) = 0,54 - 4,43 + 3,29 = -0,60\%.$$

В результате проведенного анализа можно сделать вывод о том, что рентабельность собственного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличилась в большей степени за счет ускорения оборачиваемости совокупного капитала. Еще одним положительным фактором стало увеличение заемного капитала в структуре источников финансирования деятельности организации. Однако фактором, сдерживающим рост рентабельности собственного капитала, является уровень эффективности обычных видов деятельности (рентабельность продаж). Полученные результаты позволили обратить внимание на необходимость повышения контроля целесообразности и эффективности использования заемных средств организации, доля которых в общей сумме источников средств возросла, как отмечалось ранее, за счет долгосрочных кредитов.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Охарактеризуйте сущность, содержание и аналитические возможности бухгалтерского Баланса.
2. Раскройте цели и задачи анализа бухгалтерского Баланса и назовите пользователей результатов этого анализа.
3. Перечислите и охарактеризуйте методы анализа бухгалтерского Баланса.
4. Назовите состав активов и пассивов организации и принципы их представления в Балансе.
5. Дайте определение ликвидности организации, активов и Баланса.
6. Раскройте методику анализа и оценки ликвидности Баланса организации.
7. Назовите показатели платежеспособности организации и раскройте методику их расчета.
8. Охарактеризуйте показатели финансовой устойчивости организации, приведите формулы их расчета.
9. Перечислите пути повышения финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

10. Назовите типы финансовой устойчивости организации и охарактеризуйте процедуры их выявления.
11. Раскройте экономическое содержание и методику расчета чистых активов.
12. Охарактеризуйте роль бухгалтерского Баланса в анализе и оценке оборачиваемости активов и рентабельности деятельности организации.
13. Дайте определение оборачиваемости активов и раскройте систему показателей ее оценки. Назовите факторы, оказывающие влияние на изменение оборачиваемости активов, и пути ее ускорения.
14. Раскройте экономическое содержание и систему показателей рентабельности финансово-хозяйственной деятельности организации. Назовите факторы изменения рентабельности капитала, направленные ее повышения.
15. Назовите формальные и неформальные критерии несостоятельности (банкротства), которые можно выявить по данным бухгалтерского Баланса.

АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

3.1. АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовые результаты деятельности организации в виде прибылей и убытков определяются путем сопоставления ее доходов и расходов в рамках конкретных отчетных периодов.

В соответствии с ПБУ 9/99 «Доходы организации», утвержденным приказом Минфина России от 6 мая 1999 г. № 32н, **доходами организации** признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации (за исключением вкладов участников (собственников имущества)).

В соответствии с ПБУ 10/99 «Расходы организации», утвержденным приказом Минфина России от 6 мая 1999 г. № 33н, **расходами организации** признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации (за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества)).

В зависимости от характера доходов и расходов, условий осуществления и направлений деятельности организации выделяют *две основные группы* доходов и расходов: от обычных видов деятельности и прочие.

Доходы и расходы от обычных видов деятельности получают от операций, являющихся предметом основной деятельности.

В Отчете о прибылях и убытках доходы представлены в виде выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг (стр. 010).

Расходы по обычным видам деятельности представлены тремя строками:

— «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» (стр. 020) — здесь отражаются затраты на производство продукции, работ, услуг. Торговые организации в этой строке отражают покупную стоимость товаров, выручка от продажи которых отражена в данном отчетном периоде. Профессиональные участники рынка ценных бумаг отражают здесь покупную (учетную) стоимость ценных бумаг, выручка от продажи которых отражена в данном отчетном периоде;

— «Коммерческие расходы» (стр. 030) — здесь отражаются расходы, связанные с продажей продукции, работ, услуг (для производственных предприятий) и издержки обращения (для торговых организаций),

— «Управленческие расходы» (стр. 040) — отражаются управленческие (общехозяйственные) расходы.

В соответствии с Приказом МФ РФ от 18.09.2006 г. № 116п «О внесении изменений в нормативные правовые акты по бухгалтерскому учету», начиная с годовой отчетности за 2006 год доходы и расходы, ранее признаваемые как операционные, внереализационные и чрезвычайные, объединяются в общую группу — прочие доходы и расходы.

Прочие доходы и расходы — доходы и расходы, которые не являются предметом обычных видов деятельности. К ним относятся доходы и расходы, связанные с осуществлением финансовых вложений, продаж и прочим выбытием имущества, предоставлением активов во временное пользование за плату, оплатой услуг кредитных организаций, штрафы, пени, неустойки, за нарушение условий хозяйственных договоров; курсовые разницы; прибыли и убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году; суммы дооценки (уценки) активов за исключением внеоборотных; суммы кредиторской и дебиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности, и др.

Прочие доходы и расходы отражаются в рекомендуемой форме № 2 бухгалтерской отчетности в пяти строках:

— «Проценты к получению» (стр. 060) — проценты по облигациям, депозитам, государственным ценным бумагам и т.п., приобретенным организацией;

— «Проценты к уплате» (стр. 070) — проценты за предоставленные организации кредиты, займы, по выпущенным ею облигациям т.п.;

— «Доходы от участия в других организациях» (стр. 080) — поступления от участия в уставных капиталах других организаций;

— «Прочие доходы» (стр. 090) — другие доходы, не перечисленные выше;

— «Прочие расходы» (стр. 100) — расходы за исключением процентов к уплате.

Более подробная информация о них представлена в Расшифровке отдельных прибылей и убытков к форме № 2.

К прочим также относятся доходы и расходы от операций, возникающих как последствия чрезвычайных (форс-мажорных) обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации и т.п.). Доходами от чрезвычайных обстоятельств признаются:

— стоимость материальных ценностей, оприходованных после списания непригодного к восстановлению имущества;

— страховые возмещения убытков от чрезвычайных обстоятельств и т.п.

К расходам от чрезвычайных обстоятельств относятся:

— остаточная стоимость имущества, утраченного в результате чрезвычайных обстоятельств;

— затраты, связанные с ликвидацией последствий этих обстоятельств и т.п.

В современной рекомендуемой форме Отчета о прибылях и убытках для них не выделено специальных строк. Однако если такие доходы и расходы возникнут, то бухгалтер должен раскрыть их в форме № 2 обособленно от других доходов и расходов.

При проведении анализа следует не забывать, что разделение доходов и расходов на две основные группы зависит от стабильности их получения от периода к периоду. Стабильный характер имеют доходы и расходы по обычным видам деятельности, в то время как в своей основной части прочие доходы и расходы являются случайными. Поэтому более высоким «качеством» (с позиции стабильности получения) обладает та чистая прибыль, которая сформировалась в большей степени за счет положительного финансового результата от обычной деятельности (прибыли от продаж). Данная ситуация означает, что высока вероятность ее получения в не меньших объемах в будущем. Таким образом, анализ полученных доходов, расходов и финансовых результатов позволяет не только оценить фактический уровень эффективности деятельности организации, но и определить перспективы развития хозяйствующего субъекта, уровень его надежности как партнера и инвестиционной привлекательности.

Сопоставление определенных групп доходов и расходов организации позволяет исчислить *важнейшие показатели финансовых результатов ее деятельности*:

■ **прибыль (убыток)** от продаж товаров, продукции, работ, услуг (стр. 050) характеризует финансовый результат от обычных видов деятельности организации и представляет собой разность между выручкой от продажи (без НДС, акцизов и других обязательных платежей) и полной себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг;

■ **прибыль (убыток)** до налогообложения (стр. 140) представляет собой сумму прибыли (убытка) от продаж товаров, продукции, работ, услуг, прочих доходов, уменьшенных на сумму аналогичных расходов. Данный показатель характеризует общий финансовый результат, полученный от всех видов деятельности и операций;

■ **чистая прибыль (убыток)** отчетного периода (стр. 190) формируется исходя из прибыли (убытка) до налогообложения с учетом влияния на результат текущего налога на прибыль, рассчитанного по правилам налогового учета, отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств. Она характеризует величину прибыли, остающейся в распоряжении собственника организации, т.е. конечный финансовый результат ее деятельности.

В соответствии с ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденным приказом Минфина России от 6 июля 1999 г. № 43н, в форму Отчета о прибылях и убытках введен показатель *валовой прибыли от продаж товаров, продукции, работ, услуг*, рассчитываемый как разность между выручкой (нетто) от продаж и переменными затратами, отражаемыми по стр. 020 «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» формы № 2.

Анализ доходов и расходов проводится по следующим направлениям:

1) выявляется динамика отдельных видов доходов и расходов и общей их суммы в отчетном периоде по сравнению с предыдущим. При этом темпы роста доходов необходимо сопоставить с темпами роста соответствующих расходов (горизонтальный анализ);

2) рассчитывается удельный вес отдельных доходов и расходов в общей их величине и оценивается динамика структуры этих показателей в отчетном периоде по сравнению с предыдущим (вертикальный анализ);

3) при наличии информации за несколько периодов проводится трендовый анализ доходов и расходов;

4) определяются различные соотношения доходов и расходов организации (коэффициентный анализ):

— соотношение общей суммы доходов и расходов,

— соотношение доходов и расходов по обычным видам деятельности,

— соотношение прочих доходов и расходов.

Расчет этих соотношений проводится за предыдущий и отчетный период, что позволяет выявить уровень и динамику доходности деятельности организации.

В целом анализ доходов и расходов позволяет установить степень их влияния на конечный финансовый результат — чистую прибыль (убыток).

Проанализируем структуру и динамику доходов и расходов ОАО «Молочный комбинат» с помощью табл. 3.1.

Таблица 3.1

Динамика и структура доходов и расходов организации

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Доходы — всего	876567	100,0	1317740	100,0	+441173	—
в том числе:						
1.1. Доходы от обычных видов деятельности (выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг)	870421	99,3	1306341	99,1	+435920	-0,2
1.2. Прочие доходы	6146	0,7	11399	0,9	+ 5253	+ 0,2
2. Расходы — всего	803271	100,0	1220502	100,0	+417231	—
в том числе:						
2.1. Расходы по обычным видам деятельности	784638	97,7	1175648	96,3	+391010	-1,4
2.2. Прочие расходы	18633	2,3	44854	3,7	+26221	+1,4
3. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов, руб.	1,091	×	1,080	×	-0,011	×
4. Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов, руб.	1,109	×	1,070	×	-0,039	×
5. Отношение прочих доходов к прочим расходам, руб.	0,330	×	0,254	×	-0,076	×

Из данных табл. 3.1 следует, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло увеличение доходов и расходов. При этом в составе доходов наибольший прирост (на 435 920 тыс. руб.) наблюдается по доходам от обычных видов деятельности, которые составляют более 99% от общей величины доходов как в отчетном, так и в предыдущем году. Кроме того, происходит незначительное увеличение прочих доходов. Таким образом, доходы организации формиру-

ются практически полностью за счет доходов, носящих стабильный характер, что положительно влияет на «качество» полученного финансового результата. Воздействие случайных факторов на прибыль организации является минимальным.

Увеличение расходов организации в отчетном году по сравнению с предыдущим также произошло главным образом за счет роста расходов по обычным видам деятельности (на 391 010 тыс. руб.). Данные расходы составляют наибольший удельный вес в общей величине расходов организации. Однако в отчетном году по сравнению с предыдущим их доля сократилась с 97,7 до 96,3% и одновременно увеличился удельный вес прочих расходов. Из всего сказанного вытекает, что расходы организации также представлены в основном расходами стабильного характера.

Расчет различных соотношений доходов и расходов организации показывает, что эффективность как обычной, так и прочей деятельности снижается. В частности, если в предыдущем году доходы от обычной деятельности превышали соответствующие расходы в 1,11 раза, то в отчетном — в 1,07 раза. Одновременно наблюдается значительное превышение прочих расходов над прочими доходами, и в отчетном году этот разрыв увеличился. Таким образом, наблюдается опережающий рост расходов организации по сравнению с ее доходами.

Дальнейший анализ должен быть направлен на оценку влияния сложившейся динамики и структуры доходов и расходов на показатели финансовых результатов деятельности организации, в том числе прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль.

3.2. ОБЩАЯ ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИИ

Цель анализа структуры и динамики чистой прибыли организации — выявление тенденций изменения этого показателя и всех элементов (статей) его формирования.

Анализ чистой прибыли включает три этапа.

Этап I предусматривает расчет и анализ динамики (абсолютного изменения и темпов роста) чистой прибыли в отчетном году по сравнению с предыдущим и всех статей ее формирования (*горизонтальный анализ*). В процессе такого анализа необходимо обратить внимание на сокращение доходов и прибылей, а также увеличение расходов и убытков, полученных от различных операций и видов деятельности (табл. 3.2).

Таблица 3.2

**Динамика факторов формирования чистой прибыли организации,
тыс. руб.**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темп роста, %
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	870421	1306341	+435920	150,08
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	654975	987604	+332629	150,78
3. Валовая прибыль от продаж	215446	318737	+103291	147,94
4. Коммерческие расходы	89581	132148	+42567	147,52
5. Управленческие расходы	40082	55896	+15814	139,45
6. Прибыль (убыток) от продаж	85783	130693	+44910	152,35
7. Проценты к получению	2699	1984	-715	73,51
8. Проценты к уплате	11713	16711	+4998	142,67
9. Доходы от участия в других организациях	—	—	—	—
10. Прочие доходы	3447	9415	+5968	2,7 раза
11. Прочие расходы	6920	28143	+21223	4,1 раза
12. Итого прочих доходов (за минусом расходов)	(12487)	(33455)	+(20968)	2,7 раза
13. Прибыль (убыток) до налогообложения (общая бухгалтерская прибыль)	73296	97238	+23942	132,66
14. Отложенные налоговые активы	—	1232	+1232	—
15. Отложенные налоговые обязательства	—	3794	+3794	—
16. Текущий налог на прибыль	17591	25277	+7686	143,69
17. Чистая прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода	55705	69399	+13694	124,58

Данные табл. 3.2 позволяют видеть, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло увеличение прибыли от продаж на 44 910 тыс. руб., или в 1,5 раза, прибыли до налогообложения — на 23 942 тыс. руб., или 32,66 пункта, чистой прибыли —

на 13 694 тыс. руб., или 24,58 пункта. Положительная динамика результата от обычных видов деятельности сложилась вследствие опережающего роста выручки (на 50,08 пункта) по сравнению коммерческим и управленческим расходами (их прирост составил 47,52 и 39,45 пункта соответственно).

Отрицательным моментом в отчетном году является снижение процентов к получению — на 715 тыс. руб., или 26,29 пункта, а положительным — рост прочих доходов — на 5968 тыс. руб., или в 2,7 раза. Одновременно наблюдается увеличение прочих расходов — процентов к уплате на 4998 тыс. руб., или 42,67 пункта, других расходов — на 21 223 тыс. руб., или в 4,1 раза. При этом прочие расходы превышают соответствующие доходы. К тому же отрицательное сальдо этих доходов и расходов в отчетном году увеличивается в 2,7 раза.

Сложившаяся динамика рассмотренных факторов привела к «проеданию» части заработанной прибыли от продаж и получению прибыли до налогообложения в сумме, меньшей по сравнению с результатом от обычных видов деятельности. Обращает на себя внимание и тот факт, что темп прироста прибыли до налогообложения составляет 32,66 пункта, а чистой прибыли — только 24,58 пункта. Это означает, что в отчетном году налоговое бремя по уплате налога на прибыль стало более значительным по сравнению с предыдущим годом. Таким образом, факторами, сдерживающими рост чистой прибыли, является снижение прочих доходов, увеличение прочих расходов, а также факторы, связанные с налогообложением прибыли.

Этап II включает расчет и анализ структуры чистой прибыли в отчетном и предыдущем периоде, т.е. удельного веса отдельных ее элементов в общей величине прибыли. При этом выявляются приоритетные составляющие доходов, расходов и соответственно финансовых результатов для того, чтобы в дальнейшем провести их углубленный анализ, выявить причины снижения доходов и увеличения расходов.

На *этапе III* проводится расчет и оценка изменений в структуре чистой прибыли, что позволяет выявить структурные сдвиги в статьях формирования прибыли.

II и III этапы означают проведение *вертикального анализа*.

Следует заметить, что поскольку источником формирования чистой прибыли является прибыль до налогообложения, представляющая собой суммарный финансовый результат всех операций и видов деятельности организации, нередко в ходе анализа структуры финансовых результатов за 100% принимают последний показатель, т.е. находят удельный вес отдельных элементов формирования чистой прибыли в общей сумме прибыли до налогообложения (табл. 3.3).

Таблица 3.3

Динамика структуры прибыли до налогообложения

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклоне- ние, пункты (гр. 4 – – гр. 2)
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	
1. Прибыль (убыток) от продаж	85783	117,0	130693	134,4	+17,4
2. Проценты к получению	2699	3,7	1984	2,0	–1,7
3. Проценты к уплате	(11713)	(16,0)	(16711)	(17,1)	+(1,1)
4. Доходы от участия в других организациях	—	—	—	—	—
5. Прочие доходы	3447	4,7	9415	9,7	+5,0
6. Прочие расходы	(6920)	(9,4)	(28143)	(29,0)	+(19,6)
7. Сальдо прочих доходов и расходов	(12487)	(17,0)	(33455)	(34,4)	+(17,4)
8. Прибыль (убыток) до налогообложения	73296	100,0	97238	100,0	—
9. Текущий налог на прибыль (увеличенный на сумму отложенных налоговых обязательств и уменьшенный на сумму отложенных налоговых активов)	17591	24,0	27839	28,6	+4,6
10. Чистая прибыль (непокрытый убыток)	55705	76,0	69399	71,4	–4,6

Анализ структуры финансовых результатов показал, что главным источником формирования прибыли до налогообложения и чистой прибыли является прибыль от продаж. В предыдущем году последний показатель составлял 117% от прибыли до налогообложения, а в отчетном году еще больше — 134,4%. Одновременно усиливается влияние прочих доходов и расходов. При этом как в отчетном, так и в предыдущем году расходы превышали доходы. Сложившаяся ситуация привела к тому, что на покрытие отрицательного сальдо прочих доходов и расходов в отчетном году было направлено 34,4% прибыли до налогообложения, в то время как в предыдущем году только 17%. Поэтому в ходе более углубленного анализа необходимо выяснить причины сложившейся ситуации, оправданность опережающего роста прочих расходов по сравнению с прочими доходами.

Обращает на себя внимание тот факт, что в отчетном году сократилась доля чистой прибыли в прибыли до налогообложения. Так, если в предыдущем году конечный финансовый результат составлял 76%

от прибыли до налогообложения, то в отчетном году — только 71,4%. Данное обстоятельство вызвано увеличением влияния налогового фактора на прибыль, поэтому организации следует подойти более взвешенно к проводимой ею налоговой политике.

Если имеется возможность привлечь информацию за три и более лет, то можно провести *трендовый анализ*, т.е. изучить тенденции изменения чистой прибыли и всех ее составляющих за ряд лет. Однако при этом необходимо учитывать фактор сопоставимости данных, взятых за различные периоды. Поэтому в процессе анализа динамики прибыли важной является проблема *оценки «качества» финансовых результатов*, т.е. определение реальности и стабильности их получения.

Как правило, номинальная величина прибыли (зафиксированная в отчетности) существенно отличается от ее реальной величины (подкрепленной реальным притоком денежных средств).

Основными причинами несовпадения отчетной и реальной величины прибыли являются:

1) особенности действующей системы формирования отчетности. В частности Отчет о прибылях и убытках всеми организациями формируется по методу начисления, поэтому представленные в форме № 2 доходы и расходы не всегда отражают реальные притоки и оттоки денежных средств;

2) особенности принятой в организации учетной политики, отражающей используемые организацией методы учета расходов и других объектов. Величина финансового результата может существенно измениться в зависимости от выбора:

- метода начисления амортизации по основным средствам и нематериальным активам,
- срока эксплуатации этих активов,
- метода оценки потребленных производственных запасов,
- порядка списания затрат по ремонту основных средств на себестоимость продукции и др.

Объективная оценка «качества» показателей финансовых результатов, представленных в отчетности, важна в целях определения надежности финансового положения организации. Поэтому важнейшей задачей анализа является сокращение разрыва между номинальной и реальной величиной прибыли [19, с. 351—362].

Простейшим способом оценки «качества» финансовых результатов, реальности их динамики является расчет и анализ изменения трех групп соотношений:

1) соотношения расходов по обычным видам деятельности с выручкой от продаж:

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;

Выручка от продаж

Коммерческие расходы;

Выручка от продаж

Управленческие расходы;

Выручка от продаж

По динамике этих соотношений можно судить о том, насколько эффективно осуществляются в организации различные функции управления (производственная, коммерческо-сбытовая, административно-управленческая), а также о способности организации управлять расходами. Тенденция к росту названных соотношений может свидетельствовать о существующих в организации проблемах контроля расходования средств;

2) соотношения показателей прибыли (убытка) с выручкой от продажи:

Прибыль (убыток) от продаж;

Выручка от продаж

Прибыль (убыток) до налогообложения;

Выручка от продаж

Чистая прибыль (убыток)

Выручка от продаж

Каждый следующий показатель испытывает влияние все большего числа факторов. Последний показатель является обобщающим, а расчет двух других используется для лучшего понимания причин его изменения.

Цель расчета приведенных соотношений и анализа их динамики — подтверждение стабильности получения чистой прибыли с каждого рубля продаж. Первое соотношение позволяет оценить реальный уровень эффективности управления продажами в организации. Высокое значение второго соотношения говорит о существенном влиянии на конечный финансовый результат прочих доходов и расходов. Учитывая, что многие из них носят непостоянный (случайный) характер, сложившаяся ситуация свидетельствует о низком качестве чистой прибыли. Сравнение второго и третьего соотношения позволяет установить влияние на конечный финансовый результат налоговых факторов;

3) соотношения выручки от продаж и стоимости активов (капитала) организации. Расчет этого соотношения и анализ его изменения позволяет оценить реальную динамику доходности капитала и деятельности организации в целом.

Существуют и другие, более глубокие и сложные приемы оценки «качества» финансовых результатов.

Способ разделения всех доходов и расходов на обычные (стабильные) и случайные позволяет оценить вероятность их присутствия в будущем, стабильность получения в перспективе. Без сомнения случайный характер носит основная часть прочих доходов и расходов, особенно те из них, которые связаны с чрезвычайными обстоятельствами деятельности организации.

Другой способ основывается на неразрывной связи между выбранным методом оценки статей Баланса и финансовым результатом. Существует общее правило: при уменьшении той или иной статьи актива приводит к занижению финансового результата, а «раздувание» статей Баланса искусственно его завышает. Например, наличие в Балансе сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о низком «качестве» прибыли. Поэтому в основе анализа должны лежать результаты оценки активов по категориям их риска (чем выше доля активов повышенного риска, тем ниже «качество» прибыли).

Проведенный выше анализ показал, что полученный конечный финансовый результат исследуемой организации характеризуется достаточно высоким «качеством», так как главными факторами его формирования являются доходы и расходы от обычных видов деятельности, стабильные по своему экономическому содержанию. В то же время влияние случайных факторов в виде прочих доходов и расходов в предыдущем и отчетном году незначительно.

3.3. АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ОТ ПРОДАЖ

Наиболее крупной статьей формирования чистой прибыли, как правило, является прибыль от продаж товаров, продукции, работ, услуг. Поэтому в процессе анализа важно оценить влияние факторов, вызвавших изменение этого показателя.

Цель факторного анализа прибыли от продаж — выявление резервов ее повышения.

В целом на прибыль от продаж оказывают влияние следующие *основные факторы*:

■ объем продаж (чем больше организация продает рентабельной продукции, тем больше она получает прибыли);

■ структура продаж (отдельные виды продаваемой продукции, работ, услуг имеют различную рентабельность. Некоторые из них могут оказаться убыточными для предприятия. Поэтому от того, каков ассортимент продаваемой продукции, во многом зависит величина прибыли организации);

■ цены на продаваемые продукцию, работы и услуги (их повышение позволяет предприятию получить дополнительную прибыль. Однако изменение этого фактора имеет ограничения в условиях высокой конкуренции, так как продавцы строят свою ценовую политику исходя не столько из уровня приемлемой для себя рентабельности, сколько из среднего уровня цен на аналогичные товары, работы, услуги);

■ уровень затрат, включенных в себестоимость продукции (их рост приводит к уменьшению прибыли в том же размере).

Для оценки влияния этих факторов помимо информации Отчета о прибылях и убытках используются данные специального расчета, в результате которого натуральные объемы продаж отчетного периода пересчитываются в средние цены и затраты предыдущего (табл. 3.4).

Таблица 3.4

Исходные данные для анализа прибыли от продаж продукции, работ, услуг, тыс. руб.

Показатель	Предыдущий (базисный) год	По базису на фактический объем продаж отчетного года	Отчетный год
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	870421	998415	1306341
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	654975	751305	987604
3. Коммерческие расходы	89581	98539	132148
4. Управленческие расходы	40082	40082	55896
5. Полная себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (п. 2 + п. 3 + п. 4)	784638	889926	1175648
6. Прибыль (убыток) от продаж (п.1 – п. 5)	85783	108489	130693

Методика факторного анализа прибыли от продаж включает следующие расчеты:

1) расчет общего изменения прибыли от продаж (ΔP):

$$\Delta P = P_1 - P_0,$$

где P_1 — прибыль отчетного года, тыс. руб.;
 P_0 — прибыль предыдущего года, тыс. руб.;

2) расчет влияния на прибыль изменений объема продаж (ΔP_1):

$$\Delta P_1 = \frac{P_0 \times \Delta N\%}{100},$$

где $\Delta N\%$ — прирост объема продаж в процентах, рассчитываемый по формуле

$$\Delta N\% = \frac{N_{1,0}}{N_0} \times 100 - 100 = \frac{\sum_{i=1}^n g_{i1} \times p_{i0}}{\sum_{i=1}^n g_{i0} \times p_{i0}} \times 100 - 100,$$

где $N_{1,0}$ — выручка от продаж отчетного периода в ценах предыдущего, тыс. руб.;

N_0 — выручка от продаж предыдущего периода, тыс. руб.;

g_i — объем продукции i -го вида в натуральном выражении;

p_i — цена на продукцию i -го вида;

n — количество видов продаваемой продукции;

3) расчет влияния на прибыль изменения отпускных цен на проданную продукцию (ΔP_2):

$$\Delta P_2 = N_1 - N_{1,0} = \sum_{i=1}^n g_{i1} \times p_{i1} - \sum_{i=1}^n g_{i1} \times p_{i0},$$

где N_1 — выручка от продаж отчетного периода, тыс. руб.;

4) расчет влияния на прибыль изменения себестоимости продукции (ΔP_3):

$$\Delta P_3 = S_{1,0} - S_1 = \sum_{i=1}^n g_{i1} \times S_{i0} - \sum_{i=1}^n g_{i1} \times S_{i1},$$

где $S_{1,0}$ — полная себестоимость проданной продукции отчетного периода в ценах и условиях предыдущего, тыс. руб.;

S_1 — полная себестоимость проданной продукции отчетного периода, тыс. руб.;

S_i — полная себестоимость проданной продукции i -го вида, руб.

Такой расчет можно провести не только в целом по общей сумме расходов на производство и продажу продукции, работ, услуг, но и оценить влияние производственных, управленческих и коммерческих расходов отдельно;

5) расчет влияния на прибыль изменения в структуре продаж (ΔP_4). Для этого из общего изменения прибыли (ΔP) вычитают влияние трех предыдущих факторов (сальдовый метод):

$$\Delta P_4 = \Delta P - \Delta P_1 - \Delta P_2 - \Delta P_3.$$

Можно также для расчета четвертого фактора использовать другую формулу:

$$\Delta P_4 = P_{1,0} - P_0 - \Delta P_1,$$

где $P_{1,0}$ — прибыль от продаж, полученная при объеме и структуре проданной продукции отчетного периода и ценах и затратах предыдущего, тыс. руб.;

6) расчет совокупного влияния факторов, равного общему изменению прибыли от продаж (ΔP):

$$\Delta P = P_1 - P_0 = \Delta P_1 + \Delta P_2 + \Delta P_3 + \Delta P_4.$$

Факторный анализ позволяет выявить резервы увеличения прибыли от продаж за счет:

- снижения расходов;
- оптимизации структуры (ассортимента) продаж;
- разработки гибкой ценовой политики;
- поиска новых рынков сбыта;
- улучшения качества продукции, работ, услуг и др.

По данным табл. 3.4 получаем следующие результаты:

1) расчет общего изменения прибыли от продаж (ΔP):

$$\Delta P = 130\,693 - 85\,783 = +44\,910 \text{ (тыс. руб.)};$$

2) расчет влияния на прибыль изменений объема продаж (ΔP_1):

$$\Delta P_1 = 998\,415 : 870\,421 \times 100 - 100 = +14,7\%,$$

$$\Delta P_1 = 85\,783 \times (+14,7) : 100 = +12\,610 \text{ (тыс. руб.)};$$

3) расчет влияния на прибыль изменения отпускных цен на проданную продукцию (ΔP_2):

$$\Delta P_2 = 1\,306\,341 - 998\,415 = +307\,926 \text{ (тыс. руб.)};$$

4) расчет влияния на прибыль изменения себестоимости продукции (ΔP_3):

$$\Delta P_3 = 889\,926 - 1\,175\,648 = -285\,722 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Полученный результат охватывает совокупное влияние производственных, управленческих и коммерческих расходов. Для более глубокого анализа следует провести оценку влияния на прибыль от продаж каждого вида расходов в отдельности:

4.1) расчет влияния на прибыль изменения производственных расходов, отраженных в показателе «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» ($\Delta P_3^{\text{пр}}$):

$$\Delta P_3^{\text{пр}} = 751\,305 - 987\,604 = -236\,299 \text{ (тыс. руб.)};$$

4.2) расчет влияния на прибыль изменения коммерческих расходов ($\Delta P_3^{\text{кр}}$):

$$\Delta P_3^{\text{кр}} = 98\,539 - 132\,148 = -33\,609 \text{ (тыс. руб.)};$$

4.3) расчет влияния на прибыль изменения управленческих расходов ($\Delta P_3^{\text{уп}}$):

$$\Delta P_3^{\text{уп}} = 40\,082 - 55\,896 = -15\,814 \text{ (тыс. руб.)};$$

5) расчет влияния на прибыль изменения в структуре продаж (ΔP_4):

$$\Delta P_4 = 108\,489 - 85\,783 - 12\,610 = +10\,096 \text{ (тыс. руб.)};$$

6) расчет совокупного влияния факторов, равного общему изменению прибыли от продаж (ΔP):

$$\Delta P = 12\,610 + 307\,926 - 285\,722 + 10\,096 = +44\,910 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Результаты факторного анализа позволяют увидеть, что в отчетном году по сравнению с предыдущим прибыль от продаж увеличилась на 44 910 тыс. руб. Этому способствовало, прежде всего, увеличение объемов продаж производимой продукции и улучшение ее структуры. Влияние названных факторов на прибыль составило 12 610 и 10 096 тыс. руб. соответственно. Однако решающим фактором роста финансового результата от обычной деятельности стало повышение в отчетном году цен на продаваемую продукцию, за счет чего прибыль возросла на 307 926 тыс. руб. Вместе с тем у организации есть резервы увеличения прибыли за счет снижения всех видов расходов (производственных, коммерческих и управленческих).

Как уже отмечалось, прибыль от продаж отражает общий финансовый результат от различных видов (операционных сегментов) обычной деятельности организации. Исходя из предъявляемых к бухгалтерскому учету требований существенности, полноты и других, рекомендуется в Отчете о прибылях и убытках выручку от продаж и себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг отражать развернуто — с выделением величины этих показателей в разрезе отдельных видов деятельности (например, производство продукции, выполнение работ (строительных, научно-исследовательских и др.), оказание услуг (транспортных и др.), аренда основных средств и т.п.). Это позволяет в процессе анализа выявить влияние результата от деятельности каждого сегмента в виде валовой прибыли от продаж на общий показатель прибыли от продаж.

Данные Отчета о прибылях и убытках позволяют рассчитать порог рентабельности и запас финансовой прочности организации. Важным

условием точности их определения является обязательное выделение из общей суммы расходов по обычным видам деятельности управленческих и коммерческих расходов, носящих с определенной долей условности постоянный характер. В этом случае рассчитанная в Отчете валовая прибыль ($P_{\text{вал}}$) может быть отождествлена с известным показателем *маржинального дохода* (маржинальной прибыли), т.е.

$$P_{\text{вал}} = N - S_{\text{п}} = \text{МД},$$

где $S_{\text{п}}$ — себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, включающая производственные (условно-переменные) расходы (стр. 020);

МД — маржинальный доход.

Известно, что маржинальный доход рассчитывается по формуле

$$\text{МД} = N - S_{\text{пер}} = P + S_{\text{пост}},$$

где $S_{\text{пер}}$ — условно-переменные затраты;

$S_{\text{пост}}$ — условно-постоянные затраты;

P — прибыль от продаж.

Таким образом, *маржинальный доход* представляет собой сумму покрытия условно-постоянных расходов (управленческих и коммерческих) и формирования прибыли от продаж.

На основе показателя маржинального дохода рассчитываются показатели порога рентабельности и запаса финансовой прочности.

Порог рентабельности, или точка безубыточности (критический объем продаж) (K) — характеризует тот объем продукции, работ, услуг, реализация которого обеспечивает организации покрытие всех затрат, связанных с их производством и продажей, и рассчитывается по формуле

$$K = \frac{S_{\text{пост}}}{\text{МД} : N} = \frac{УР + КР}{\text{МД} : N},$$

где $УР$ — управленческие расходы;

$КР$ — коммерческие расходы;

$\text{МД} : N$ — доля маржинального дохода в выручке от продаж.

Запас финансовой прочности (ЗФП) — характеризует тот объем продукции, в пределах которого организация может снижать свои продажи без риска получить убытки от обычных видов деятельности, и рассчитывается по формуле

$$\text{ЗФП} = N - K.$$

В процессе анализа эти показатели рассчитываются в динамике (за отчетный и предыдущий период). Кроме того, целесообразно рассчитать запас финансовой прочности в процентах от общей величины выручки от продаж, что позволит более наглядно оценить процент безрискового снижения объема продаж.

В целом названные показатели позволяют оценить уровень эффективности продаж. Их расчет представлен в табл. 3.5.

Таблица 3.5

Расчет показателей качественного уровня финансовых результатов от продажи продукции (работ, услуг)

Показатель	Код строки ф. № 2	Сумма, тыс. руб.		Изменение (+, —) (гр. 3 — — гр. 2)
		предыдущий год	отчетный год	
1. Объем продаж (N)	010	870421	1306341	+435920
2. Себестоимость (производственная) продаж — переменные затраты ($S_{\text{пер}}$)	020	654975	987604	+332629
3. Маржинальный доход (МД) (валовая прибыль от продаж) (п. 1 — п. 2)	029	215446	318737	+103291
4. Доля маржинального дохода в объеме продаж (d) (п. 3 : п. 1)	×	0,2475	0,2440	−0,0035
5. Постоянные затраты ($S_{\text{пост}}$)	030 + 040	129663	188044	+58381
6. Критическая точка объема продаж (K) (п. 5 : п. 4)	×	523891	770672	+246781
7. Запас финансовой прочности (ЗФП) (п. 1 — п. 6))	×	346530	535669	+189139
8. То же в % к объему продаж (п. 7 : п. 1)	×	39,8	41,0	+1,2
9. Прибыль от продаж	050	85783	130693	+44910

Данные табл. 3.5 свидетельствуют о том, что в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличился порог рентабельности (критическая точка объема продаж) ОАО «Молочный комбинат» на 246 781 тыс. руб. Одновременно возрос и запас финансовой прочности — на 189 139 тыс. руб. Положительным моментом является то, что его доля в выручке увеличилась с 39,8 до 41%, что свидетельствует о повышении эффективности обычной деятельности. Вместе с тем у организации есть возможности снижения порога рентабельности и повышения запаса финансовой прочности за счет снижения постоянных расходов, которые в отчетном году по сравнению с предыдущим выросли на 58 381 тыс. руб. Полученные выводы найдут свое подтверждение при анализе рентабельности обычных видов деятельности.

3.4. АНАЛИЗ ПРОЧИХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ

Цель анализа прочих доходов и расходов — выявление путей увеличения доходов и снижения расходов.

Общая сумма прочих доходов и расходов представлена в форме № 2, а уточненный их состав может быть представлен в расшифровке к Отчету о прибылях и убытках и в Пояснительной записке.

Прочие доходы и расходы отражают, прежде всего, результаты от инвестиционной, финансовой деятельности организации и от операций с имуществом организации.

Доходы от инвестиционной деятельности (кроме вложений во внеоборотные активы и их продажи) образуются на предприятии, если оно имеет финансовые вложения в ценные бумаги, уставные капиталы других организаций либо принимает участие в совместной деятельности. Они находят отражение в строках «Проценты к получению» и «Доходы от участия в других организациях» Отчета о прибылях и убытках. Расходы по финансовой деятельности, связанной с увеличением собственного капитала (за счет выпуска и размещения акций и иных долевых бумаг) и заемных средств (в результате получения кредитов, займов и др.), указываются в строке «Проценты к уплате» Отчета о прибылях и убытках.

Результаты от операций с имуществом (продажи, передачи во временное пользование, ликвидации и др.) отражаются в строках «Прочие доходы» и «Прочие расходы» формы № 2.

В процессе анализа необходимо, прежде всего, исследовать укрупненную структуру прочих доходов и расходов и ее изменение в отчетном периоде по сравнению с предыдущим. Такой анализ проводится по данным формы № 2. Затем на основе пояснений к отчету о прибылях и убытках следует провести анализ более детализированной структуры прочих доходов и расходов. Такой анализ позволяет выяснить, что в большей мере повлияло на изменение сальдо этих доходов и расходов: изменение прочих доходов или изменение прочих расходов, а также определяются элементы доходов и расходов, наиболее существенно повлиявшие на указанные изменения.

В результате анализа структуры прочих доходов и расходов можно сделать некоторые предварительные выводы о финансовой ситуации на предприятии. Например, высокий уровень и положительная динамика процентов к получению в составе прочих доходов может свидетельствовать об относительном избытке денежных средств на предприятии, что позволяет отвлекать их в предоставленные займы, банковские депозиты, ценные бумаги других организаций. Напротив, высокий уровень и положительная динамика процентов к уплате в составе прочих расходов могут быть связаны со значительной ролью заемных средств в финансировании деятельности предприятия.

Причиной образования убытков от продажи основных средств, материальных ценностей является, как правило, снижение их качества

и потребительских свойств вследствие длительного и небрежного хранения.

Из данных табл. 3.1 и 3.2 видно, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло увеличение прочих доходов на 5253 тыс. руб. При этом проценты к получению снизились на 715 тыс. руб., а другие доходы возросли на 5968 тыс. руб. Одновременно произошло увеличение прочих расходов, в том числе процентов к уплате — на 4998 тыс. руб. и иных прочих расходов — на 21223 тыс. руб. Таким образом, по прочим операциям, связанным с текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью, анализируемая организация получила убытки. Кроме того, если в предыдущем году прочие доходы составляли 33% от прочих расходов, то в отчетном году — уже 25,4%. Это означает, что прочие операции, не связанные с процессами производства и продаж и носящие случайный характер, принесли организации убытки, уменьшившие чистую прибыль комбината. Полученные выводы обуславливают необходимость выяснения причин сложившейся ситуации на предприятии.

В современных условиях существенного расширения самостоятельности коммерческих организаций в построении взаимоотношений со своими контрагентами приводит к возрастанию влияния на формирование конечного финансового результата деятельности организации другой группы прочих доходов и расходов, включающей штрафы, пени, неустойки за нарушение условий хозяйственных договоров, прибыли (убытки) прошлых лет, выявленные в отчетном году, дебиторскую и кредиторскую задолженность, по которой истек срок исковой давности и др. Их анализ сводится к сравнению сумм доходов и расходов в динамике за несколько периодов. В определенной мере такое сравнение позволяет судить об организации работы маркетинговой, финансовой, бухгалтерской служб предприятия, платежной дисциплине, соблюдении условий хозяйственных договоров со стороны дебиторов и самого предприятия, уровне контроля состояния и сохранности активов и обязательств.

Схема анализа третьей группы прочих доходов и расходов, связанных с возникновением чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности и в мировой практике именуемых экстраординарными, аналогична той, которая используется при исследовании всех остальных прочих доходов и расходов.

3.5. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОБЫЧНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Аналитические возможности Отчета о прибылях и убытках позволяют оценить рентабельность обычных видов деятельности организации.

Для расчета показателей рентабельности, как правило, используется прибыль от продаж. Однако в отдельных случаях, например, при оценке рентабельности отдельных операционных сегментов (видов деятельности), целесообразно использовать валовую прибыль (стр. 029).

Для оценки *рентабельности обычных видов деятельности* рассчитывают и анализируют в динамике следующие *показатели*:

1) рентабельность продаж (ρ_N) — отражает величину прибыли, полученной с каждого рубля выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг:

$$\rho_N = \frac{P_{\Pi}}{N},$$

где P_{Π} — прибыль от продаж товаров, продукции, работ, услуг (стр. 050);

2) рентабельность расходов по обычным видам деятельности (ρ_S) — позволяет оценить, сколько прибыли получено организацией с каждого рубля затрат на производство и продажу продукции, работ, услуг:

$$\rho_S = \frac{P_{\Pi}}{S},$$

где S — общая сумма расходов по обычным видам деятельности (полная себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг) (сумма стр. 020, 030 и 040);

3) рентабельность производственных расходов (ρ_{Sn}) — характеризует величину прибыли с каждого рубля расходов, связанных с производством продукции, работ, услуг:

$$\rho_{Sn} = \frac{P_{\Pi}}{S_{\Pi}},$$

где S_{Π} — себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, которая включает расходы, связанные с производством и его организацией (стр. 020);

4) рентабельность управленческих расходов ($\rho_{ур}$) — показывает величину прибыли, полученную с каждого рубля управленческих расходов:

$$\rho_{ур} = \frac{P_{\Pi}}{УР};$$

5) рентабельность коммерческих расходов ($\rho_{кр}$) — позволяет оценить величину прибыли, полученную с каждого рубля коммерческих расходов:

$$\rho_{кр} = \frac{P_{\Pi}}{КР};$$

В случае, если организация раскрывает в Отчете о прибылях и убытках выручку от продаж и себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг развернуто (в разрезе отдельных видов (сегментов) деятельности), можно рассчитать *рентабельность каждого сегмента* ($\rho_{сегм}$) по формуле

$$\rho_{сегм} = \frac{P_{\text{ВАЛ}}^{\text{сегм}}}{N^{\text{сегм}}} = \frac{N^{\text{сегм}} - S^{\text{сегм}}}{N^{\text{сегм}}},$$

где $P_{\text{ВАЛ}}^{\text{сегм}}$ — валовая прибыль операционного сегмента деятельности организации;

$N^{\text{сегм}}$ — выручка от продаж операционного сегмента деятельности организации;

$S^{\text{сегм}}$ — себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг операционного сегмента деятельности организации.

Проанализируем динамику показателей рентабельности обычных видов деятельности с помощью табл. 3.6.

Таблица 3.6

Динамика показателей рентабельности обычных видов деятельности организации			
Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
Исходные данные для анализа			
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	654975	987604	+332629
3. Коммерческие расходы, тыс. руб.	89581	132148	+42567
4. Управленческие расходы, тыс. руб.	40082	55896	+15814
5. Полная себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	784638	1175648	+391010
6. Прибыль от продаж, тыс. руб.	85783	130693	+44910
Показатели рентабельности обычной деятельности			
7. Рентабельность продаж, % (п. 6 : п. 1)	9,86	10,00	+0,14
8. Рентабельность расходов по обычным видам деятельности (затрат на производство и продажу продукции), % (п. 6 : п. 5)	10,93	11,12	+0,19

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
9. Рентабельность производственных расходов, % (п. 6 : п. 2)	13,10	13,23	+0,13
10. Рентабельность коммерческих расходов, % (п. 6 : п. 3)	95,76	98,90	+3,14
11. Рентабельность управленческих расходов, % (п. 6 : п. 4)	214,02	233,81	+19,79

Полученные результаты позволяют увидеть, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло повышение рентабельности обычной деятельности. В частности, рентабельность продаж возросла с 9,86 до 10%, рентабельность затрат на производство и продажу продукции — с 10,93 до 11,12%. Аналогичная тенденция сложилась в отношении частных показателей прибыльности обычной деятельности (рентабельности производственных, коммерческих и управленческих расходов). Невысокие значения показателей рентабельности продаж и затрат связаны с отраслевыми особенностями. В целом рост рентабельности продаж способствовал повышению рентабельности капитала анализируемой организации.

Если организация получила по итогам работы не прибыль от продаж, а убыток, то следует рассчитать и оценить показатель убыточности обычных видов деятельности (убытки на один рубль выручки или расходов).

В ходе анализа необходимо выявить влияние различных факторов на рентабельность обычных видов деятельности. Для этого используется следующая факторная модель:

$$\rho_S = \frac{P_{II}}{S} = \frac{P_{II}}{N} : \frac{S}{N} = \rho_N : Z,$$

где Z — затраты на один рубль проданной продукции, руб.

Воспользуемся данными табл. 3.7 для проведения факторного анализа рентабельности расходов по обычным видам деятельности.

Таблица 3.7

**Исходные данные для факторного анализа рентабельности
обычных видов деятельности организации**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
2. Полная себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	784638	1175648	+391010
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	85783	130693	+44910
4. Рентабельность продаж, %	9,86	10,00	+0,14
5. Рентабельность затрат на производство и продажу продукции, %	10,93	11,12	+0,19
6. Затраты на 1 рубль проданной продукции (работ, услуг), коп. (п. 2 : п. 1)	90,14	90,00	-0,14

Расчет влияния факторов на исследуемый показатель можно осуществить интегральным методом или методом цепных подстановок:

$$\Delta \rho_S(\rho_N) = \frac{\rho_{N1}}{Z_0} - \frac{\rho_{N0}}{Z_0} = \frac{10}{90,14} \times 100 - 10,93 = +0,16\%;$$

$$\Delta \rho_S(Z) = \frac{\rho_{N1}}{Z_1} - \frac{\rho_{N1}}{Z_0} = 11,12 - 11,09 = +0,03\%.$$

Таким образом, рентабельность затрат возросла в большей степени за счет повышения рентабельности продаж и в меньшей за счет снижения затратоемкости реализуемой продукции.

В завершение анализа следует рассчитать влияние рентабельности обычных видов деятельности на изменение прибыли от продаж, используя следующую факторную модель:

$$P_{II} = N \times \rho_N.$$

Используя данные табл. 3.7, с помощью приема абсолютных разностей получаем следующие результаты:

$$\Delta P_{II}(N) = \Delta N \times \rho_{N0} = +435\,920 \times 0,0986 = +42\,982 \text{ (тыс. руб.)};$$

$$\Delta P_{II}(\rho_N) = \Delta \rho_N \times N_1 = +0,0014 \times 1\,306\,341 = +1829 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Из выполненных расчетов видно, что основной причиной роста прибыли от продаж (на 42 982 тыс. руб.) явилось увеличение выручки. Влияние рентабельности было менее значительным — ее повышение на 0,14 пункта привело к росту прибыли на 1829 тыс. руб. Сложившаяся на предприятии ситуация является характерной для предприятий

молочной отрасли, деятельность которых осуществляется в условиях жесткой конкуренции. Однако не только этот фактор сдерживает повышение цен. Продукция молочных предприятий является товаром первой необходимости, цены на которые подвергаются регулированию со стороны административных органов власти.

В целом основными факторами, оказывающими влияние на рентабельность продаж, являются следующие:

- структура продукции;
- цены на продаваемые товары, продукцию, работы, услуги;
- уровень расходов на производство и продажу продукции, работ, услуг;
- эффективность использования производственных и финансовых ресурсов;
- качество продукции;
- уровень организации и управления производством и продажами;
- отраслевые особенности, внешние условия функционирования организации (экономическая ситуация в стране, развитие внешнеэкономических связей, цены на энерго- и другие ресурсы, обеспеченность ими региона и т.д.).

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Раскройте содержание Отчета о прибылях и убытках и его аналитические возможности.
2. Охарактеризуйте состав и содержание доходов и расходов, отражаемых в Отчете о прибылях и убытках.
3. Раскройте порядок формирования важнейших показателей финансовых результатов деятельности организации.
4. Назовите факторы, оказывающие влияние на изменение прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и чистой прибыли.
5. Раскройте процедуры анализа динамики и структуры финансовых результатов деятельности организации по данным Отчета о прибылях и убытках.
6. Охарактеризуйте содержание методики факторного анализа прибыли от продаж.
7. Назовите особенности анализа прочих доходов и расходов организации.
8. Раскройте методику расчета маржинального дохода, порога рентабельности и запаса финансовой прочности по данным Отчета о прибылях и убытках.
9. Охарактеризуйте показатели рентабельности, рассчитываемые по данным Отчета о прибылях и убытках.
10. Назовите резервы и пути оптимизации финансовых результатов деятельности организаций.

АНАЛИЗ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

4.1. АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Отчет об изменениях капитала содержит информацию о структуре и движении собственного капитала, а также создаваемых организацией резервов.

При анализе формы № 3 бухгалтерской отчетности возникает целый ряд проблем, связанных с многозначностью термина «капитал». Основная сложность состоит в уточнении понятий, характеризующих капитал и его составляющие [19, с. 251–253]. Прежде всего следует выделить совокупный капитал, выступающий в качестве источника формирования активов организации. Фундаментальное уравнение бухгалтерского учета основано именно на таком понимании капитала:

$$\text{Активы} = \text{Совокупный капитал.}$$

Нередко в специальной литературе в качестве аналога данного уравнения используется следующий вариант:

$$\text{Активы} = \text{Капитал,}$$

т.е. термин «капитал» трактуется в самом широком смысле — в качестве совокупных источников формирования имущества, включающих собственный и заемный капитал.

В то же время термином «капитал» может быть обозначен только собственный капитал, а заемный капитал определяется как обязательства. В этом случае фундаментальное уравнение принимает вид:

$$\text{Активы} = \text{Капитал} + \text{Обязательства.}$$

Такой подход применяется в определении капитала в соответствии с МСФО: термин «капитал» означает «чистые активы или собственные средства компании». В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России также отмечается, что «капитал представляет

собой вложения собственников и прибыль, накопленную за время деятельности организации» (п. 7.4). Именно поэтому форма № 3, отражающая изменение источников собственных средств, названа Отчетом об изменениях *капитала*.

Вместе с тем в финансовом анализе преобладает первый подход, основанный на следующих положениях:

1) капитал (совокупный капитал) — общая сумма средств, вложенных в активы организации;

2) в зависимости от того, за счет каких средств он сформирован — собственных или заемных, в составе капитала выделяют соответственно собственный и заемный капитал.

Собственный капитал выполняет следующие *основные функции*:

■ *оперативная* — поддержание непрерывности деятельности. Обязательным условием для этого является образование и сохранение уставного капитала на уровне не ниже установленного Гражданским кодексом Российской Федерации минимального размера;

■ *защитная* — обеспечение защиты капитала (интересов) кредиторов и возмещения убытков. Для этого введено обязательное требование наличия чистых активов, стоимость которых по величине должна быть не меньше, чем зарегистрированный уставный капитал. Кроме того, для защиты интересов кредиторов создается резервный капитал. Его основное назначение — покрытие возможных убытков и снижение риска кредиторов в случае ухудшения экономической конъюнктуры;

■ *распределительная* — связана с участием в распределении полученной чистой прибыли;

■ *регулирующая* — означает участие отдельных субъектов в управлении организацией.

В соответствии с приказом Минфина России от 23 июля 2003 г. № 67п «О формах бухгалтерской отчетности организации» форма № 3 претерпела существенные изменения. В прежнем виде в Отчете об изменениях капитала сохранился только справочный раздел, в котором отражается величина чистых активов, а также средства, полученные из бюджета и внебюджетных фондов на финансирование расходов по обычным видам деятельности и капитальные вложения во внеоборотные активы.

В первом разделе Отчета об изменениях капитала представлены данные об изменении всех основных элементов собственного капитала за два года (предыдущий и отчетный). Кроме того, в Отчете представлены корректировки размера собственного капитала, отраженного в заключительном сальдо на 31 декабря предыдущего года, в результате:

— внесения изменений в учетную политику;

— переоценки основных средств.

Согласно ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», утвержденному приказом Минфина России от 6 октября 2008 г. № 106н, учетная политика может быть изменена, если:

— изменяются нормативные акты, регулирующие порядок ведения бухгалтерского учета;

— организация внедряет новые способы ведения бухгалтерского учета;

— существенно меняются условия деятельности организации (реорганизация компании, смена собственников, изменение видов деятельности и т.п.).

Корректировки заключительного сальдо собственного капитала на 31 декабря предыдущего года позволяют привести размер вступительного сальдо на 1 января отчетного года в соответствие с условиями отчетного года, т.е. обеспечивается условие сопоставимости данных за разные периоды (предыдущий и отчетный год), что важно при проведении горизонтального анализа.

В процессе *анализа состава и структуры собственного капитала* следует рассчитать удельный вес отдельных его элементов — уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала и нераспределенной прибыли. Такой расчет следует проводить по состоянию на 1 января предыдущего года, 1 января и 31 декабря отчетного года.

В целом структуру собственного капитала можно представить следующим образом (рис. 4.1):

Инвестированный капитал	}	Располагаемый капитал
Накопленный капитал		
Результаты переоценки		
Доходы будущих периодов	}	Потенциальный капитал
Резервы предстоящих расходов		
	}	Временная (перемешная) составляющая

Рис. 4.1. Структура собственного капитала [19, с. 270]

Располагаемый (имеющийся) капитал состоит из следующих элементов:

1) инвестированный капитал — капитал, вложенный собственниками и включающий:

— уставный капитал (для акционерных обществ — суммарная стоимость простых (обыкновенных) и привилегированных акций; для обществ с ограниченной ответственностью — стоимость вкладов его участников),

— часть добавочного капитала в виде эмиссионного дохода;

2) накопленный капитал — капитал, сформированный за счет чистой прибыли. К нему относятся:

— резервный капитал,

— нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года;

3) результаты переоценки основных средств, приводящие к изменению стоимости активов организации. Они отражаются как составная часть добавочного капитала.

Доходы будущих периодов представляют собой *потенциальный капитал*, так как его включение в состав располагаемого собственного капитала произойдет после признания доходов и их отражения в соответствующем периоде в составе финансового результата.

Резервы предстоящих расходов образуют *временную составляющую* собственного капитала, так как формируются в начале года и практически полностью расходуются к концу года.

Самым значимым элементом собственного капитала является располагаемый капитал, а в его составе — инвестированный и накопленный капитал. По соотношению и динамике этих двух видов капитала оценивают деловую активность и эффективность деятельности организации. Тенденция к увеличению удельного веса накопленного капитала свидетельствует о способности организации наращивать средства, вложенные в активы, и характеризует реальный рост ее финансовой устойчивости.

По данным Отчета об изменениях капитала можно рассчитать удельный вес основных его элементов, образующих располагаемый капитал ОАО «Молочный комбинат» (табл. 4.1).

Таблица 4.1

Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала за отчетный период

Показатель	На 31 декабря предыдущего года		На 31 декабря отчетного года		Отклонение		Темпы роста, %
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	пункты	
Уставный капитал	126	0,05	126	0,04	—	--0,01	100,00
Добавочный капитал	173369	70,81	174306	55,98	+937	-14,83	100,54

Окончание

Показатель	На 31 декабря предыдущего года		На 31 декабря отчетного года		Отклонение		Темпы роста, %
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	пункты	
Резервный капитал	4348	1,78	5328	1,71	+980	-0,07	122,54
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	66985	27,36	131599	42,27	+64614	+14,91	196,46
Итого	244828	100,0	311359	100,0	+66531	—	127,17

Из данных табл. 4.1 следует, что за отчетный год собственный капитал возрос на 66 531 тыс. руб., или 27,17 пункта. Основными факторами его увеличения стал рост нераспределенной прибыли почти в два раза, или на 64 614 тыс. руб., резервного капитала — на 22,54 пункта, или 980 тыс. руб., а также добавочного капитала — на 0,54 пункта, или 937 тыс. руб. Сложившаяся динамика элементов собственного капитала вызвала изменения в его структуре. В частности, на 31 декабря предыдущего года наибольшую долю (70,81%) составлял добавочный капитал, но к концу следующего года, несмотря на увеличение его абсолютной величины, она снизилась до 55,98%. В то же время происходит значительное увеличение удельного веса нераспределенной прибыли с 27,36 до 42,27%. Выявленные изменения свидетельствуют об увеличении накопленного капитала в структуре собственного капитала и повышении эффективности деятельности ОАО «Молочный комбинат». На следующих этапах следует выяснить причины изменения собственных средств организации.

4.2. АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

В форме № 3 бухгалтерской отчетности раскрываются факторы изменения собственного капитала — источники пополнения отдельных его элементов и направления их использования.

В частности на размер *уставного капитала* могут повлиять:

— дополнительный выпуск акций (+) или уменьшение их количества (—);

— увеличение (+) или уменьшение (—) номинальной стоимости акций;

— реорганизация предприятия ($\pm$).
 Размер *добавочного капитала* может измениться в результате:
 — пересчета иностранных валют ($\pm$);
 — получения эмиссионного дохода (+);
 — направления его части на увеличение уставного капитала (—);
 — погашения убытка, выявленного по результатам работы организации за год (—).

Резервный капитал может увеличиться за счет отчислений от чистой прибыли и уменьшиться в результате погашения убытка, выявленного по результатам работы за год.

Величина *нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)* зависит:

- от финансовых результатов отчетного года ($\pm$);
- размера выплаченных дивидендов (—);
- отчислений в резервный фонд (—);
- последствий реорганизации предприятия ($\pm$).

Кроме того, добавочный капитал (его заключительное сальдо на 31 декабря предыдущего года) корректируется на результат переоценки основных средств. В результате переоценки основных средств, а также внесения изменений в учетную политику корректируется также и нераспределенная прибыль.

В процессе анализа движения собственного капитала необходимо выявить изменение его величины и всех составляющих к концу года по сравнению с его началом. Для этого рассчитываются абсолютные изменения и темпы роста показателей. Выясняется, по каким элементам собственного капитала наблюдается самое высокое увеличение или уменьшение, определяются причины изменения капитала.

Для анализа динамики уставного капитала и факторов его изменения используем данные табл. 4.2.

Таблица 4.2

**Анализ уставного капитала
и факторов его изменения, тыс. руб.**

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, —)	Темпы роста, %
Величина капитала на начало года	126	126	—	100,00
Увеличение капитала — всего	—	—	—	—
в том числе:				
за счет дополнительного выпуска акций	—	—	—	—
за счет увеличения номинальной стоимости акций	—	—	—	—

Окончание

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, —)	Темпы роста, %
за счет реорганизации юридического лица	—	—	—	—
Уменьшение капитала— всего	—	—	—	—
в том числе:				
за счет уменьшения номинала акций	—	—	—	—
за счет уменьшения количества акций	—	—	—	—
за счет реорганизации юридического лица	—	—	—	—
Величина капитала на конец года	126	126	—	100,00

Из данных табл. 4.2 следует, что в предыдущем и отчетном году изменений уставного капитала не происходило. Это подтверждает тот факт, что уставный капитал является самой стабильной составляющей собственного капитала.

Анализ динамики добавочного капитала представлен в табл. 4.3.

Таблица 4.3

Анализ изменения добавочного капитала, тыс. руб.

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, —)	Темпы роста, %
Величина на конец года, предшествующего анализируемому году	171689	173369	+1680	100,98
Результат переоценки объектов основных средств	1680	937	—743	55,77
Величина капитала на начало года	173369	174306	+937	100,54
Результат от пересчета иностранных валют	—	—	—	—
Величина капитала на конец года	173369	174306	+937	100,54

Данные табл. 4.3 позволяют увидеть, что в предыдущем и отчетном году наблюдается увеличение добавочного капитала. Основной причиной стала проводимая ежегодно переоценка объектов основных средств, в результате чего в предыдущем году добавочный капитал увеличился на 1680 тыс. руб., а в отчетном — на 937 тыс. руб. Данный при-

рост не является значительным по отношению к абсолютной величине накопленного за предыдущие периоды добавочного капитала, выступающего наиболее крупным элементом собственного капитала.

Информация о факторах изменения резервного капитала представлена в табл. 4.4.

Таблица 4.4

Анализ изменения величины резервного капитала, тыс. руб.

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
Величина на конец года, предшествующего анализируемому году	3218	4348	+1130	135,11
Величина капитала на начало года	3218	4348	+1130	135,11
Отчисления в резервный фонд	1130	980	-150	86,73
Величина капитала на конец года	4348	5328	+980	122,54

Из данных табл. 4.4 видно, что в предыдущем и отчетном году организация по решению акционеров осуществляла пополнение резервного капитала за счет чистой прибыли на 1130 и 980 тыс. руб. соответственно. В результате его величина за эти годы увеличилась на 35,11 и 22,54 пункта соответственно. При этом отчисления из чистой прибыли в резервный капитал в отчетном году были меньше по сравнению с предыдущим периодом, несмотря на то, что сама чистая прибыль увеличилась с 55 705 до 69 399 тыс. руб., т.е. на 24,58 пункта. Это означает, что акционеры увеличили отчисления из нее на накопления для финансирования инвестиционной деятельности.

Для подтверждения полученных выводов проанализируем динамику нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) организации с помощью данных табл. 4.5.

Таблица 4.5

Анализ изменения величины нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), тыс. руб.

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
Величина нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) на конец года, предшествующего анализируемому году	16021	66985	+50964	4,2 раза

Окончание

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
Изменения в учетной политике	—	—	—	—
Результат переоценки объектов основных средств	—	—	—	—
Величина нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) на начало года	16021	66985	+50964	4,2 раза
Чистая прибыль	55705	69399	+13694	124,58
Дивиденды	(3611)	(3605)	+(194)	105,37
Величина дивидендов в процентах от чистой прибыли, %	6,5	5,5	-1,0	×
Отчисления в резервный фонд	(1130)	(980)	-(150)	86,73
Величина отчислений в резервный капитал в процентах от чистой прибыли, %	2,0	1,4	-0,6	×
Увеличение за счет реорганизации юридического лица	—	—	—	—
Уменьшение за счет реорганизации юридического лица	—	—	—	—
Величина капитала на конец года	66985	131599	+64614	196,46

Данные табл. 4.5 позволяют сделать вывод о том, что за два последних года произошло значительное увеличение нераспределенной прибыли за счет полученного положительного конечного результата деятельности организации. В частности, в предыдущем году нераспределенная прибыль возросла на 50 964 тыс. руб., или в 4,2 раза, а в отчетном — на 64 614 тыс. руб., или почти в два раза. Незначительная часть чистой прибыли в рассматриваемые два периода времени направлялась на выплату дивидендов и резервного капитала. Доля начисленных дивидендов составила 6,5% в предыдущем и 5,5% в отчетном году, отчислений в резервный капитал — 2,0 и 1,4% соответственно. Акционерами было принято решение о повышении в отчетном году по сравнению с предыдущим отчислений из чистой прибыли на увеличение капитала организации (с 93,5 до 94,5%), в том числе на осуществление вложений во внеоборотные активы.

Помимо простейших процедур оценки динамики собственного капитала и отдельных его элементов, рассмотренных выше, следует также рассчитать показатели движения капитала:

1) коэффициент поступления собственного капитала ($K_{\text{пост СК}}$) — показывает, какую часть собственного капитала (СК) от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие средства:

$$K_{\text{пост СК}} = \frac{\text{СК}_{\text{поступивший}}}{\text{СК}_{\text{на конец периода}}};$$

2) коэффициент использования собственного капитала ($K_{\text{исп СК}}$) — показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начинало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

$$K_{\text{исп СК}} = \frac{\text{СК}_{\text{использованный}}}{\text{СК}_{\text{на начало периода}}}.$$

Эти коэффициенты рассчитываются как по общей величине собственного капитала (табл. 4.6), так и по составляющим его элементам. Если коэффициент поступления больше коэффициента использования, то это означает, что в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Таблица 4.6

Анализ движения собственного капитала

Наименование показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
Величина собственного капитала на начало года, тыс. руб.	191054	244828	+53774	128,15
Величина собственного капитала на конец года, тыс. руб.	244828	311359	+66531	127,17
Поступивший собственный капитал, тыс. руб.	57385	70336	+12951	122,57
Использованная часть собственного капитала, тыс. руб.	3611	3805	+194	105,37
Коэффициент поступления собственного капитала (п. 3 : п. 2)	0,234	0,226	-0,008	96,58
Коэффициент использования собственного капитала (п. 4 : п. 1)	0,019	0,016	-0,003	84,21

Из данных табл. 4.6 следует, что коэффициент поступления собственного капитала превышает коэффициент его использования как

в предыдущем, так и в отчетном году. Это подтверждает ранее сделанные выводы о том, что в рассматриваемые периоды времени шло наращивание собственных средств. Основным источником пополнения капитала организации являлась ее чистая прибыль.

3.3. АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ РЕЗЕРВОВ

В Отчете об изменениях капитала расшифровываются и отражаются за два года (предыдущий и отчетный) *три группы резервов*:

1) резервы, образующие резервный капитал организации и сформированные за счет чистой прибыли;

2) оценочные резервы;

3) резервы предстоящих расходов.

Основное различие этих видов резервов состоит в том, что они формируются из разных источников. Как было отмечено ранее, первый вид резервов образуется за счет чистой прибыли организации, второй — за счет финансовых результатов (они отражаются в составе прочих расходов), а источником покрытия резервов предстоящих расходов являются расходы по обычным видам деятельности (себестоимость продукции, работ, услуг).

В первую группу *резервов, образующих резервный капитал*, включаются:

— резервы, образованные в соответствии с законодательством. Такие резервы обязаны формировать акционерные общества и совместные предприятия. В соответствии с Федеральным законом от 7 августа 2001 г. № 120-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон „Об акционерных обществах“ с 1 января 2002 г. минимальный размер резервного капитала (фонда) не должен составлять менее 5% уставного капитала;

— резервы, образованные в соответствии с учредительными документами независимо от организационно-правовых форм организаций.

В целом резервный капитал выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для возмещения убытков и обеспечения защиты интересов третьих лиц (кредиторов) в случае недостаточности прибыли. Для резервного капитала характерно строго целевое использование его средств. Это означает, что они не могут быть распределены (изъяты) собственниками вплоть до ликвидации организации.

Оценочные резервы (вторая группа) формируются для покрытия суммы уменьшения активов. Организацией могут создаваться следующие оценочные резервы:

— под обесценение стоимости материальных ценностей. Эти резервы формируются, когда активы испорчены, морально устарели

или их рыночные цены имеют устойчивую тенденцию к снижению. Сумма резерва определяется по каждому номенклатурному номеру как разница между фактической себестоимостью заготовления (приобретения) материальных ценностей и текущей рыночной стоимостью (стоимостью возможной продажи) на конец отчетного периода и учитываются на счете 14 «Резервы под снижение стоимости материальных ценностей»;

— под обесценение вложений в ценные бумаги. Такие резервы создаются в случае, если учетная цена выше рыночной стоимости акций или другой ценной бумаги на сумму образовавшейся разницы. Они формируются по каждому виду ценных бумаг на дату составления годовой отчетности и учитываются на одноименном счете 59;

— по сомнительным долгам. Данные резервы создаются не только в конце года, но и каждый квартал по результатам инвентаризации дебиторской задолженности. Величина резерва определяется по каждому сомнительному долгу в зависимости от финансового состояния (платежеспособности) должника и оценки вероятности погашения долга полностью или частично. Учет таких резервов ведется на одноименном счете 63.

Экономическая природа оценочных резервов может меняться. В некоторых случаях (например, завышения величины сомнительных долгов) они могут представлять собой скрытую прибыль организации.

Основные отличия оценочных резервов от прочих:

— оценочные резервы формируются за счет финансовых результатов (их формирование отражается по дебету счета 91 «Прочие доходы и расходы») независимо от величины прибылей (убытков) организации;

— резервам соответствует реальная величина активов. Суммы, отраженные на счетах 14, 59 и 63, свидетельствуют о завышенной стоимости активов (запасов, дебиторской задолженности, финансовых вложений);

— использование резервов сопровождается уменьшением конкретного элемента активов. В пассиве Баланса сумма образованных оценочных резервов отдельно не отражается. Поэтому данные о запасах, дебиторской задолженности, финансовых вложениях отражаются в Балансе за вычетом суммы созданного резерва;

— величина и динамика оценочных резервов не отражают способность организации к самофинансированию в отличие от резервов, образующих резервный капитал.

Резервы предстоящих расходов (третья группа) создаются для равномерного списания расходов отчетного года на следующие цели:

- дорогостоящий ремонт основных средств;
- выплата отпускных работникам организации;

— выплата ежегодных вознаграждений за выслугу лет и по итогам работы за год;

— гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание.

Остатки зарезервированных на эти цели сумм в годовом Балансе появятся только в том случае, если организация решила сохранить те или иные резервы и в следующем году.

В процессе *анализа резервов* необходимо:

1) оценить структуру резервов и ее динамику. Для этого рассчитывается удельный вес резервов каждого вида в общей их величине в предыдущем и отчетном году;

2) проанализировать динамику резервов. При этом определяется изменение резервов на конец отчетного и предыдущего года по сравнению с началом, а также рассчитываются коэффициенты поступления и использования резервов (аналогичные коэффициентам движения капитала, которые были рассмотрены в п. 4.2).

Проанализируем состав и движение резервов, образуемых ОАО «Молочный комбинат», с помощью табл. 4.7 и 4.8.

Таблица 4.7

Состав и динамика изменения величины резервов, тыс. руб.

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение (+, -)	
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
Резервы, образованные в соответствии с законодательством	3218	4348	4348	5328	+1130	+980
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	—	—	—	—	—	—
Оценочные резервы	—	—	—	—	—	—
Резервы предстоящих расходов	—	—	—	—	—	—

Данные табл. 4.7 позволяют увидеть, что организация формировала резервы, образующие резервный капитал акционерного общества, в соответствии с законодательством (Федеральным законом «Об акционерных обществах»). Из данных Отчета об изменениях капитала (приложение 4) видно, что помимо этого, комбинатом формируются резервы предстоящих расходов. В частности, в предыдущем году были образованы и полностью использованы резервы на выплату отпуск-

ных в размере 11 820 тыс. руб. и на ремонт основных средств — 19 074 тыс. руб. В отчетном году резервирование на эти цели было увеличено и составило 25 896 и 31 548 тыс. руб. соответственно. Из этого следует, что организация проводит политику равномерного распределения крупных расходов на выплату отпускных и ремонт основных средств в течение года, сглаживая таким образом колебания затрат и прибыли в отдельные периоды времени. Резервы, образуемые в соответствии с учредительными документами, и оценочные резервы организация не формирует.

Движение резервов проанализируем по данным табл. 4.8.

Таблица 4.8

Анализ движения величины резервов,
образованных в соответствии с законодательством

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
Величина резервов, образованных в соответствии с законодательством и учредительными документами на начало года, тыс. руб.	3218	4348	+1130	135,11
Величина резервов, образованных в соответствии с законодательством и учредительными документами на конец года, тыс. руб.	4348	5328	+980	122,54
Поступившая величина резервов, образованных в соответствии с законодательством и учредительными документами, тыс. руб.	1130	980	+150	86,73
Использованная величина резервов, образованных в соответствии с законодательством и учредительными документами, тыс. руб.	—	—	—	—
Коэффициент поступления величины резервов, образованных в соответствии с законодательством и учредительными документами	0,260	0,184	-0,076	70,77
Коэффициент использования величины резервов, образованных в соответствии с законодательством и учредительными документами	—	—	—	—

Представленная в табл. 4.8 информация позволяет увидеть, что в отчетном году отчисления в резервный капитал производились в меньших объемах, чем в предыдущем (коэффициент поступления снизился с 0,26 до 0,184). Расходования средств резервного капитала не производилось. Следовательно, у организации не возникло потребности в их использовании ввиду отсутствия непокрытых убытков.

Как отмечалось выше, в предыдущем и отчетном году наблюдалось движение резервов предстоящих расходов. Вся сумма сформированных резервов была использована на соответствующие цели в полном объеме, поэтому их величина справедливо называется временной (переменной) составляющей собственного капитала.

В заключение следует отметить, что еще одним элементом собственного капитала назывались доходы будущих периодов. Из данных бухгалтерского Баланса (приложения 1 и 2) видно, что на начало и конец предыдущего и отчетного года отсутствуют суммы по соответствующей строке 640. Однако формы пояснений к бухгалтерскому Балансу, в том числе Отчет об изменениях капитала, не предусматривают расшифровки информации о возникновении и списании на финансовый результат доходов будущих периодов в течение года. Поэтому анализ этого элемента собственного капитала ограничивается только оценкой динамики его величины на конец года по сравнению с его началом и удельного веса показателя в общей сумме собственных средств на те же даты.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте характеристику понятию «капитал».
2. Назовите состав источников формирования имущества.
3. Раскройте сущность и значение анализа изменений капитала коммерческой организации в процессе обоснования и принятия управленческих решений.
4. Охарактеризуйте структуру и функции собственного капитала организации.
5. Назовите факторы изменения уставного, резервного, добавочного капитала и нераспределенной прибыли.
6. Охарактеризуйте особенности содержания и организации анализа изменений капитала хозяйствующего субъекта для разработки управленческих решений.
7. Раскройте содержание Отчета об изменениях капитала и его аналитические возможности для оценки состава, структуры и движения собственного капитала коммерческой организации.
8. Перечислите основные направления анализа движения собственного капитала.
9. Назовите виды резервов, создаваемых организацией, охарактеризуйте их экономическое содержание и порядок формирования.
10. Раскройте процедуры анализа резервов, создаваемых организацией.

АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

5.1. АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЯМЫМ МЕТОДОМ

Для целей внутреннего и внешнего анализа платежеспособности важно знать, из каких источников организация получает денежные средства и каковы основные направления их расходования. *Главной целью* такого *анализа* является оценка способности организации зарабатывать денежные средства в соответствующем размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

Для того чтобы обеспечить заинтересованных пользователей данными об изменении денежных средств в разрезе основных видов деятельности организации, в международной практике формируется Отчет о движении денежных средств. С 1996 г. одноименный отчет введен в состав бухгалтерской отчетности российских предприятий в виде формы № 4.

Отчет о движении денежных средств раскрывает информацию о денежных потоках организации, отражающую источники поступления денежных средств и направления их расходования. Основными пользователями такой информации являются собственники и кредиторы. Первые на основе данных о денежных потоках получают возможность более обоснованно подойти к разработке политики распределения и использования прибыли. Кредиторы могут оценить достаточность средств у потенциального заемщика и его способность зарабатывать денежные средства, необходимые для погашения обязательств.

Анализ движения денежных средств основывается на использовании целого ряда понятий.

Денежные средства — наличные деньги в кассе и те средства на счетах в банках, которыми организация может свободно распорядиться.

К денежным средствам приравниваются *денежные эквиваленты* — краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения организации, легко обратимые в денежные средства и незначительно подверженные риску изменения рыночной цены. Это означает, что конкретный вид краткосрочных финансовых вложений может быть признан эквивалентом денежных средств при условии, что есть уверенность в свободном обращении данной ценной бумаги в деньги без существенной потери в стоимости, по которой она отражена в бухгалтерском Балансе.

Из этого следует, что существующая практика расчета и анализа коэффициента абсолютной ликвидности (в числителе помимо статьи «Денежные средства» берется, как правило, без каких-либо корректировок статья Баланса «Краткосрочные финансовые вложения») не точна. Это обстоятельство учитывается многими банками при разработке методики оценки кредитоспособности заемщика — одни из них делают соответствующие корректировки статьи «Краткосрочные финансовые вложения» (вычитают из нее стоимость вложений в неликвидные ценные бумаги), а другие (например, Сбербанк России) при расчете коэффициента абсолютной ликвидности в числителе берут только денежные средства.

Движение денежных средств генерирует денежные потоки.

Денежный поток — это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности.

Поступление (приток) денежных средств называется *положительным денежным потоком*, выбытие (отток) — *отрицательным потоком*.

Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности в целом называется *чистым денежным потоком*.

Чистый денежный поток может быть положительным и отрицательным. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует о наращении денежных средств или их притоке, а отрицательное — об их сокращении или оттоке.

Приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организации» были внесены существенные изменения в содержание формы № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Информация в Отчете теперь представляется за два периода времени (предыдущий и отчетный), что позволяет проводить динамический анализ не только остатков денежных средств, но и их притоков и оттоков.

Изменился состав показателей формы № 4, например, в источниках денежных средств появились поступления от погашения займов,

предоставленных другим организациям, и поступления от эмиссии акций и иных долевых бумаг. В направлениях расходования средств — приобретение дочерних организаций. Если предприятие осуществляло такие операции в 2003 г., то бухгалтеру пришлось приводить по этим строкам аналогичные данные и за 2002 г.

Форму № 4 разделили на три части. В каждой из них отражается соответственно движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Таким образом, в Отчете наглядно представлены источники поступления и направления использования денежных средств по каждому виду деятельности. Следует отметить также, что уточнено содержание самих видов деятельности:

— текущая — деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности (т.е. производство продукции, выполнение строительных работ, продажа товаров, оказание услуг, предоставление имущества в аренду и др.);

— инвестиционная — деятельность организации, связанная с приобретением и продажей земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов; осуществлением собственного строительства, расходов на НИОКР, финансовых вложений (приобретением ценных бумаг других организаций, в том числе долговых, внесением вкладов в уставные капиталы других организаций, предоставлением займов другим организациям и т.п.);

— финансовая — деятельность организации, в результате которой изменяется величина и состав собственного капитала организации и ее заемных средств (например, в результате поступлений от выпуска акций, облигаций, предоставления другими организациями займов и кредитов, погашения полученных займов и кредитов и т.п.).

Таким образом, если в отношении характера текущей деятельности практически ничего не изменилось, то содержание инвестиционной и финансовой деятельности существенно уточнено. Напомним, что ранее к инвестиционной деятельности относилась деятельность, связанная с капитальными вложениями во внеоборотные активы и их продажей, а также осуществлением только долгосрочных финансовых вложений. В то же время, финансовой деятельностью признавалась деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т.п. Из этого следует,

что внесенные в характеристику инвестиционной и финансовой деятельности уточнения привели содержание Отчета о движении денежных средств в соответствие с международными стандартами финансовой отчетности, согласно которым инвестиционная деятельность связана с размещением (вложением) средств организации, а финансовая — с их привлечением в хозяйственный оборот.

В Отчете о движении денежных средств организации теперь обязаны рассчитывать по каждому виду деятельности показатель «Чистые денежные средства», идентичный по своему характеру известному в мировой практике показателю «Чистый денежный поток». Кроме того, в форму № 4 введен новый показатель «Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов», который представляет собой алгебраическую сумму чистых денежных средств (чистых денежных потоков) от разных видов деятельности.

Введен новый показатель «Величина влияния изменения курса иностранной валюты по отношению к рублю». Его рассчитывают те организации, которые осуществляли операции в иностранной валюте. Эта строка введена для того, чтобы увязать заключительное сальдо предыдущего периода и вступительное сальдо отчетного периода. Здесь находит отражение разница, возникающая в результате изменения курса иностранной валюты.

Из Отчета о движении денежных средств исключен справочный раздел, где ранее отражалось движение денежной наличности.

Таким образом, внесенные в форму № 4 изменения повысили ее наглядность, понятность для внешних пользователей, возможности для проведения анализа денежных потоков организации.

В мировой практике известны два метода формирования и анализа отчета о движении денежных средств:

1) прямой метод — предполагает использование учетных данных об оборотах по статьям денежных средств, т.е. раскрывает информацию о поступлении и расходовании денежных средств в разрезе различных видов деятельности. Однако этот метод не раскрывает взаимосвязи полученного конечного финансового результата (чистой прибыли или убытка) и изменения денежных средств (чистого денежного потока) организации;

2) косвенный метод — предполагает использование данных не только статей денежных средств, но и всех остальных статей активов и пассивов, изменение которых влияет на финансовые потоки организации.

Оба метода используются при формировании Отчета о движении денежных средств по текущей деятельности. Денежные потоки от ин-

вестиционной и финансовой деятельности отражаются прямым методом.

При представлении информации о денежных потоках косвенным методом в разделе текущей деятельности отражается чистая прибыль или убыток с учетом корректировок, позволяющих перейти от величины конечного финансового результата к величине чистого денежного потока по текущей деятельности. Таким образом, косвенный метод устраняет недостаток прямого метода. Кроме того, он позволяет оценить сбалансированность показателей бухгалтерского Баланса, Отчета о прибылях и убытках и Отчета о движении денежных средств.

В российской практике форма № 4 для внешних пользователей формируется на основе прямого метода, а для внутреннего управления может быть использован косвенный.

Прямой метод анализа денежных потоков является наиболее простым. С учетом новых информационных возможностей формы № 4 можно выделить следующие его важнейшие направления:

■ горизонтальный анализ, при проведении которого следует рассчитать и оценить абсолютные изменения и темпы роста остатков денежных средств на конец периода по сравнению с его началом за два года (предыдущий и отчетный). Кроме того, по каждой статье поступления и расходования денежных средств в разрезе каждого вида деятельности оценивается динамика их притока и оттока. Новая форма Отчета о движении денежных средств позволяет также рассчитать и проанализировать изменение по сравнению с предыдущим годом чистого денежного потока по каждому виду деятельности;

■ вертикальный анализ, включающий:

— расчет и анализ в динамике удельных весов чистых денежных потоков каждого вида деятельности в общей его величине в целом по всей организации,

— анализ структуры поступления и выбытия денежных средств по каждому виду деятельности за два периода.

Притоками денежных средств от текущей деятельности организации являются:

— денежные поступления от продажи товаров, продукции, выполнения работ, оказания услуг, а также в виде авансов от покупателей и заказчиков;

— поступления от аренды;

— прочие поступления (включая возврат средств от поставщиков, подотчетных лиц, из бюджета, суммы, полученные по решению суда, поступления от страховых компаний, комиссионные и др.).

Оттоками по текущей деятельности являются денежные средства, направленные:

— на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов;

— оплату труда работников организации;

— расчеты с бюджетом по налогам и сборам;

— отчисления во внебюджетные фонды;

— выплату дивидендов собственникам, процентов по полученным кредитам и займам, размещенным облигациям и другим ценным бумагам;

— прочие выплаты, включая выдачу средств подотчетным лицам, перечисления страховым компаниям и др.

Следует отметить, что раздел Отчета о движении денежных средств, отражающий информацию о денежных потоках по текущей деятельности, является ключевым. На основе данных о величине и динамике чистого денежного потока (чистых денежных средств) по этому виду деятельности можно сделать выводы о способности организации создавать денежные средства в результате своей основной деятельности в размере, необходимом для расчета по обязательствам и осуществления инвестиционной деятельности. Именно поэтому в Отчете важно отделить потоки денежных средств по текущей деятельности от потоков по финансовой деятельности, связанной с привлечением денежных средств со стороны. В целом это позволяет внешним пользователям выяснить уровень платежеспособности организации, степень ее независимости от внешних источников финансирования и, в определенной мере, размеры связанных с этим финансовых рисков.

Потоками денежных средств от инвестиционной деятельности являются:

— выручка от продажи объектов основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов (+);

— выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений (+);

— дивиденды, полученные от участия в капитале других организаций (+);

— проценты, полученные по финансовым вложениям и предоставленным другим организациям займам (+);

— поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям (+);

— приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов (—);

- приобретение дочерних организаций (–);
- приобретение ценных бумаг и иные финансовые вложения (–);
- предоставление займов другим организациям (–).

Денежными потоками от финансовой деятельности являются:

- поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг (+);
- поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями (+);
- целевые финансирование и поступления (+);
- погашение полученных займов и кредитов (без процентов) (–);
- средства, направленные на выкуп собственных акций (–);
- погашение обязательств по финансовой аренде (–).

Следует отметить, что суммы погашения полученных займов и кредитов показываются без процентов, так как последние являются расходами, участвующими в формировании финансового результата, и потому отражаются в составе текущей деятельности.

Изменение собственного капитала в результате получения чистой прибыли или убытка в разделе финансовой деятельности не учитывается, так как доходы и расходы, связанные с формированием финансового результата, отражаются в текущей деятельности.

Следует также иметь в виду, что внутренние перемещения денежных средств с расчетного счета в кассу или на валютный счет и наоборот не рассматриваются в качестве притоков (оттоков) денежных средств, отражаемых в форме № 4.

Еще одним направлением аналитического исследования Отчета о движении денежных средств прямым методом является *коэффициентный анализ*, предполагающий расчет и оценку показателей платежеспособности организации. Они исчисляются как отношение поступлений и расходования денежных средств по текущей деятельности и деятельности предприятия в целом. Коэффициенты платежеспособности ($K_{пл}$) могут быть рассчитаны одним из двух способов:

$$1) K_{пл} = \frac{\text{Остаток денежных средств на начало периода} + \text{Поступления за период}}{\text{Расходование денежных средств за период}}.$$

Рассчитанный таким образом коэффициент платежеспособности позволяет увидеть, до какого уровня могут быть сокращены поступления денежных средств, чтобы можно было осуществить необходимые платежи. Например, если коэффициент равен 1,15, то это означает, что организация может сократить приток денежных средств на 15% без риска не оплатить счета. Нижней допустимой границей значения данного показателя является 1;

$$2) K_{пл} = \frac{\text{Поступление денежных средств за период}}{\text{Расходование денежных средств за период}}.$$

Значение этого коэффициента также не должно быть меньше 1, иначе организация будет не в состоянии осуществить свои текущие платежи за счет поступлений денежных средств и ей придется покрывать возникший дефицит за счет накопленного на начало периода остатка денежных средств.

Проиллюстрируем процедуры анализа движения денежных средств прямым методом на примере данных Отчета о движении денежных средств ОАО «Молочный комбинат» (приложение 5).

Анализ следует начать с общей оценки движения денежных средств по организации (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Анализ движения денежных средств
по видам деятельности, тыс. руб.

Вид деятельности	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
Остаток денежных средств на начало года	2699	7702	+5003	2,9 раза
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от текущей деятельности	75934	(19577)	-95511	—
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от инвестиционной деятельности	(42916)	(59229)	+(16313)	138,01
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от финансовой деятельности	(28015)	77538	+105553	—
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	5003	(1268)	+(6271)	—
Остаток денежных средств на конец года	7702	6434	-1268	83,54
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	—	—	—	—

Из данных табл. 5.1 следует, что к концу отчетного года по сравнению с его началом произошло снижение остатков денежных средств

на 1268 тыс. руб., или 16,46%, что оказывает отрицательное влияние на ликвидность организации. При этом сокращение денежных средств происходило, прежде всего, за счет возникновения отрицательного чистого денежного потока по текущей деятельности. Вместе с тем в отчетном году наблюдался значительный приток денег в размере 77 538 тыс. руб. по финансовой деятельности организации. Сложившаяся ситуация свидетельствует о том, что в отчетном году по основной деятельности, связанной с производством и продажей молочных продуктов, комбинат израсходовал денежных средств больше, чем их заработал. Платежный дефицит организация покрывала за счет заимствования денег извне. Таким образом, происходит усиление зависимости организации от внешних источников финансирования, что повышает риск потери ликвидности. Помимо этого в отчетном году был получен значительный (59 229 тыс. руб.) отрицательный чистый денежный поток от инвестиционной деятельности. Источником финансирования капитальных и финансовых вложений при этом являлись не деньги, заработанные производством и продажей продукции, а заемные средства. Следует также отметить отрицательную динамику чистых денежных потоков от различных видов деятельности и в целом по организации. В частности, по текущей деятельности в предыдущем году был получен чистый приток денег в размере 75 934 тыс. руб., что позволило организации финансировать за счет полученных средств инвестиционную деятельность, отрицательный денежный поток по которой составил 42 916 тыс. руб., а также погасить значительные суммы задолженности по займам и кредитам (отток средств по финансовой деятельности составил 28 015 тыс. руб.). В отчетном году ситуация кардинально меняется. Как отмечалось выше, текущая деятельность характеризуется перерасходом средств. Отток по инвестиционной деятельности увеличился на 16 313 тыс. руб. В результате этого организация вынуждена была привлечь крупные суммы заемных средств, а также израсходовать часть заработанных в предыдущем году денег. Следствием сложившейся в отчетном году ситуации стало получение отрицательного денежного потока от деятельности комбината в целом в размере 1268 тыс. руб., вызвавшего уменьшение остатка денежных средств на счетах и в кассе с 7702 до 6434 тыс. руб.

Степень участия денежных потоков по каждому виду деятельности в общем приросте денежных средств организации можно оценить на основе исследования структуры чистого денежного потока организации (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Анализ структуры чистого денежного потока организации		
Показатель	Удельный вес в общей величине чистого денежного потока, %	
	предыдущий год	отчетный год
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от текущей деятельности	1517,8	1543,9
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от инвестиционной деятельности	(857,8)	4671,1
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от финансовой деятельности	(560,0)	(6 115,0)
Общая величина чистого денежного потока (чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов)	100,0	100,0

При анализе данных табл. 5.2 следует учитывать, что в предыдущем году организация от своей деятельности в целом получила положительный чистый денежный поток (увеличение денежных средств), а в отчетном году, наоборот, отрицательный. Данный факт позволяет подтвердить ранее сделанные выводы полученными сведениями о структуре чистого денежного потока организации. В частности, в предыдущем году текущей деятельностью был обеспечен приток средств на предприятие, покрывший отток средств по инвестиционной и финансовой деятельности. В отчетном году мы видим, что уменьшение денежных средств было вызвано оттоком средств по текущей и инвестиционной деятельности, а платежный недостаток покрывался за счет заимствования средств извне. Таким образом, генерируемый основной деятельностью денежный приток не покрывает даже сопряженных с ней расходов, что крайне отрицательно характеризует платежеспособность организации и свидетельствует о высоких финансовых рисках.

На следующем этапе целесообразно исследовать состав источников поступления денежных средств и направлений их расходования в разрезе отдельных видов деятельности, а также оценить динамику притоков и оттоков в отчетном году по сравнению с предыдущим. Информация по текущей деятельности представлена в табл. 5.3.

По данным табл. 5.3 видно, что поступление денежных средств по текущей деятельности в отчетном году возросло на 22 878 тыс. руб., или 1,4%. Однако этот прирост обеспечен не увеличением выручки от продаж, а повышением прочих доходов.

Таблица 5.3

**Анализ движения денежных средств
по текущей деятельности, тыс. руб.**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
1. Поступление денежных средств — всего	1638090	1660968	+22878	101,40
в том числе:				
1.1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков за продукцию, услуги	1481872	1273221	-208651	85,92
1.2. Поступления от аренды основных средств	394	655	+261	166,24
1.3. Прочие доходы	155824	387092	+231268	2,5 раза
2. Расходование денежных средств — всего	1562156	1680545	+118389	107,58
в том числе:				
2.1. Оплата приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	1325614	1062163	-263451	80,13
2.2. Оплата труда	52046	74964	+22918	144,03
2.3. Выплата дивидендов, процентов	15324	20516	+5192	133,88
2.4. Расчеты по налогам и сборам	61047	65938	+4891	108,01
2.5. Выплата подотчетных сумм	106217	454475	+348258	4,2 раза
2.7. Прочие расходы	1908	2489	+581	130,45
3. Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от текущей деятельности	75934	(19577)	+(9511)	×

К сожалению, в Отчете о движении денежных средств ОАО «Молочный комбинат» не дана их расшифровка, несмотря на существенность величины. Известно, что по статье «Прочие доходы» могут быть отражены возврат средств от поставщиков, бюджета, подотчетных лиц, полученные суммы по решению суда и др. Поэтому рост таких поступлений, носящих случайный (нестабильный) характер, на фоне сокращения реальной (подкрепленной притоком денежных средств) выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг является неблагоприятной ситуацией. Одновременно наблюдается более значительное увеличение расходования денежных средств по текущей деятельности на 118 389 тыс. руб., или 7,58%. При этом растет отток средств

практически по всем направлениям расходования денежных активов, кроме оплаты приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов. Среди прочих моментов особо обращает на себя внимание тот факт, что наибольшее увеличение (на 348 258 тыс. руб., или в 4,2 раза) наблюдается по выплате подотчетных сумм. Их абсолютная величина в предыдущем году превышала средства, направленные на оплату труда, в 2 раза, а в отчетном году — уже в 6 раз. Данный факт заставляет в дальнейшем при привлечении дополнительной информации изучить причины движения столь значительных подотчетных сумм. В целом более высокие темпы роста оттока денежных средств по сравнению с притоком обусловили получение отрицательного чистого денежного потока по основной деятельности в размере 12 807 тыс. руб., в то время как в предыдущем периоде от текущей деятельности организация заработала 75 934 тыс. руб., в результате обеспечив себя финансовыми ресурсами для осуществления инвестиций и погашения задолженности по кредитам и займам.

Движение денежных средств по инвестиционной деятельности представлено в табл. 5.4.

Таблица 5.4

**Анализ движения денежных средств
по инвестиционной деятельности, тыс. руб.**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
1. Поступление денежных средств — всего	5909	4180	+1729	70,74
в том числе:				
1.1. Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	3210	2196	-1014	68,41
1.2. Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	—	—	—	—
1.3. Полученные дивиденды	—	—	—	—
1.4. Полученные проценты	2699	1984	-715	73,51
1.5. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	—	—	—	—
1.6. Прочие доходы	—	—	—	—
2. Расходование денежных средств — всего	48825	63409	+14584	129,87
в том числе:				
2.1. На приобретение дочерних организаций	—	—	—	—

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
2.2. На приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	48533	38164	-10369	78,64
2.3. На приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	—	—	—	—
2.4. Займы, предоставленные другим организациям	—	1933	+1933	—
2.5. Собственное строительство	292	23312	+23020	79,8 раза
2.6. Прочие расходы	—	—	—	—
3. Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от инвестиционной деятельности	(42916)	(59229)	+(16313)	138,01

Из данных табл. 5.4 следует, что в отчетном году по сравнению с предыдущим наблюдается сокращение притока денежных средств от инвестиционной деятельности с 5909 до 4180 тыс. руб., т.е. на 1729 тыс. руб., или 29,26%. Причиной сложившейся ситуации является уменьшение доходов от продажи объектов основных средств, других видов внеоборотных активов на 1014 тыс. руб. и полученных по финансовым вложениям процентов на 715 тыс. руб. В то же время на 14 584 тыс. руб., или 29,87% возрос отток денежных средств по инвестиционной деятельности. Основную его долю как в предыдущем, так и в отчетном году составили расходы на приобретение объектов основных средств и других внеоборотных активов. В отчетном периоде наблюдается отвлечение значительных сумм на собственное строительство (23 312 тыс. руб.) и займы, предоставленные другим организациям (1933 тыс. руб.). В целом эти расходы лишь в незначительной степени (всего на 4180 тыс. руб. или на $4180 : 63\,409 \times 100 = 6,6\%$) были обеспечены поступлениями по инвестиционной деятельности, остальная их часть, как отмечалось ранее, покрывалась за счет заемных средств. Следует также отметить, что значительная сумма финансовых ресурсов, отвлеченных в незавершенное строительство и займы, вызывает необходимость в дальнейшем оценить целесообразность и эффективность этих капитальных и финансовых вложений.

Аналогично следует провести анализ движения денежных средств по финансовой деятельности (табл. 5.5).

**Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности,
тыс. руб.**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темпы роста, %
1. Поступление денежных средств — всего	211253	251519	+40266	119,06
в том числе:				
1.1. Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг	—	—	—	—
1.2. Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	211253	251519	+40266	199,06
1.3. Прочие доходы	—	—	—	—
2. Расходование денежных средств — всего	239268	173981	-65287	72,71
в том числе:				
2.1. Погашение займов и кредитов (без процентов)	239268	173981	-65287	72,71
2.2. Погашение обязательств по финансовой аренде	—	—	—	—
2.3. Прочие расходы	—	—	—	—
3. Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от финансовой деятельности	(28015)	77538	+105553	—

Представленные в табл. 5.5 данные позволяют увидеть, что поступление денежных средств по финансовой деятельности было связано только с получением займов и кредитов от других организаций. Приток заемных средств возрос на 40 266 тыс. руб. и составил 251 519 тыс. руб., что вызвано недостатком денежных поступлений по основной деятельности и высокими инвестиционными потребностями ОАО «Молочный комбинат». Одновременно наблюдается сокращение оттока денежных средств на погашение ранее взятых займов и кредитов — на 65 287 тыс. руб. При этом в отчетном году интенсивность погашения снижается, что обусловило превышение полученных заемных средств над погашенными и образование положительного чистого денежного потока по финансовой деятельности. Это еще раз подтверждает усиление зависимости организации от внешних источников финансирования. Однако следует отметить, что по данным бухгалтерского Баланса этой организации полученные кредиты и займы в основном имеют долгосрочный характер, т.е. их погашение предполагается

Таблица 5.6

Анализ движения денежных средств по видам деятельности

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста денежных средств, %	Отклонение удельного веса, пункты
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %			
1. Остаток денежных средств на начало года	2699	×	7702	×	+5003	2,9 раза	×
2. Поступление денежных средств — всего	1855252	100,0	1916667	100,0	+61415	103,31	—
в том числе по видам деятельности:							
текущей	1638090	88,29	1660968	86,66	+22878	101,40	-1,63
инвестиционной	5909	0,32	4180	0,22	+1729	70,77	-0,10
финансовой	211253	11,39	251519	13,12	+40266	119,06	+1,73
3. Расходование денежных средств — всего	1850249	100,0	1917935	100,0	+67686	103,65	—
в том числе по видам деятельности:							
текущей	1562156	84,43	1680545	87,62	+118389	107,58	+3,19
инвестиционной	48825	2,64	63409	3,31	+14584	129,87	+0,67
финансовой	239268	12,93	173981	9,07	-65287	72,71	-3,86
4. Остаток денежных средств на конец года	7702	×	6434	×	-1268	83,54	×

более чем через год. Это позволяет утверждать, что привлечение долгосрочных кредитов и займов на финансирование инвестиционной деятельности в определенной мере снижает риски их невозврата.

При проведении вертикального анализа движения денежных средств, прежде всего, следует получить обобщающую оценку структуры их притоков и оттоков (табл. 5.6).

Данные табл. 5.6 показывают, что в структуре притока денежных средств в предыдущем и отчетном году основную долю составляло их поступление от текущей деятельности. Однако в отчетном году по сравнению с предыдущим она снизилась с 88,29 до 86,66%. Одновременно увеличивается удельный вес поступления денежных средств от финансовой деятельности — с 11,39 до 13,12%. Степень участия инвестиционной деятельности в общем по комбинату притоке финансовых ресурсов оказалась незначительной (менее 1%).

Наибольшая доля в структуре оттока денежных средств также принадлежит текущей деятельности. Однако в отличие от притока в отчетном году по сравнению с предыдущим она увеличивается с 84,43 до 87,62%. Одновременно сокращается удельный вес расходования денежных средств по финансовой деятельности с 12,93 до 9,07%. Доля расходов финансовых ресурсов на осуществление инвестиционной деятельности незначительна — всего 3,31% в отчетном году, что больше по сравнению с предыдущим периодом на 0,67 пункта. Таким образом, основной приток и отток средств наблюдается от основной деятельности организации. Однако динамический анализ показал, что увеличение расходов по текущей и инвестиционной деятельности происходит на фоне сокращения поступлений от основной деятельности и их роста от финансовой деятельности комбината. Данные табл. 5.6 подтверждают ранее сделанные выводы о том, что текущая деятельность генерирует денежные средства в объеме, недостаточном не только для покрытия инвестиционных расходов, но и для обеспечения потребности основной деятельности.

Более развернутая картина структуры поступления и расходования денежных средств по видам деятельности представлена в табл. 5.7 и 5.8 соответственно.

Из данных табл. 5.7 следует, что наиболее крупными статьями денежных поступлений организации в отчетном году являются средства, поступившие от покупателей и заказчиков за продукцию, услуги — 66,43%, прочие доходы от текущей деятельности — 20,20% и полученные от других организаций займы, кредиты — 13,12%. Однако обращает на себя внимание тот факт, что доля выручки от продажи продукции, работ, услуг и авансов от покупателей сократилась

на 13,44 пункта. Одновременно возрос удельный вес прочих доходов от текущей деятельности — на 11,80 пункта и полученных займов, кредитов — на 1,73 пункта. Все это свидетельствует о сокращении стабильных доходов в структуре притока денежных средств, а также усилении влияния на него случайных факторов и снижении финансовой независимости комбината от внешних источников финансирования.

Таблица 5.7

Анализ состава и структуры поступления денежных средств по видам деятельности

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение удельного веса, пункты
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %	
1. Поступление денежных средств от текущей деятельности — всего	1638090	88,29	1660968	86,66	-1,63
в том числе:					
1.1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков за продукцию, услуги	1418872	79,87	1273221	66,43	-13,44
1.2. Поступления от аренды основных средств	394	0,02	655	0,03	+0,01
1.3. Прочие доходы	155824	8,40	387092	20,20	+11,80
2. Поступление денежных средств от инвестиционной деятельности — всего	5909	0,32	4180	0,22	+0,10
в том числе:					
2.1. Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	3210	0,17	2196	0,11	-0,06
2.2. Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	—	—	—	—	—
2.3. Полученные дивиденды	—	—	—	—	—
2.4. Полученные проценты	2699	0,15	1984	0,11	-0,04
2.5. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	—	—	—	—	—
2.6. Прочие доходы	—	—	—	—	—

Окончание

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение удельного веса, пункты
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %	

3. Поступление денежных средств от финансовой деятельности — всего

211253 11,39 251519 13,12 +1,73

в том числе:

3.1. Поступления

от эмиссии акций или иных долевых бумаг

— — — —

3.2. Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями

211253 11,39 251519 13,12 +1,73

3.3. Прочие доходы

— — — — —

4. Поступление денежных средств от всех видов деятельности — всего

1855252 100,0 1916667 100,0 —

Таблица 5.8

Анализ состава и структуры расходования денежных средств по видам деятельности

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение удельного веса, пункты
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %	

1. Расходование денежных средств от текущей деятельности — всего

1562156 84,43 1680545 87,62 +3,19

в том числе:

1.1. Оплата приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных

активов

1325614 71,65 1062163 55,38 -16,27

1.2. Оплата труда

52046 2,81 74964 3,91 +1,10

1.3. Выплата дивидендов, процентов

15324 0,83 20516 1,07 +0,24

1.4. Расчеты по налогам и сборам

61047 3,30 65938 3,43 +0,13

1.5. Выплата подотчетных сумм

106217 5,74 454475 23,70 +17,96

1.6. Прочие расходы

1908 0,10 2489 0,13 +0,03

Окончание

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение удельного веса, пункты
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %	
2. Расходование денежных средств от инвестиционной деятельности — всего	48825	2,64	63409	3,31	+0,67
в том числе:					
2.1. На приобретение дочерних организаций	—	—	—	—	—
2.2. На приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	48533	2,62	38164	1,99	−0,63
2.3. На приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	—	—	—	—	—
2.4. На займы, предоставленные другим организациям	—	—	1933	0,10	+0,10
2.5. На собственное строительство	292	0,02	23312	1,22	+1,20
2.6. Прочие расходы	—	—	—	—	—
3. Расходование денежных средств от финансовой деятельности — всего	239268	12,93	173981	9,07	−3,86
в том числе:					
3.1. Погашение займов и кредитов (без процентов)	239268	12,93	173981	9,07	−3,86
3.2. Погашение обязательств по финансовой аренде	—	—	—	—	—
3.3. Прочие расходы	—	—	—	—	—
4. Расходование денежных средств — всего	1850249	100,0	1917935	100,0	—

Согласно данным табл. 5.8 расходование денежных средств в отчетном году осуществлялось, главным образом, на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов (55,38%), выплату подотчетных сумм (23,70%), а также погашение полученных займов и кредитов (9,07%). При этом отток денег на оплату счетов поставщиков и возврат заемных средств снизился по сравнению с предыдущим

годом на 16,27 и 3,86 пункта соответственно. В то же время выплаты сумм подотчетным лицам существенно (на 17,96 пункта) возросли. В целом, произошло увеличение всех остальных статей расходования денежных средств по текущей деятельности (кроме оплаты приобретенных товаров и услуг), а также отток средств на собственное строительство.

Таким образом, данные табл. 5.7 и 5.8 позволили детализировать полученные ранее результаты вертикального (структурного) анализа.

Полученные в табл. 5.8 результаты расчетов позволяют сделать выводы о том, что в предыдущем году ОАО «Молочный комбинат» получило достаточно денежных средств для того, чтобы оплатить все расходы. Кроме того, по текущей деятельности поступило денежных средств больше, чем требовалось для покрытия связанных с ней расходов (коэффициент платежеспособности составил 1,049). В отчетном году ситуация ухудшилась, так как покрыть все свои расходы комбинат смог лишь благодаря накопленным за предыдущий период денежным средствам (соотношение притока и оттока денежных средств в целом по организации оказалось меньше 1). Еще хуже сложилась ситуация по текущей деятельности — возник дефицит денежных средств, обусловленный превышением их расхода над денежными поступлениями от производства и продажи продукции, работ, услуг (коэффициент платежеспособности составил 0,988).

Результаты коэффициентного анализа движения денежных средств ОАО «Молочный комбинат» прямым методом представлены в табл. 5.9.

Таблица 5.9

**Оценка платежеспособности ОАО «Молочный комбинат»
по данным Отчета о движении денежных средств**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное изменение (+, −)	Темпы роста, %
1. Остаток на начало года, тыс. руб.	2699	7702	+5003	2,9 раза
2. Поступило денежных средств за год — всего, тыс. руб.	1855252	1916667	+61415	103,31
3. Поступило денежных средств за год по текущей деятельности, тыс. руб.	1638090	1660968	+22878	101,40
4. Израсходовано денежных средств за год — всего, тыс. руб.	1850249	1917935	+67686	103,68

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное изменение (+, --)	Темпы роста, %
5. Израсходовано денежных средств за год по текущей деятельности, тыс. руб.	1562156	1680545	+118389	107,58
6. Коэффициент платежеспособности, рассчитанный по всей деятельности организации с учетом остатков денежных средств, коэф. [(п. 1 + п. 2) : п. 4]	1,004	1,159	+0,155	115,44
7. Коэффициент платежеспособности, рассчитанный по всей деятельности организации без учета остатков денежных средств, коэф. (п. 2 : п. 4)	1,003	0,999	-0,004	99,60
8. Коэффициент платежеспособности, рассчитанный по текущей деятельности организации, коэф. (п. 3 : п. 5)	1,049	0,988	-0,061	94,18

Проведенное по данным формы № 4 исследование, позволило установить неблагоприятные тенденции в движении денежных активов организации, связанные с сокращением собственных средств и увеличением зависимости от внешних источников финансирования как основной деятельности, так и инвестиционной. Сложившаяся ситуация при отсутствии продуманной политики управления денежными потоками может отрицательно сказаться на ликвидности предприятия и его финансовом состоянии в целом.

5.2. КОСВЕННЫЙ МЕТОД АНАЛИЗА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

Прямой метод формирования и анализа движения денежных средств имеет существенный недостаток — он не раскрывает взаимосвязи полученного конечного финансового результата (чистой прибыли) и изменения денежных средств на счетах организации.

Различие между изменением денежных средств и полученным финансовым результатом возникает по следующим причинам [19, стр. 180—181]:

1) финансовый результат, отражаемый в форме № 2, формируется в соответствии с допущением временной определенности фактов

хозяйственной деятельности, т.е. расходы и доходы признаются в том учетном периоде, в котором они были начислены вне зависимости от реального движения денежных средств. Этим обстоятельством обусловлены следующие моменты:

— выручка формируется методом начисления, поэтому ее величина отличается от суммы поступлений от покупателей на величину остатков дебиторской задолженности,

— наличие расходов будущих периодов приводит к тому, что реальная величина платежей отличается от расходов, относимых на себестоимость продукции,

— наличие в отчетном периоде расходов, сопровождающихся возникновением кредиторской задолженности, увеличивает себестоимость, не изменяя при этом сумму денежных средств организации,

— на величину финансового результата оказывают влияние расходы, не сопровождающиеся оттоком денежных средств (например, амортизация основных средств и нематериальных активов);

2) приобретение долгосрочных активов предполагает получение от них доходов в течение длительного времени. Соответственно и расходы, связанные с их приобретением, будут распределены на весь период их полезного использования (через механизм амортизации). Вместе с тем эта операция, сопровождающаяся оттоком значительных денежных средств, не влияет на величину финансового результата;

3) источником увеличения денежных средств не обязательно является прибыль (например, приток денежных средств может быть обеспечен за счет привлечения заемных средств). В то же время отток денежных средств не всегда связан с уменьшением финансового результата (как например, погашение кредитов и займов);

4) на расхождение финансового результата и величины изменения денежных средств влияют изменения статей оборотных активов и краткосрочных обязательств. Увеличение остатков по статьям оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений) приводит к дополнительному оттоку денежных средств, сокращение — к их притоку. Однако наличие кредиторской задолженности позволяет организации использовать запасы, которые еще не оплачены. Следовательно, чем больше период погашения кредиторской задолженности, тем большая сумма неоплаченных запасов находится в обороте предприятия и тем значительней расхождение между объемом материальных ценностей, отпущенных в производство и списанных на себестоимость, и размером платежей кредиторам.

В этой связи важной задачей управления финансовыми потоками является выяснение причин расхождений между чистой прибылью

(убытком) и изменением денежных средств (чистым денежным потоком). Для этого используется косвенный метод формирования и анализа Отчета о движении денежных средств.

Для проведения такого анализа привлекается информация бухгалтерского Баланса, Отчета о движении денежных средств, Приложения к бухгалтерскому Балансу, Главной книги. Однако достоинством косвенного метода является то, что для составления Отчета о движении денежных средств этим методом может быть достаточно данных форм № 1, 2 и 5. Это обстоятельство важно для внешних пользователей финансовой отчетности.

Из бухгалтерского Баланса берется информация об изменениях статей оборотных активов и обязательств. Отчет о прибылях и убытках позволяет получить информацию о величине чистой прибыли (убытка) организации. Приложение к бухгалтерскому Балансу требуется для того, чтобы уточнить информацию о сумме поступивших и выбывших основных средств и других внеоборотных активов, начисленной по ним амортизации.

При использовании косвенного метода конечный финансовый результат преобразуется в величину чистого денежного потока от текущей деятельности с помощью целого ряда корректировок. Их осуществление проводится в несколько этапов.

Этап I. Устраняется влияние на чистый финансовый результат операций неденежного характера, таких как начисление амортизации по внеоборотным активам и их выбытие.

Сумма начисленной амортизации, означающей перенос стоимости основных средств и нематериальных активов на себестоимость продукции в соответствии с установленными нормами, уменьшает финансовый результат организации и одновременно не сопровождается движением денежных средств. Поэтому сумма амортизации должна быть добавлена к чистой прибыли.

Выбытие основных средств и других внеоборотных активов отражается как убыток в размере их остаточной стоимости, уменьшающий величину конечного финансового результата организации. Вместе с тем на величину денежных средств эта операция не оказывает никакого влияния, так как их выбытие произошло раньше (в момент приобретения активов). Таким образом, сумма убытка, полученного в результате выбытия внеоборотных активов, также должна быть добавлена к величине чистой прибыли.

Из вышеизложенного следует, что операции выбытия внеоборотных активов влияют на величину конечного финансового результата организации, который выступает исходной базой для расчета чистого

денежного потока от текущей деятельности косвенным методом. Вместе с тем операции продажи объектов основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов отражаются в Отчете о движении денежных средств в разделе инвестиционной деятельности. Поэтому для устранения двойного учета влияния одной операции на денежные потоки (в составе операционной и инвестиционной деятельности) положительный финансовый результат продажи внеоборотных активов (прибыль) должен быть показан в форме № 4 со знаком «минус», а отрицательный (убыток) — со знаком «плюс». Таким образом, результат выбытия внеоборотных активов при расчете чистого денежного потока по текущей деятельности исключается из чистой прибыли (убытка).

Аналогичным образом в разделе текущей деятельности формы № 4 должны быть исключены и другие статьи доходов и расходов, которые отражаются в составе инвестиционной деятельности (например, доходы от участия в других организациях, от продажи ценных бумаг и других финансовых вложений, проценты по предоставленным займам).

Этап II. Выполняются корректировки с учетом изменений в статьях оборотных активов и краткосрочных обязательств. Расчет предполагает оценку изменений по каждой статье оборотных активов (кроме денежных средств) и краткосрочных обязательств (кроме задолженности по займам и кредитам, так как суммы притока и оттока денежных средств, связанных с привлечением заемных средств, раскрываются в разделе финансовой деятельности).

Увеличение статей оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов) происходит с использованием денежных средств, поэтому рассматривается как их отток. Наоборот, уменьшение статей оборотных активов означает высвобождение средств и расценивается как приток денег. Таким образом, для расчета чистого денежного потока по текущей деятельности прирост оборотных активов должен быть показан в Отчете о движении денежных средств со знаком «минус», а их сокращение — со знаком «плюс».

По операциям движения краткосрочных обязательств механизм обратный. Рост остатков задолженности перед кредиторами свидетельствует, что часть активов организации и производимых ею затрат остается неоплаченной, т.е. приводит к притоку денежных средств и отражается в форме № 4 со знаком «плюс», а снижение остатков означает отток средств («минус»).

Совокупное влияние рассмотренных процедур, корректирующих величину чистой прибыли, должно привести к определению чистого денежного потока по текущей деятельности, т.е.

$$P_{\text{ч}}^{\text{СКОР}} = \Delta \text{ДС}_{\text{ТЕК}} = \text{ЧДП}_{\text{ТЕК}},$$

где $P_{\text{ч}}^{\text{СКОР}}$ — скорректированная величина чистой прибыли организации;

$\Delta \text{ДС}_{\text{ТЕК}}$ — изменение денежных средств по текущей деятельности за период;

$\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}$ — чистый денежный поток по текущей деятельности.

На основании данных бухгалтерского Баланса, Отчета о прибылях и убытках, Отчета о движении денежных средств и Пояснительной записки ОАО «Молочный комбинат» проанализируем движение денежных средств косвенным методом (табл. 5.10).

Таблица 5.10

Оценка движения денежных средств ОАО «Молочный комбинат» косвенным методом, тыс. руб.

Показатель	Сумма
1. Чистая прибыль (убыток) отчетного года	69399
2. Общая сумма корректировок	(88976)
в том числе:	
амортизация основных средств	20901
амортизация нематериальных активов	922
увеличение запасов	(62628)
увеличение НДС по приобретенным ценностям	(4513)
увеличение дебиторской задолженности	(51677)
снижение краткосрочной кредиторской задолженности	(6922)
убыток от выбытия основных средств	18746
дивиденды	(3805)
3. Чистый денежный поток (чистые денежные средства) по текущей деятельности	(19577)

Из данных табл. 5.10 следует, что в отчетном году комбинат получил чистую прибыль в размере 69 399 тыс. руб. Однако данная ситуация сложилась на фоне оттока средств по текущей деятельности, в результате был получен отрицательный чистый денежный поток в размере 19 577 тыс. руб. В первую очередь это было связано с операциями неденежного характера — начислением амортизации по внеоборотным активам в размере 21 823 тыс. руб. (20 901 + 922), получением убытка от выбытия объектов основных средств в сумме 18 746 тыс. руб. Кроме того, произошел значительный отток денежных средств на пополнение запасов, включая НДС по приобретенным ценностям, на сумму 67 141 тыс. руб. (62 628 + 4513), а также в результате увеличения дебиторской задолженности на 51 677 тыс. руб. и снижения кредиторской

задолженности на 6922 тыс. руб. Еще одной статьей выбытия денежных средств явилась выплата дивидендов на общую сумму 3805 тыс. руб. Таким образом, по текущей деятельности образовался дефицит денежных средств. В дальнейшем необходимо выяснить обоснованность политики накопления значительных запасов на предприятии, повлекшего значительное расходование денежных средств, замедления расчетов с покупателями и другими дебиторами, получения убытков от выбытия основных средств.

Косвенный метод анализа денежных потоков организации включает также расчет целого ряда коэффициентов, позволяющих оценить «качество» полученной чистой прибыли и ликвидность организации. К ним относятся следующие показатели:

1) коэффициент «качества» чистой прибыли ($K_{\text{КАЧ}}$) — позволяет выявить и оценить величину расхождения между чистой прибылью и чистым денежным потоком, рассчитывается по формуле

$$K_{\text{КАЧ}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}}{P_{\text{ч}}};$$

2) доля амортизационных отчислений по внеоборотным активам в чистом денежном потоке по текущей деятельности ($K_{\text{АМ}}$) — позволяет оценить влияние амортизации внеоборотных активов (Λ) на разницу между чистой прибылью и чистым денежным потоком по текущей деятельности, исчисляется по формуле

$$K_{\text{АМ}} = \frac{\Lambda}{\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}};$$

3) коэффициент Бивера ($K_{\text{БИВЕРА}}$) — показывает, в какой степени могут быть покрыты краткосрочные (КО) и долгосрочные обязательства (ДО) за счет притока денежных средств (чистой прибыли и амортизации). Зарубежный опыт показывает, что у благополучных предприятий коэффициент Бивера находится в пределах 0,4–0,45:

$$K_{\text{БИВЕРА}} = \frac{P_{\text{ч}} + \Lambda}{\text{КО} + \text{ДО}};$$

4) коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств ($K_{\text{ПОКР КО}}$) — показывает степень покрытия краткосрочных обязательств за счет притока денежных средств:

$$K_{\text{ПОКР КО}} = \frac{P_{\text{ч}} + \Lambda}{\text{КО}};$$

5) коэффициент реинвестирования денежных средств ($K_{\text{РЕИНВ}}$) — позволяет оценить степень покрытия отрицательного чистого денеж-

ного потока по инвестиционной деятельности (ЧДП_{инв}) положительным чистым денежным потоком по текущей деятельности

$$K_{\text{реинв}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{инв}}}{\text{ЧДП}_{\text{тек}}}.$$

Информация о деятельности анализируемого предприятия (в том числе данные табл. 5.10) позволяет увидеть, что его чистая прибыль имеет низкое качество, так как не обеспечена притоком денежных средств от основной деятельности (как отмечалось выше, был получен отрицательный чистый денежный поток в размере 19 577 тыс. руб.). Недостаток денег компенсировался за счет накопленных остатков наличности за предыдущий период и получения в крупных размерах краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов. Амортизация явилась не основным фактором, вызвавшим существенное расхождение между чистым изменением денежных средств и конечным финансовым результатом деятельности ОАО «Молочный комбинат». Рассчитывать коэффициенты Бивера ($K_{\text{Бивера}}$) и покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств ($K_{\text{покрко}}$) в виде чистой прибыли и амортизации не имеет смысла, так как получение прибыли не было подкреплено притоком денежных средств по текущей деятельности. Также нецелесообразно по анализируемому предприятию исчислять коэффициент реинвестирования денежных средств ($K_{\text{реинв}}$), поскольку основная деятельность не обеспечила даже собственные потребности. Ранее было отмечено, что расходы по инвестиционной деятельности оплачивались за счет внешних источников финансирования (заемных средств).

В целом косвенный метод имеет следующие преимущества по сравнению с прямым методом анализа денежных потоков:

- позволяет раскрыть взаимосвязь полученного конечного финансового результата и чистого денежного потока (изменения денежных средств);

- выполняет контрольную функцию, так как позволяет оценить сбалансированность показателей бухгалтерского Баланса, Отчета о прибылях и убытках и Отчета о движении денежных средств;

- более прост технически по сравнению с прямым методом;

- даст возможность построить Отчет о движении денежных средств без привлечения внутренних данных об оборотах по счетам денежных средств организации.

Вместе с тем надежность информации, раскрываемой в Отчете о движении денежных средств, который сформирован косвенным

методом, непосредственно зависит от достоверности отраженного в Отчете о прибылях и убытках конечного финансового результата.

Достоинством прямого метода является то, что при его использовании Отчет о движении денежных средств содержит развернутую информацию об источниках их поступления и направлениях расходования. Данное обстоятельство обеспечивает получение целостной картины финансовых потоков организации.

Поэтому на практике в качестве оптимального варианта рекомендуется применение прямого метода в качестве основного с последующей сверкой чистой прибыли (убытка) и чистого денежного потока по текущей деятельности, что позволяет воспользоваться преимуществами обоих методов.

5.3. ОЦЕНКА РАВНОМЕРНОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Серьезное внимание в ходе анализа денежных потоков должно быть уделено исследованию равномерности распределения объемов притока и оттока денежных средств по отдельным временным интервалам. Это позволяет выявить характер колебаний абсолютных и относительных величин денежных потоков под воздействием различных факторов, например, сезонности производства и продаж; определить максимальные значения «шиков» отклонений от среднего уровня; разработать предложения по сглаживанию колебаний.

Для проведения анализа равномерности денежных потоков используются данные об остатках денежных средств на начало и конец года, их притоках и оттоках в разрезе кварталов (при наличии внутренней информации об оборотах по счетам денежных средств можно использовать данные за каждый месяц, декаду анализируемого года). При этом рассчитывается удельный вес притока и оттока за каждый квартал в общей величине притока и оттока соответственно в целом за год. Такой анализ проводится в сравнении с данными предыдущего года.

Сравнение притока и оттока денежных средств по каждому кварталу позволяет выявить периоды, которые характеризуются недостаточной (отток > приток) и избыточной денежной массой (приток > отток).

Для оценки равномерности денежных потоков в течение года рассчитывается *коэффициент равномерности* ($K_{\text{равн}}$) [40, с. 387]. Он характеризует величину среднеквадратических отклонений фактических значений показателей притока или оттока за отдельные кварталы (месяцы, декады) от их среднеарифметического значения и рассчитывается по формуле

$$K_{\text{РАВН}} = 1 - \frac{\sigma}{\bar{x}},$$

где σ — среднеквадратическое отклонение фактических значений показателей от их среднеарифметического значения, коэф.

Расчет этого показателя осуществляется по формуле

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}},$$

где x_i — фактическое значение i -го показателя притока или оттока денежных средств;
 $\bar{x}$ — среднеарифметическое значение фактического притока или оттока денежных средств;
 n — количество показателей, принимаемых в расчет.

Коэффициент равномерности рассчитывается в целом за год отдельно по притоку и оттоку денежных средств. В качестве i -х значений показателей могут быть использованы как абсолютные величины притоков и оттоков денежных средств по кварталам (месяцам, декадам), так и квартальные показатели удельного веса притока и оттока денежных средств.

Чем ближе значение коэффициента равномерности к единице (100%), тем более равномерно распределены фактические величины показателей относительно их среднеарифметического или среднеквадратического значений, что свидетельствует о стабильности притоков и оттоков денежных средств коммерческой организации.

Для расчета соответствующих коэффициентов равномерности за предыдущий и отчетный годы по ОАО «Молочный комбинат» необходимо использовать фактические квартальные значения удельного веса (в %) притоков и оттоков денежных средств, рассчитанных в табл. 5.11 (величина $\bar{x}$ равна 25%), x_i — соответствующие значения удельного веса за I, II, III, IV кварталы предыдущего и отчетного годов.

Отклонения фактических значений абсолютных показателей и удельного веса притоков и оттоков денежных средств, а также их среднеквартальные величины представлены в табл. 5.12.

Таблица 5.11

Распределение денежных потоков по кварталам за предыдущий и отчетный годы

Показатель	I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал	
	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год
1. Остаток денежных средств на начало года, тыс. руб.	2699	7702	9371	19903	3183	20837	4538	16730
2. Приток денежных средств, тыс. руб.	496016	513988	465347	495744	305339	401533	585340	505402
3. Удельный вес притока, %	26,8	26,8	25,1	25,9	16,5	20,9	31,6	26,4
4. Отток денежных средств, тыс. руб.	489344	501787	471535	494810	303984	405640	582176	515698
5. Удельный вес оттока, %	26,5	26,2	25,5	25,8	16,5	21,1	31,5	26,9
6. Остаток денежных средств на конец года, тыс. руб.	9371	19903	3183	20837	4538	16730	7702	6434

Таблица 5.12

Анализ равномерности распределения объемов притока и оттока денежных средств

Показатель	Отклонение (+, -)				Среднеквартальная величина		
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	предыдущий год	отчетный год	отклонение (+, -)
1. Остаток денежных средств на начало года, тыс. руб.	+5003	+10532	+17654	+12192	4947,8	16293	+11345,2
2. Приток денежных средств, тыс. руб.	+17972	+30397	+96194	-79938	463010,5	479166,8	+16156,3
3. Удельный вес притока, %	--	+0,8	+4,4	-5,2	25,0	25,0	--
4. Отток денежных средств, тыс. руб.	+12443	+23275	+101656	-66478	461759,8	479483,8	+17724
5. Удельный вес оттока, %	-0,3	+0,3	+4,6	-4,6	25,0	25,0	--
6. Остаток денежных средств на конец года, тыс. руб.	+10532	+17654	+12192	-1268	6198,5	15976	+9777,5

Рассчитаем на основании данных табл. 5.11 и 5.12 коэффициенты равномерности притока и оттока денежных средств в предыдущем и отчетном году с использованием значений удельного веса:

$$K_{\text{ПРИТОКА РАВН } 0} = 1 - \sqrt{\frac{(26,8 - 25)^2 + (25,1 - 25)^2 + (16,5 - 25)^2 + (31,6 - 25)^2}{4}} = 1 - \frac{5,456}{25} = 0,782;$$

$$K_{\text{ОТТОКА РАВН } 0} = 1 - \sqrt{\frac{(26,5 - 25)^2 + (25,5 - 25)^2 + (16,5 - 25)^2 + (31,5 - 25)^2}{4}} = 1 - \frac{5,408}{25} = 0,784;$$

$$K_{\text{ПРИТОКА РАВН } 1} = 1 - \sqrt{\frac{(26,8 - 25)^2 + (25,9 - 25)^2 + (20,9 - 25)^2 + (26,4 - 25)^2}{4}} = 1 - \frac{2,389}{25} = 0,904;$$

$$K_{\text{ОТТОКА РАВН } 1} = 1 - \sqrt{\frac{(26,2 - 25)^2 + (25,8 - 25)^2 + (21,1 - 25)^2 + (26,9 - 25)^2}{4}} = 1 - \frac{2,286}{25} = 0,909.$$

Аналогичные расчеты можно провести, используя абсолютные значения квартальных притоков и оттоков денежных значений.

Из полученных расчетов, а также данных табл. 5.11 и 5.12 следует, что движение денежных средств в отчетном году было более равномерным, чем в предыдущем году. Наименьший объем денежных средств в отчетном, и особенно предыдущем году приходился на III квартал, что связано с сезонностью производства (в летние месяцы, как правило, объемы производства молочной продукции сокращаются). В предыдущем периоде наибольший приток и отток денежных средств приходился на IV квартал.

АНАЛИЗ ПРИЛОЖЕНИЯ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

В отчетном году колебания в поступлении и расходовании финансовых ресурсов значительно сгладились. В конечном итоге коэффициенты равномерности притока и оттока денежных средств по сравнению с предыдущим годом значительно повысились (например, коэффициент равномерности притока возрос с 0,782 до 0,904, а оттока — с 0,784 до 0,909). Следует отметить, что как в отчетном, так и в предыдущем году равномерность притока и оттока была приблизительно одинаковой. Это свидетельствует о том, что у организации в течение года не наблюдалось периодов, когда либо происходило накопление значительных сумм, либо возникал дефицит денежных средств в крупных размерах. Вместе с тем во втором полугодии отчетного года наметилась тенденция к превышению расхода денежных средств над их поступлением за соответствующие периоды. Дефицит финансовых ресурсов покрывался за счет накоплений, сделанных в предыдущие периоды. Полученные ранее данные позволяют также отметить, что нехватка денег для осуществления текущей и инвестиционной деятельности компенсировалась привлечением заемных средств.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Назовите цели и задачи анализа денежных потоков организации.
2. Раскройте аналитические возможности Отчета о движении денежных средств.
3. Перечислите виды деятельности, по которым осуществляется движение денежных средств.
4. Назовите источники поступления денежных средств и направления их расходования по каждому виду деятельности организации.
5. Раскройте понятия «денежные средства», «эквиваленты денежных средств», «денежный поток», «чистый денежный поток».
6. Охарактеризуйте прямой метод анализа движения денежных средств.
7. Раскройте особенности косвенного метода анализа движения денежных средств.
8. Опишите методику расчета коэффициентов, характеризующих платежеспособность организации и рассчитываемых по данным Отчета о движении денежных средств.
9. Охарактеризуйте экономическое содержание, значение и методику анализа равномерности денежных потоков организации.

6.1. АНАЛИЗ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

В форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому Балансу», утвержденной приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н, для всех видов амортизируемого имущества (основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные ценности) выделены самостоятельные разделы.

В первом разделе дается расшифровка к строке 110 бухгалтерского Баланса «Нематериальные активы» и раскрывается информация о наличии, движении нематериальных активов в разрезе отдельных их видов и величине начисленной амортизации этих активов. Следует отметить, что в отличие от бухгалтерского Баланса, где нематериальные активы отражаются по остаточной стоимости, в форме № 5 раскрывается информация об их первоначальной стоимости.

В соответствии с ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов» (утверждено Приказом МФ РФ от 27.12.2007 г. № 153н) *нематериальными активами* признаются активы, удовлетворяющие одновременно следующим требованиям:

- 1) объект способен приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем, в частности объект предназначен для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;
- 2) организация имеет право на получение экономических выгод, которые данный объект способен приносить в будущем (в том числе организация имеет надлежаще оформленные документы, подтверждающие существование самого актива и исключительного права у организации на результат интеллектуальной деятельности или средство индивидуализации — патенты, свидетельства, другие охранные документы и т.п.), а также имеются ограничения доступа иных лиц к таким экономическим выгодам (контроль над объектом);

3) возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов;

4) использование в течение длительного времени (более 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев);

5) организацией не предполагается продажа объекта в течение 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

6) фактическая (первоначальная) стоимость объекта может быть достоверно определена;

7) отсутствие материально-вещественной (физической) структуры.

К нематериальным активам относятся:

— произведения науки, литературы и искусства;

— программы для электронных вычислительных машин;

— изобретения;

— полезные модели;

— селекционные достижения;

— секреты производства (ноу-хау);

— товарные знаки и знаки обслуживания;

— деловая репутация, возникшая в связи с приобретением предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части).

Нематериальными активами не являются расходы, связанные с образованием юридического лица (организационные расходы), а также интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду (так как они не отделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них).

Часть нематериальных активов, называемых расходами на НИОКР, отражается в специальном разделе формы № 5.

На основе данных Приложения к бухгалтерскому Балансу, а также Отчета о прибылях и убытках проводится *анализ нематериальных активов* по нескольким направлениям.

Проводится анализ структуры нематериальных активов и ее изменения на конец анализируемого года по сравнению с его началом (рассчитывается удельный вес отдельных видов нематериальных активов в общей их величине на начало и конец года, определяется изменение удельного веса).

В процессе анализа движения нематериальных активов рассчитываются абсолютное изменение и темп роста нематериальных активов в целом и отдельных их видов на конец года по сравнению с началом. Можно также определить *коэффициенты движения нематериальных активов*:

— коэффициент поступления нематериальных активов ($K_{\text{пост}}$) характеризует долю вновь поступивших за год активов в их стоимости на конец анализируемого периода и рассчитывается по формуле

$$K_{\text{пост}} = \frac{\text{Стоимость поступивших за год нематериальных активов}}{\text{Стоимость нематериальных активов на конец года}},$$

— коэффициент выбытия нематериальных активов ($K_{\text{выб}}$) — показывает долю выбывших за год нематериальных активов в их стоимости на начало анализируемого периода, рассчитывается по формуле

$$K_{\text{выб}} = \frac{\text{Стоимость выбывших за год нематериальных активов}}{\text{Стоимость нематериальных активов на начало года}}.$$

Производится анализ степени списания стоимости нематериальных активов на расходы организации (путем начисления амортизации).

Амортизация по нематериальным активам начисляется в течение срока полезного использования тремя способами:

— линейным способом;

— способом уменьшаемого остатка;

— способом списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

По нематериальным активам, по которым невозможно определить срок полезного использования, нормы амортизационных отчислений устанавливаются в расчете на 20 лет (но не более срока деятельности организации).

В процессе анализа необходимо рассчитать отношение начисленной амортизации по нематериальным активам к их первоначальной стоимости на начало и конец года. При наличии необходимой информации такой анализ следует провести не только по общей сумме нематериальных активов, но и в разрезе отдельных их видов.

Для анализа эффективности использования нематериальных активов рассчитываются следующие показатели:

— рентабельность нематериальных активов ($r_{\text{нма}}$) — характеризует величину прибыли, получаемой с каждого рубля нематериальных активов. Он рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения (стр. 140 ф. № 2) или чистой прибыли (стр. 190 ф. № 2) к среднегодовой первоначальной стоимости нематериальных активов. С определенной долей точности по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу среднегодовая первоначальная стоимость рассматриваемых активов исчисляется как среднее арифметическое от сумм значений на начало и конец года;

— оборачиваемость нематериальных активов ($l_{\text{нма}}$) — позволяет оценить величину выручки, получаемой с каждого рубля нематериальных активов, и рассчитывается как отношение выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг (стр. 010 ф. № 2) к среднегодовой пер-

воначальной стоимости нематериальных активов. Существует и другой вариант исчисления их оборачиваемости, который предполагает использование в знаменателе дроби не первоначальной стоимости нематериальных активов, а годовой суммы начисленной по ним амортизации.

Использование нематериальных активов может быть признано эффективным, если выполняется следующее условие:

Tr^{НМА} < Tr^N < Tr^P,

где Tr^{НМА} — темп роста стоимости нематериальных активов;
Tr^N — темп роста выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг (N);
Tr^P — темп роста прибыли (P).

В ходе исследования нематериальных активов следует также провести факторный анализ их рентабельности с помощью мультипликативной модели, отражающей влияние на изменение этого показателя двух факторов — рентабельности продаж и оборачиваемости нематериальных активов

R_{НМА} = $\frac{P}{НМА} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{НМА} = p_N \times l_{НМА}$.

Следует отметить, что, несмотря на то, что требования ПБУ 14/2007 вступили в силу начиная с бухгалтерской отчетности 2008 года, Минфином России до сих пор не внесены соответствующие изменения в содержание формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

Анализ динамики и структуры нематериальных активов по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу представлен в табл. 6.1.

Таблица 6.1

Динамика и структура нематериальных активов организации

Показатель	На начало года		Поступило	Выбыло	На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %			тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Исключительные права на объекты интеллектуальной собственности	5808	94,9	601	---	6409	95,4	+601	+0,5
в том числе:								
право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	5808	94,9	601	---	6409	95,4	+601	+0,5

Окончание

Показатель	На начало года		Поступило	Выбыло	На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %			тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
2. Деловая репутация организации	---	---	---	---	---	---	---	---
3. Прочие нематериальные активы	311	5,1	---	---	311	4,6	---	-0,5
4. Итого нематериальных активов	6119	100,0	601	---	6720	100,0	+601	---

Из данных табл. 6.1 следует, что на конец отчетного года произошло увеличение нематериальных активов на 601 тыс. руб., в результате чего их стоимость на эту дату составила 6409 тыс. руб. Причиной этого стало приобретение исключительных прав на товарный знак.

Вертикальный анализ показал, что наибольшую долю в структуре нематериальных активов составляют объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товара). Их удельный вес на конец отчетного года составил 95,4%, что больше по сравнению с началом анализируемого периода на 0,5 пункта. Оставшаяся доля (4,6%) приходится на прочие нематериальные активы, абсолютная величина которых за отчетный год не претерпела никаких изменений. Такой вид нематериальных активов, как деловая репутация организации, у ОАО «Молочный комбинат» отсутствует.

На следующем этапе проведем коэффициентный анализ движения и использования нематериальных активов на основании данных Приложения к бухгалтерскому Балансу за отчетный год (табл. 6.2). Значения показателей за предыдущий год получены из аналогичных расчетов за соответствующий период.

Таблица 6.2

Анализ коэффициентов движения и использования нематериальных активов организации

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное изменение (+, -)	Темпы роста, %
Стоимость нематериальных активов на начало года, тыс. руб.	575	6119	+5544	10,6 раза

Окончание

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное изменение (+, -)	Темпы роста, %
2. Поступило нематериальных активов за год, тыс. руб.	5873	601	-5272	10,23
3. Выбыло нематериальных активов, тыс. руб.	329	—	-329	—
4. Стоимость нематериальных активов на конец года, тыс. руб.	6119	6720	+601	109,82
5. Амортизация нематериальных активов на конец года, тыс. руб.	—	922	+922	—
6. Отношение начисленной амортизации к первоначальной стоимости нематериальных активов на конец года, % (п. 5 : п. 4)	—	13,7	+13,7	—
7. Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. руб.	3347	6264	+2917	187,15
8. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920	150,08
9. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	73296	97238	+23942	132,66
10. Коэффициент поступления нематериальных активов, коэф. (п. 2 : п. 4)	0,960	0,089	-0,871	9,27
11. Коэффициент выбытия нематериальных активов, коэф. (п. 3 : п. 1)	0,572	—	-0,572	—
12. Оборачиваемость нематериальных активов, обороты (п. 8 : п. 7)	260,1	208,5	-51,6	80,16
13. Рентабельность нематериальных активов, % (п. 9 : п. 7)	2189,9	1552,3	-637,6	70,88

На основе отраженных в табл. 6.2 результатов расчетов можно увидеть, что в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличение нематериальных активов происходило менее интенсивно. В частности, коэффициент поступления снизился с 0,960 до 0,089. Одновременно в отчетном периоде не было выбытия нематериальных активов, в то

время как в предыдущем году 57,2% нематериальных активов, имевшихся на балансе организации, выбыло. В результате их величина в предыдущем году увеличилась в 10,6 раза, а в отчетном — только на 9,82%. Данные Приложения к бухгалтерскому Балансу за два анализируемых периода показывают, что рост активов происходил за счет приобретения исключительных прав на товарные знаки и знаки обслуживания, т.е. объектов интеллектуальной собственности. В предыдущем году организация не начисляла амортизацию, так как амортизируемые объекты были приобретены в конце этого года. В отчетном году ситуация меняется. За этот период было списано на себестоимость проданной продукции 13,7% стоимости нематериальных активов. В отчетном году также наблюдается снижение эффективности их использования (оборачиваемость сократилась на 19,84%, а темп роста рентабельности составил 70,88%). Данная ситуация сложилась в результате опережающего роста нематериальных активов (темпы прироста — 87,15%) по сравнению с выручкой от продажи и прибылью до налогообложения (темпы прироста 50,08 и 32,66% соответственно). Однако, несмотря на это, стоимость нематериальных активов является незначительной по отношению к этим показателям, что вызвало высокие в абсолютном выражении величины оборачиваемости и рентабельности этих объектов учета и анализа (например, прибыль до налогообложения в отчетном году превысила величину нематериальных активов в 15,5 раза).

В заключение анализа нематериальных активов оценим влияние рентабельности продаж (уровня эффективности основной деятельности) и оборачиваемости этих активов на их рентабельность. Исходные данные систематизированы в табл. 6.3. Так как предыдущее исследование показало, что нематериальными активами организации являются, главным образом, исключительные права на товарный знак и товарное обслуживание, т.е. объекты интеллектуальной собственности, используемые в основной деятельности молочного комбината, целесообразно не только рентабельность продаж, но и рентабельность нематериальных активов рассчитать с помощью прибыли от продаж продукции, работ, услуг.

Таблица 6.3

Исходные данные для факторного анализа рентабельности нематериальных активов

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное отклонение (+, -)
1. Прибыль от продаж, тыс. руб.	85783	130693	+44910

Показатель	Окончание		
	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное отклонение (+, --)
2. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920
3. Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. руб.	3347	6264	+2917
4. Рентабельность нематериальных активов, % (п. 1 : п. 3)	2563,0	2086,4	--476,6
5. Оборачиваемость нематериальных активов, обороты (п. 2 : п. 3)	260,0601	208,5474	--51,5127
6. Рентабельность продаж, % (п. 1 : п. 2)	9,8553	10,0045	+0,1492

Для факторного анализа воспользуемся интегральным методом:

$$\begin{aligned}\Delta p_{\text{НМА}}(p_N) &= \frac{\Delta p_N}{2} \times (l_{\text{НМА}0} + l_{\text{НМА}1}) = \\ &= \frac{+0,1492}{2} \times (260,0601 + 208,5474) = +34,9\%; \\ \Delta p_{\text{НМА}}(l_{\text{НМА}}) &= \frac{\Delta l_{\text{НМА}}}{2} \times (p_{\text{НМА}0} + p_{\text{НМА}1}) = \\ &= \frac{-51,5127}{2} \times (9,8553 + 10,0045) = -511,5\%; \\ \Delta p_{\text{НМА}} &= \Delta p_{\text{НМА}}(p_N) + \Delta p_{\text{НМА}}(l_{\text{НМА}}) = 34,9 - 511,5 = -476,6\%.\end{aligned}$$

Из полученных расчетов следует, что рентабельность нематериальных активов снизилась за счет замедления их оборачиваемости. Организации следует изыскивать резервы повышения эффективности использования нематериальных активов, прежде всего, в области наращивания объемов продаж.

6.2. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

Информация о первоначальной (восстановительной) стоимости основных средств, их составе, движении, размере начисленной амортизации представлена в Приложении к бухгалтерскому Балансу во втором разделе «Основные средства». Здесь дается расшифровка к стр. 120 бухгалтерского Баланса. Основные средства отражаются в соответствии с традиционной классификацией по видам: здания; сооружения и передаточные устройства; машины и оборудование; транспортные средства; производственный и хозяйственный инвентарь; рабочий скот;

продуктивный скот; многолетние насаждения; другие виды основных средств; земельные участки и объекты природопользования; капитальные вложения на коренное улучшение земель.

Информация об амортизации основных средств представлена менее детально: по зданиям и сооружениям; машинам, оборудованию и транспортным средствам; по всем остальным основным средствам. Организации-лизингодатели в данном разделе не отражают суммы накопленной амортизации по лизинговому имуществу. Она раскрывается отдельно в разделе формы № 5 «Доходные вложения в материальные ценности».

Данные формы № 5 позволяют провести *анализ основных средств* по нескольким направлениям.

Производится анализ структуры основных средств и ее динамики. В рекомендуемой приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности» форме № 5 не раскрывается информация о величине производственных и непроизводственных основных средств. Однако, если организация приняла решение отразить эту информацию в Приложении к бухгалтерскому Балансу, то можно оценить структуру основных средств не только в разрезе отдельных их видов (зданий, сооружений, машин и оборудования и т.п.), но и оценить величину вложений средств в производственные и непроизводственные объекты.

При проведении анализа движения основных средств рассчитываются абсолютные изменения и темпы роста этих активов, коэффициенты поступления и выбытия по всем основным средствам и по отдельным их видам, в том числе по активной и пассивной части.

Как известно, активная часть основных средств — это те объекты, которые непосредственно участвуют в процессе производства (обычных видов деятельности); пассивная часть — объекты основных средств, обеспечивающие нормальные условия работы активной части основных средств и людей.

Следует отметить, что состав активной и пассивной части варьирует в зависимости от отраслевой специфики. Например, в машиностроении к активной части относятся машины и оборудование, а также транспортные средства, а в нефте- и газодобывающей промышленности в ее состав включаются и сооружения.

Для расчета коэффициентов движения основных средств используются следующие формулы:

$$K_{\text{пост}} = \frac{\text{Стоимость поступивших за год основных средств}}{\text{Стоимость основных средств на конец года}},$$

$$K_{\text{выб}} = \frac{\text{Стоимость выбывших за год основных средств}}{\text{Стоимость основных средств на начало года}}$$

Данные приложения к бухгалтерскому Балансу позволяют для анализа технического состояния основных средств рассчитать на начало и конец года следующие коэффициенты:

— коэффициент износа ($K_{\text{изн}}$) — позволяет оценить степень списания стоимости основных средств на расходы организации. Чем выше значение этого коэффициента, тем, как правило, выше уровень изношенности основных средств

$$K_{\text{изн}} = \frac{\text{Сумма начисленной амортизации на соответствующую дату}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств на ту же дату}}$$

— коэффициент годности ($K_{\text{годн}}$) — является показателем, обратным коэффициенту износа по своему экономическому содержанию

$$K_{\text{годн}} = 1 - K_{\text{изн}}$$

или

$$K_{\text{годн}} = \frac{\text{Остаточная стоимость основных средств на соответствующую дату}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств на ту же дату}}$$

Расчет рассмотренных показателей следует провести в целом по основным средствам, а также отдельно:

- по зданиям и сооружениям;
- машинам, оборудованию, транспортным средствам (активной части);
- другим объектам основных средств.

Столь детальный анализ имеет принципиальное значение, так как высокая степень изношенности активной части основных средств имеет более негативные последствия, чем то же состояние пассивных основных средств (частая поломка оборудования, выпуск бракованной продукции, рост затрат на ремонт, сокращение прибыли, снижение уровня эффективности хозяйственной деятельности предприятия и ухудшение ее конкурентных позиций).

Для анализа эффективности использования основных средств помимо данных Приложения к бухгалтерскому Балансу потребуется дополнительно информация формы № 2 о выручке от продажи и прибыли. Данное направление анализа предполагает расчет и оценку в динамике следующих показателей:

— фондоотдача (f) — характеризует величину продукции (работ, услуг), полученную с каждого рубля основных средств

$$f = \frac{N}{F},$$

где N — выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг;
 F — среднегодовая первоначальная стоимость основных средств, рассчитываемая по данным формы № 5 как среднее арифметическое суммы значений на начало и конец года;

— фондоотдача активной части (fa) — показывает, сколько продукции (работ, услуг) получено с каждого рубля активной части основных средств (Fa):

$$fa = \frac{N}{Fa};$$

— рентабельность основных средств (p_F) — позволяет оценить величину прибыли (P) с каждого рубля основных средств:

$$p_F = \frac{P}{F}.$$

Для расчета последнего показателя, как правило, используется прибыль до налогообложения, так как ее величина характеризует общий финансовый результат от всех операций и видов деятельности, осуществляемой с помощью основных средств. Вместе с тем можно при исчислении рентабельности основных средств использовать также показатели прибыли от продаж и чистой прибыли, не забывая акцентировать на этом внимание при составлении аналитического заключения.

При необходимости проводится анализ динамики следующих показателей, раскрываемых в Приложении к бухгалтерскому Балансу:

- объектов основных средств, переданных в аренду;
- объектов основных средств, переведенных на консервацию;
- объектов основных средств, полученных в аренду;
- объектов недвижимости, принятых в эксплуатацию и находящихся в процессе государственной регистрации.

Кроме того, по данным формы № 5 можно оценить результаты от переоценки объектов основных средств (их первоначальной стоимости и начисленной амортизации), а также изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации. Все это позволит получить дополнительную информацию об использовании основных средств на предприятии.

Проиллюстрируем рассмотренные выше направления анализа основных средств расчетами по данным ОАО «Молочный комбинат». Динамика и структура основных средств представлены в табл. 6.4.

Таблица 6.4

Показатель	На начало года		Поступило	Выбыло	На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %			тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Здания	163378	43,3	3540	789	166129	40,7	+2751	-2,4
2. Сооружения и передаточные устройства	17897	4,7	327	—	18224	4,5	+327	-0,2
3. Машины и оборудование	174818	46,1	27167	4022	197963	48,5	+23145	+2,4
4. Транспортные средства	19931	5,3	6039	3075	22895	5,6	+2964	+0,3
5. Производственный и хозяйственный инвентарь	759	0,2	327	3	1083	0,3	+324	+0,1
6. Рабочий скот	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Продуктивный скот	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Многолетние насаждения	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Другие виды основных средств	2102	0,6	163	422	1843	0,4	-259	-0,2
10. Земельные участки и объекты природопользования	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Капитальные вложения на коренное улучшение земель	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Всего основных средств	378885	100,0	37563	8311	408137	100,0	+29252	—

Данные табл. 6.4 позволяют увидеть, что к концу отчетного года по сравнению с его началом основные средства ОАО «Молочный комбинат» увеличились на 29 252 тыс. руб., или 7,7% ($408\,137 : 378\,885 \times$

$\times 100 = 100$). Пополнение этого вида имущества организации происходило, главным образом, за счет активной части (машин и оборудования, транспортных средств), а также зданий. Таким образом, организация осуществляла капитальные вложения преимущественно на обновление производственной базы, что является фактором повышения производительности труда и эффективности деятельности комбината в целом.

Из результатов проведенного вертикального анализа видно, что наибольшую долю в структуре основных средств занимают машины и оборудование (46,1% на начало года и 48,5% на конец). Вторым по значимости элементом анализируемого вида активов являются здания (43,1% на начало года и 40,7% на конец). На остальные виды основных средств приходится менее 11%. Положительным является увеличение доли активной части с 51,4% ($46,1 + 5,3$) на начало года до 54,1% ($48,5 + 5,6$) на конец. В целом структуру основных средств можно признать достаточно прогрессивной.

Расчет показателей технического состояния и эффективности использования основных средств ОАО «Молочный комбинат» проведен в табл. 6.5.

Таблица 6.5

Анализ состояния и эффективности использования основных средств (ОС)

Показатель	Наличие и движение основных средств в отчетном году				Среднегодовые данные за отчетный год	Среднегодовые данные за предыдущий год	Изменение (+, -) (гр. 5 - гр. 6)
	остаток на начало года	поступило	выбыло	остаток на конец года			
А	1	2	3	4	5	6	7
1. Первоначальная стоимость ОС, тыс. руб.	378885	37563	8311	408137	393511	360196	+33315
2. Амортизация ОС, тыс. руб.	158855	—	—	179755	169305	153060	+16245
3. Остаточная стоимость ОС, тыс. руб.	220030	—	—	228382	224206	207136	+17070
4. Первоначальная стоимость активной части ОС							

Продолжение

Показа- тель	Наличие и движение основных средств в отчетном году				Среднего- довые дан- ные за от- четный год	Среднего- довые дан- ные за предыду- щий год	Измене- ние (+, -) (гр. 5 -- - гр. 6)
	остаток на начало года	поступило	выбыло	остаток на конец года			
А	1	2	3	4	5	6	7
(машин и оборудо- вания, транспорт- ных средств), тыс. руб.	194749	33206	7097	220858	207804	179727	+28077
5. Аморти- зация акти- вной части, тыс. руб.	98225	—	—	118956	108591	94219	+14372
6. Выручка от продаж, тыс. руб.	—	—	—	—	1306341	870421	+435920
7. Валюта Баланса, тыс. руб.	365740	—	—	517802	441771	339107	+33910
8. Удель- ный вес активной части ОС в общей их величи- не, %	51,4	—	—	54,1	52,8	49,9	+2,9
9. Удель- ный вес ОС в валюте Баланса, %	60,2	—	—	44,1	50,8	61,1	-10,3
10. Коэф- фициент поступле- ния ОС, %	—	—	—	—	9,2	12,8	-3,6
11. Коэф- фициент выбытия ОС, %	—	—	—	—	2,2	3,4	-1,2
12. Коэф- фициент обновле- ния актив- ной части ОС, %	—	—	—	—	15,0	20,6	-5,6

Окончание

Показа- тель	Наличие и движение основных средств в отчетном году				Среднего- довые дан- ные за от- четный год	Среднего- довые дан- ные за предыду- щий год	Измене- ние (+, -) (гр. 5 -- - гр. 6)
	остаток на начало года	поступило	выбыло	остаток на конец года			
А	1	2	3	4	5	6	7
13. Коэф- фициент выбытия активной части ОС, %	—	—	—	—	3,6	6,2	-2,6
14. Коэф- фициент износа ОС, %	41,9	—	—	44,0	43,0	42,5	+0,5
15. Коэф- фициент износа активной части ОС, %	50,4	—	—	53,9	52,3	52,4	-0,1
12. Фондо- отдача ОС, руб.	—	—	—	—	3,32	2,42	+0,9
13. Фондо- отдача ак- тивной части ОС, руб.	—	—	—	—	6,29	4,84	+1,45

Из данных табл. 6.5 следует, что в отчетном году по сравнению с предыдущим структура основных средств стала более прогрессивной, так как удельный вес активной части возрос с 49,9 до 52,8% (по среднегодовым данным). Одной из основных причин было более интенсивное обновление парка машин и оборудования по сравнению со всеми основными средствами (абсолютные значения коэффициентов поступления и выбытия активной части выше аналогичных показателей, рассчитанных по всем основным средствам). Однако в предыдущем году движение рассматриваемого элемента внеоборотных активов организации было более активным, чем в отчетном (для сравнения коэффициент поступления основных средств в предыдущем году составил 12,8%, а в отчетном — только 9,2%). Одновременно следует отметить, что основные средства организации достаточно изношены. Коэффициент износа составил в отчетном году 43%, аналогичный показатель, рассчитанный по активной части, еще выше —

52,3%. Данное обстоятельство вызвало необходимость осуществления достаточно крупных капитальных вложений на обновление основных средств (37 563 тыс. руб., в том числе по активной части — 33 206 тыс. руб.). Положительным моментом является повышение эффективности использования основных средств. В частности фондоотдача в отчетном году по сравнению с предыдущим возросла с 4,84 до 6,29 руб.

Данные табл. 6.5 позволяют оценить влияние на изменение показателя фондоотдачи факторов структуры основных средств и уровня эффективности использования их активной части с помощью следующей факторной модели:

$$f = \frac{N}{F} = \frac{F_a}{F} \times \frac{N}{F_a} = d_a \times f_a,$$

где d_a — удельный вес активной части основных средств в общей их величине.

Факторный анализ проведем с использованием приема абсолютных разностей:

$$\Delta f(d_a) = \Delta d_a \times f_{a0} = +0,029 \times 4,84 = +0,14 \quad (\text{руб.});$$

$$\Delta f(f_a) = \Delta f_a \times d_{a1} = +1,45 \times 0,528 = +0,76 \quad (\text{руб.});$$

$$\Delta f = \Delta f(d_a) + \Delta f(f_a) = 0,14 + 0,76 = 0,90 \quad (\text{руб.}).$$

Из произведенных расчетов видно, что рост фондоотдачи был вызван не только улучшением структуры основных средств (на 0,14 руб.), но и в большей степени повышением эффективности использования их активной части (на 0,76 руб.). В итоге можно сделать вывод, что наметившаяся положительная тенденция в области использования значимого элемента активов организации (доля основных средств в отчетном году составила 50,8% всего имущества организации) свидетельствует об эффективности осуществляемых капитальных вложений и ускорении оборачиваемости капитала молочного комбината.

6.3. АНАЛИЗ ДОХОДНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ

В форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому Балансу» в отдельный раздел выделена информация о движении доходных вложений в материальные ценности. Этот вид активов был введен в бухгалтерский Баланс и Приложение к нему с 1 января 2000 г. К доходным вложе-

ниям относится имущество, передаваемое организацией в лизинг или предоставляемое по договору проката.

В Приложении к бухгалтерскому Балансу раскрывается информация о первоначальной стоимости доходных вложений в материальные ценности на начало и конец года, величина поступивших и выбывших за год активов, а также сумма начисленной амортизации на соответствующие даты.

Анализ доходных вложений в материальные ценности по данным формы № 5 проводится по следующим направлениям:

1) анализ структуры доходных вложений и ее изменения на конец года по сравнению с началом. При этом рассчитываются удельные веса имущества, переданного по договорам лизинга и проката в общей величине доходных вложений, на начало и конец года и их изменение;

2) анализ динамики доходных вложений в материальные ценности. Для этого рассчитываются абсолютные изменения, темпы роста общей суммы доходных вложений и отдельных их видов, а также определяются коэффициенты поступления и выбытия, рассчитываемые аналогично таким же показателям по основным средствам и нематериальным активам;

3) оценка уровня изношенности доходных вложений в материальные ценности. Данное направление анализа предполагает расчет и оценку на начало и конец года коэффициента износа, рассчитываемого как отношение суммы начисленной амортизации на соответствующую дату к первоначальной стоимости доходных вложений на ту же дату.

В дальнейшем при привлечении внутренней информации (договоров лизинга, проката, данных о платежах и др.) необходимо оценить целесообразность и эффективность операций по передаче имущества в лизинг или предоставления его по договору проката. Для этого определяются экономические выгоды, полученные организацией в виде доходов, экономии по налогу на имущество, прибыль от этих операций, и др.

Данные Приложения к бухгалтерскому Балансу (форма № 5) ОАО «Молочный комбинат» показывают, что организация не имеет доходных вложений в материальные ценности.

В общем случае анализ динамики, структуры и уровня изношенности доходных вложений в материальные ценности по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу можно провести с помощью табл. 6.6.

Таблица 6.6

Динамика и структура доходных вложений в материальные ценности (ДВМЦ)

Показатель	На начало года		Поступило	Выбыло	На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %			тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Имущество для передачи в лизинг								
2. Имущество, предоставляемое по договору проката								
3. Прочие доходные вложения								
4. Итого доходных вложений	100,0				100,0		—	
5. Амортизация доходных вложений в материальные ценности		×*	×	×		×		×
6. Уровень изношенности доходных вложений, % (п. 5 : п. 4)		×	×	×		×		×
7. Коэффициент поступления ДВМЦ, % (п. 4 гр. 3 : п. 4 гр. 5)	×	×	×	×	×		×	×
8. Коэффициент выбытия ДВМЦ, % (п. 4 гр. 4 : п. 4 гр. 1)	×	×	×	×	×		×	×

* Знак × здесь означает, что данная ячейка в таблице не заполняется.

6.4. АНАЛИЗ РАСХОДОВ НА НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ, ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИЕ, ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РАБОТЫ (НИОКР) И НА ОСВОЕНИЕ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ

В соответствии с приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н в форме № 5 появились новые разделы «Расходы на научно-

исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» и «Расходы на освоение природных ресурсов».

Порядок учета *расходов на НИОКР* и отражение их в бухгалтерской отчетности регулируется ПБУ 17/02 «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы», утвержденным приказом Минфина России от 19 ноября 2002 г. № 115н. Согласно ПБУ 17/02 расходы на НИОКР признаются в бухгалтерском учете при выполнении следующих условий:

- сумма расхода может быть определена и подтверждена;
- имеется документальное подтверждение выполнения работ (акт приемки выполненных работ и т.п.);
- использование результатов работ для производственных и (или) управленческих нужд приведет к получению будущих экономических выгод (дохода);
- использование результатов НИОКР может быть продемонстрировано.

В случае невыполнения хотя бы одного из этих условий расходы на НИОКР признаются прочими расходами отчетного периода.

Прочими расходами отчетного периода признаются также расходы на НИОКР, которые не дали положительного результата.

При соблюдении перечисленных условий и в случае получения положительного результата расходы на НИОКР признаются внеоборотными активами и списываются на расходы по обычным видам деятельности путем начисления амортизации одним из следующих способов:

- 1) линейным;
- 2) способом списания расходов пропорционально объему продукции (работ, услуг).

Информация о расходах на НИОКР (если они признаны внеоборотными активами) должна быть отражена в разделе I бухгалтерского Баланса в составе прочих внеоборотных активов, а в случае существенности — как самостоятельная группа статей актива. В форме № 5 представлена информация о наличии расходов на НИОКР на начало и конец года, а также о сумме поступивших и списанных расходов. При этом организация должна отразить расходы не только в общей сумме, но и в разрезе отдельных видов работ или видов расходов (материальных, трудовых, отчислений на социальные нужды, стоимости спецоборудования для испытаний и исследований, на содержание и эксплуатацию научно-исследовательского оборудования, установок и сооружений, общехозяйственных расходов, прочих расходов).

Анализ расходов на НИОКР проводится по следующим направлениям:

1) анализ структуры расходов и ее изменения на конец года по сравнению с началом;

2) анализ движения расходов на НИОКР. При этом оценивается динамика общей суммы расходов и отдельных их видов, а также могут быть рассчитаны коэффициенты движения:

— коэффициент поступления расходов на НИОКР ($K_{\text{пост}}$):

$$K_{\text{пост}} = \frac{\text{Стоимость поступивших (понесенных) за год расходов на НИОКР}}{\text{Стоимость расходов на НИОКР на конец года}},$$

— коэффициент списания расходов на НИОКР ($K_{\text{списан}}$):

$$K_{\text{списан}} = \frac{\text{Стоимость списанных за год расходов на НИОКР}}{\text{Стоимость расходов на НИОКР на начало года}};$$

3) анализ динамики следующих расходов:

— по незаконченным НИОКР,

— на НИОКР, не давших положительных результатов и отнесенных на прочие расходы отчетного года.

При этом следует определить удельный вес расходов на НИОКР, не давших положительных результатов, в общей сумме прочих расходов организации и оценить их влияние на конечный финансовый результат. В дальнейшем необходимо выявить причины возникновения этих убытков.

В аналогичных разрезах, что и по расходам на НИОКР, представлена в форме № 5 информация о *расходах на освоение природных ресурсов*, носящих капитальный характер и приводящих к созданию внеоборотных активов. К данному виду относятся расходы на проведение геологического изучения недр, разведку (доразведку) осваиваемых месторождений, работы подготовительного характера в добывающих отраслях и т.п. Справочно в Приложении к бухгалтерскому Балансу отражается сумма расходов по участкам недр, незаконченным поиском и оценкой месторождений, разведкой и (или) гидрогеологическими изысканиями и прочими аналогичными работами, накопленная на счете 08 «Вложения во внеоборотные активы», а также сумма расходов на освоение природных ресурсов, отнесенных в отчетном периоде на прочие расходы как безрезультатные.

Анализ расходов на освоение природных ресурсов проводится аналогично анализу расходов на НИОКР.

Данные Приложения к бухгалтерскому Балансу (форма № 5) ОАО «Молочный комбинат» позволяют увидеть, что у организации в отчетном году не было расходов на НИОКР и на освоение природных ресурсов.

В общем случае анализ структуры и движения таких расходов по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу можно провести с помощью табл. 6.7 и 6.8.

Таблица 6.7

Динамика расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские, технологические работы и освоение природных ресурсов

Показатели	Наличие на начало года	Поступило	Списано	Наличие на конец года	Изменение (+, —)	
					тыс. руб.	%
1. Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, тыс. руб.						
2. Расходы на освоение природных ресурсов, тыс. руб.						
3. Коэффициент поступления расходов на НИОКР, % (п. 1 гр. 2 : п. 1 гр. 4)	×	×	×		×	×
4. Коэффициент списания расходов на НИОКР, % (п. 1 гр. 3 : п. 1 гр. 1)	×	×	×		×	×
5. Коэффициент поступления расходов на освоение природных ресурсов, % (п. 2 гр. 2 : п. 2 гр. 4)	×	×	×		×	×
6. Коэффициент списания расходов на освоение природных ресурсов, % (п. 2 гр. 3 : п. 2 гр. 1)	×	×	×		×	×

* Знак × здесь означает, что данная ячейка в таблице не заполняется.

Таблица 6.8

Динамика не давних положительных результатов расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские, технологические работы и освоение природных ресурсов, отнесенных на прочие расходы

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темп роста, %
Не давние положительные результаты расходы на НИОКР, тыс. руб.				
Безрезультатные расходы на освоение природных ресурсов, тыс. руб.				
Итого расходов, отнесенных на прочие расходы, тыс. руб.				
Общая величина прочих расходов организации, тыс. руб.				
Удельный вес безрезультатных расходов на НИОКР и освоение природных ресурсов в общей величине прочих расходов, %				

6.5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

В действующей в настоящее время форме № 5 существенно расширен раздел «Финансовые вложения». В частности расширен список финансовых вложений, который включает следующие их виды:

- вклады в уставные капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций (в том числе долговые ценные бумаги — облигации, векселя);
- предоставленные займы;
- депозитные вклады;
- прочие финансовые вложения.

Кроме того, рекомендуется выделять информацию о ценных бумагах, имеющих текущую рыночную стоимость, в случае, если организация располагает подобной информацией (формируемой на фондовом рынке).

Информация Приложения к бухгалтерскому Балансу позволяет провести анализ финансовых вложений по следующим направлениям:

1) определяется, какие финансовые вложения — долгосрочные или краткосрочные — преобладали у организации на начало и конец отчетного периода;

2) анализируется динамика финансовых вложений по общей сумме и в разрезе отдельных их видов;

3) оценивается структура долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. При этом следует обратить внимание, куда организация активнее вкладывает свои деньги — в долевые, долговые ценные бумаги, предоставляет займы другим организациям, делает депозитные вклады;

4) изучается отклонение текущей рыночной стоимости финансовых вложений в ценные бумаги от их Балансовой оценки, если такая информация представлена в Приложении к бухгалтерскому Балансу;

5) используя данные Отчета о прибылях и убытках, следует оценить доходность финансовых вложений организации. Для этого суммы, отраженные по строкам формы № 2 «Проценты к получению» и «Доходы от участия в других организациях», следует сопоставить со среднегодовой стоимостью финансовых вложений, рассчитанной по данным формы № 5.

Проанализируем динамику финансовых вложений ОАО «Молочный комбинат» с помощью табл. 6.9.

Таблица 6.9

Динамика финансовых вложений (ФВ), тыс. руб.

Показатель	Долгосрочные ФВ			Краткосрочные ФВ		
	на начало года	на конец года	изменение (+, -)	на начало года	на конец года	изменение (+, -)
1. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	870	870	—	—	—	—
в том числе: дочерних и зависимых хозяйственных обществ	870	870	—	—	—	—
2. Государственные и муниципальные ценные бумаги	—	—	—	—	—	—
3. Ценные бумаги других организаций	—	—	—	—	—	—
в том числе: долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	—	—	—	—	—	—

Окончание

Показатель	Долгосрочные ФВ			Краткосрочные ФВ		
	на начало года	на конец года	изменение (+, –)	на начало года	на конец года	изменение (+, –)
4. Предоставленные займы	—	1933	+1933	—	—	—
5. Депозитные вклады	—	—	—	—	—	—
6. Прочие	—	—	—	—	—	—
7. Итого финансовых вложений	870	2803	+1933	—	—	—
Из общей суммы: финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:						
8. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	—	—	—	—	—	—
в том числе: дочерних и зависимых хозяйственных обществ	—	—	—	—	—	—
9. Государственные и муниципальные ценные бумаги	—	—	—	—	—	—
10. Ценные бумаги других организаций	—	—	—	—	—	—
в том числе: долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	—	—	—	—	—	—
11. Прочие	—	—	—	—	—	—
12. Итого финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость	—	—	—	—	—	—

Из данных табл. 6.9 видно, что исследуемая организация имеет только долгосрочные финансовые вложения в уставные (складочные) капиталы дочерних и зависимых обществ на сумму 870 тыс. руб. (эти вложения были осуществлены ранее отчетного года), а также предоставляла долгосрочные займы (их остаток на конец отчетного года со-

ставил 1933 тыс. руб.). Поскольку долгосрочные финансовые вложения представляют собой отвлечение денежных средств из хозяйственного оборота на срок более одного года, то в дальнейшем при привлечении дополнительной кроме отчетной информации необходимо оценить целесообразность и эффективность таких вложений финансовых ресурсов. В целом за отчетный год долгосрочные финансовые вложения увеличились на 1933 тыс. руб.

Структура финансовых вложений ОАО «Молочный комбинат» и ее изменение рассчитаны в табл. 6.10.

Таблица 6.10

Структура финансовых вложений (ФВ), %

Показатель	Долгосрочные ФВ			Краткосрочные ФВ		
	на начало года	на конец года	изменение (+, –)	на начало года	на конец года	изменение (+, –)
1. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	100,0	31,0	–69,0	—	—	—
в том числе: дочерних и зависимых хозяйственных обществ	100,0	31,0	–69,0	—	—	—
2. Государственные и муниципальные ценные бумаги	—	—	—	—	—	—
3. Ценные бумаги других организаций	—	—	—	—	—	—
в том числе: долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	—	—	—	—	—	—
4. Предоставленные займы	—	69,0	+69,0	—	—	—
5. Депозитные вклады	—	—	—	—	—	—
6. Прочие	—	—	—	—	—	—
7. Итого финансовых вложений	100,0	100,0	—	100,0	100,0	—
Из общей суммы: финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:	—	—	—	—	—	—

Показатель	Долгосрочные ФВ			Краткосрочные ФВ		
	на начало года	на конец года	изменение (+, -)	на начало года	на конец года	изменение (+, -)
8. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	—	—	—	—	—	—
в том числе: дочерних и зависимых хозяйственных обществ	—	—	—	—	—	—
9. Государственные и муниципальные ценные бумаги	—	—	—	—	—	—
10. Ценные бумаги других организаций	—	—	—	—	—	—
в том числе: долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	—	—	—	—	—	—
11. Прочие	—	—	—	—	—	—
12. Итого финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость	100,0	100,0	—	100,0	100,0	—

Данные табл. 6.10 позволяют увидеть, что вклады в уставные (складочные) капиталы дочерних и зависимых обществ на начало года были единственным видом финансовых вложений, осуществляемых ОАО «Молочный комбинат». На конец года в структуре анализируемых активов появился еще один элемент — предоставленные долгосрочные займы, доля которых составила 69% финансовых вложений. Отсутствие крупных вложений в активы других организаций (напомним, что их доля в общей величине имущества организации на конец отчетного года составила менее 1%) во многом объясняется отсутствием свободных денежных средств (по текущей деятельности был получен отрицательный денежный поток в размере 19 577 тыс. руб.).

6.6. АНАЛИЗ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

В форме № 5 в соответствии с приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности» суще-

ственно изменен раздел «Дебиторская и кредиторская задолженность». Здесь теперь содержится информация только об остатках долгосрочной и краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности на начало и конец отчетного года в разрезе наиболее крупных их статей. В частности из общей суммы дебиторской задолженности выделены:

- расчеты с покупателями и заказчиками;
- авансы выданные;
- прочая дебиторская задолженность.

В свою очередь в составе кредиторской задолженности выделены следующие ее виды:

- расчеты с поставщиками и подрядчиками;
- авансы полученные;
- расчеты по налогам и сборам;
- кредиты;
- займы;
- прочая кредиторская задолженность.

Следует отметить, что по дебиторской задолженности рекомендуется раскрывать наиболее крупные статьи обязательств, а такие статьи, как задолженность подотчетных лиц, бюджета и внебюджетных фондов по переплатам налогов и взносов, работников организации по прочим операциям и другие представлены одной строкой «Прочая задолженность». Информация формы № 5 о кредиторской задолженности практически полностью дублирует данные бухгалтерского Баланса. К тому же кредиты и займы, которые в Балансе показываются отдельно от кредиторской задолженности и в действовавшей до 2003 г. форме № 5 раскрывались в самостоятельном разделе, теперь в Приложении к бухгалтерскому Балансу отражаются как часть кредиторской задолженности.

Таким образом, из формы № 5 исключена следующая очень важная аналитическая информация:

- сумма образовавшейся и погашенной задолженности, что не позволяет провести анализ ее движения;
- сумма просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, что затрудняет оценку ее состояния;
- расшифровка наиболее крупных дебиторов и кредиторов.

Вместе с тем соблюдение требований существенности, полноты и других делает обязательным раскрытие этой информации (особенно о просроченной и сомнительной задолженности) в Пояснительной записке.

Аналитические возможности Приложения к бухгалтерскому Балансу позволяют провести исследование дебиторской и кредиторской задолженности только по следующим направлениям:

1) анализ изменения дебиторской и кредиторской задолженности на конец года по сравнению с началом;

2) определение удельного веса долгосрочной и краткосрочной задолженности в общей ее величине. При этом следует помнить, что дебиторская задолженность представляет собой отвлечение средств организации из оборота, поэтому наличие и значительная доля долгосрочных обязательств дебиторов крайне невыгодно для предприятия в условиях инфляции. По кредиторской задолженности — обратная ситуация;

3) оценка структуры долгосрочной и краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности на начало и конец года, определение структурных сдвигов;

4) расчет и оценка соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, выявления влияния этого соотношения на уровень платежеспособности организации.

В случае, если в Пояснительной записке раскрыта информация о просроченной задолженности, а также о сумме возникших и погашенных обязательств, анализ может быть дополнен оценкой состояния и движения дебиторской и кредиторской задолженности (табл. 6.11).

Данные табл. 6.11 свидетельствуют о том, что на конец отчетного года произошло увеличение дебиторской задолженности на 51 677 тыс. руб., или в 2,2 раза ($96\,202 : 44\,525$), что обусловлено превышением суммы возникших обязательств над величиной погашенных. Однако положительным моментом является то, что отвлечение средств из оборота осуществляется на срок менее одного года, так как 100% всей дебиторской задолженности составляют краткосрочные долги. Обращает на себя внимание наличие просроченной задолженности покупателей и прочих дебиторов как на начало, так и на конец года. Вместе с тем ее величина сокращается с 540 до 48 тыс. руб., что составляет всего 0,1% всей дебиторской задолженности.

Одновременно происходит снижение кредиторской задолженности на 6922 тыс. руб., или 9,8% ($63\,536 : 70\,458 \times 100 - 100$). Данная ситуация вызвана тем, что в отчетном году было погашено больше долгов, чем их возникло. Кредиторская задолженность главным образом представлена краткосрочными обязательствами. Долгосрочные долги на конец года составили всего 0,02 % от общей суммы кредиторской задолженности. Таким образом, организация не смогла привлечь финансовые ресурсы за счет отсрочек платежей кредиторам на срок более одного года. Положительным моментом является то, что на конец года у ОАО «Молочный комбинат» отсутствует просроченная кредиторская задолженность. На начало года она составляла незначи-

тельную сумму — всего 0,06% от общей величины обязательств перед кредиторами и была погашена или списана на прочие доходы в размере 53 тыс. руб. Следует отметить также, что разнонаправленная динамика дебиторской и кредиторской задолженности в отчетном году привела к существенному изменению соотношения между ними. В частности, на начало года ОАО «Молочный комбинат» могло за счет поступлений от дебиторов погасить только 63,2% обязательств перед кредиторами, а на конец года дебиторская задолженность превысила долги в 1,5 раза, став одним из основных источников покрытия кредиторской задолженности.

Данные бухгалтерского Баланса и Приложения к нему по исследуемой организации позволяют увидеть, что для финансирования своей деятельности она привлекала долгосрочные и краткосрочные кредиты. Используя информацию Пояснительной записки к годовому отчету, проанализируем движение и структуру заемных средств (табл. 6.12).

Из данных табл. 6.12 следует, что на конец года существенно (на 77 759 тыс. руб., или в 6,1 раза) возрастают долгосрочные кредиты. Одновременно происходит снижение остатков задолженности по краткосрочным кредитам на 221 тыс. руб., или 0,63% ($221 : 35\,221 \times 100$). Сложившаяся динамика вызвала значительные изменения в структуре заемных средств. В частности, на начало года преобладали краткосрочные кредиты (69,8%), а к концу года их доля составила только 27,3%. В то же время удельный вес долгосрочных кредитов возрос с 30,2 до 72,7% в общей сумме заемных средств. Обращает на себя внимание увеличение доли кредитов в заемном капитале организации — к концу года они стали составлять более половины его величины (62,0%). Таким образом, при финансировании своей деятельности молочный комбинат стал ориентироваться преимущественно на более дорогие источники, чем кредиторская задолженность. Но в определенной мере, данная ситуация несколько облегчается тем обстоятельством, что основную долю в структуре кредитов составляют долгосрочные займы, которые организация может направить на осуществление инвестиционной деятельности. Еще одним положительным моментом является то, что все полученные кредиты ОАО «Молочный комбинат» погашает своевременно.

Таблица 6.11

Движение и состояние дебиторской и кредиторской задолженности

Показатель	Остаток на начало года		Возникло обяза-тельств	Погашено обяза-тельств	Остаток на конец года		Изменение (+, -)
	тыс. руб.	уд. вес, %			тыс. руб.	уд. вес, %	
I. Дебиторская задолженность — всего	44525	100,0	1252992	1201315	96202	100,0	+51677
в том числе:							
1. Краткосрочная -- всего	44525	100,0	1252992	1201315	96202	100,0	+51677
1.1. В том числе просроченная	540	1,2	35	527	48	0,1	-492
							-1,1
2. Долгосрочная -- всего	—	—	—	—	—	—	—
2.1. В том числе просроченная	—	—	—	—	—	—	—
II. Кредиторская задолженность — всего	70458	100,0	1673623	1680545	63536	100,0	-6922
в том числе:							
3. Краткосрочная -- всего	70448	99,99	1673623	1680545	63526	99,98	-6922
3.1. В том числе просроченная	43	0,06	10	53	—	—	-43
							-0,06
4. Долгосрочная -- всего	10	0,01	—	—	10	0,02	+0,01
4.1. В том числе просроченная	—	—	—	—	—	—	—
III. Соотношение дебиторской и кредитор-ской задолженности	0,632	х*	х	х	1,514	х	+0,882
							х

* Знак х здесь и далее означает, что данная ячейка не заполняется.

Таблица 6.12

Движение и структура кредитов и займов

Показатель	Остаток на начало года		Получено	Погашено	Остаток на конец года		Изменение (+, -)
	тыс. руб.	уд. вес, %			тыс. руб.	уд. вес, %	
1. Долгосрочные кредиты, всего	15233	30,2	204990	127231	92992	72,7	+42,5
в том числе:							
1.1. Не погашенные в срок	--	--	--	--	--	--	--
2. Долгосрочные займы, всего	--	--	--	--	--	--	--
в том числе:							
2.1. Не погашенные в срок	--	--	--	--	--	--	--
3. Краткосрочные кредиты, всего	35221	69,8	46529	46750	35000	27,3	-42,5
в том числе:							
3.1. Не погашенные в срок	--	--	--	--	--	--	--
4. Краткосрочные займы, всего	--	--	--	--	--	--	--
в том числе:							
4.1. Не погашенные в срок	--	--	--	--	--	--	--
5. Итого кредитов и займов	50454	100,0	251519	173981	127992	100,0	+77538
6. Засмный капитал	120912	×	×	×	206443	×	+85531
7. Удельный вес кредитов и займов в засмном капитале, %	×	41,7	×	×	×	62,0	+20,3

6.7. АНАЛИЗ РАСХОДОВ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В форме № 5 отдельный раздел предназначен для информации о расходах по обычным видам деятельности за отчетный и предыдущий год в разрезе элементов затрат (материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация и пр.). По перечисленным элементам отражаются расходы организации, связанные со списанием материально-производственных запасов на цели производства продукции (выполнения работ, оказания услуг), учтенная задолженность по оплате труда за выполненные работы (услуги), начисленная амортизация и пр.

Данные приводятся в целом по организации (по всем видам деятельности) без учета внутрихозяйственного оборота, к которому относятся затраты, связанные с передачей изделий, продукции, работ, и услуг внутри организации для нужд собственного производства, обслуживающих хозяйств и др. К данному обороту приравниваются затраты на переделку исправимого и потери от неисправимого брака; затраты при простоях по внешним причинам; расходы, возмещаемые виновными лицами; расходы, связанные со списанием активов и иные расходы, списываемые в установленном порядке на счета учета финансового результата и капитала.

В форме № 5 приводятся также изменения остатков незавершенного производства, расходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов.

Общая сумма расходов, отражаемых в Приложении к бухгалтерскому Балансу, как правило, не совпадает с общей суммой расходов по обычным видам деятельности, представленной в Отчете о прибылях и убытках, так как в форме № 2 содержится информация только о расходах, списанных на себестоимость проданной продукции. В форме № 5 отражаются совокупные расходы отчетного и предыдущего года, включая незавершенное производство.

По данным Приложения к бухгалтерскому Балансу можно провести *анализ расходов по обычным видам деятельности по следующим направлениям:*

- 1) анализ динамики расходов по общей сумме расходов и отдельным элементам затрат;
- 2) анализ структуры расходов и ее изменения в отчетном году по сравнению с предыдущим;
- 3) оценка изменения остатков:
 - незавершенного производства,
 - расходов будущих периодов,
 - резервов предстоящих расходов.

Проведем анализ расходов по обычным видам деятельности ОАО «Молочный комбинат» с помощью табл. 6.13.

Таблица 6.13

Динамика и структура расходов по обычным видам деятельности в разрезе экономических элементов

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Материальные затраты	718258	91,5	1064549	90,5	+346291	-1,0
2. Затраты на оплату труда	21278	2,8	35857	3,1	+14579	+0,3
3. Отчисления на социальные нужды	6177	1,0	13050	1,1	+6873	+0,1
4. Амортизация	15614	2,0	20900	1,8	+5286	-0,2
5. Прочие затраты	21720	2,7	41292	3,5	+19572	+0,8
6. Итого затрат по обычным видам деятельности	784638	100,0	1175648	100,0	+391010	—
7. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг (объем продаж)	870421	×	1306341	×	+435920	×
8. Материалоемкость продаж, коп. (п. 1 : п. 7 × 100)	82,5	×	81,5	×	-1,0	×
9. Зарплатоемкость продаж, коп. ((п. 2 + п. 3) : п. 7 × 100)	3,2	×	3,7	×	+0,5	×
10. Амортизационность продаж, коп. (п. 4 : п. 7 × 100)	1,8	×	1,6	×	-0,2	×
11. Организационность продаж, коп. (п. 5 : п. 7 × 100)	2,5	×	3,2	×	+0,7	×
12. Затраты на 1 рубль продаж (общая затратаемость продаж), коп. (п. 6 : п. 7 × 100)	90,1	×	90,0	×	-0,1	×
13. Изменение (прирост (+), уменьшение (-)) остатков: незавершенного производства	—	×	—	×	—	×

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
расходов будущих периодов	1071	×	4008	×	+2937	×
резервов предстоящих расходов	—	×	—	×	—	×

Из данных бухгалтерского Баланса и табл. 6.13 видно, что у организации нет остатков незавершенного производства, поэтому все расходы по обычным видам деятельности в предыдущем и отчетном году были списаны на себестоимость проданной продукции, работ, услуг. Это позволило оценить не только структуру расходов, но и затратно-стоимость обычных видов деятельности.

В отчетном году по сравнению с предыдущим произошло значительное увеличение расходов, связанных с производством и продажей продукции, на 391 010 тыс. руб., или 49,8% ($1\,175\,648 : 784\,638 \times 100 - 100$). Такое изменение было вызвано ростом всех видов затрат, в том числе материальных — на 346 291 тыс. руб., или 48,2% ($346\,291 : 718\,258 \times 100 - 100$), на оплату труда — на 14 579 тыс. руб., или 68,5% ($14\,579 : 21\,278 \times 100 - 100$), отчислений на социальные нужды — на 6873 тыс. руб., или в 2,1 раза ($13\,050 : 6177$), амортизации — на 5286 тыс. руб., или 33,9% ($5286 : 15\,614 \times 100 - 100$), прочих затрат — на 19 572 тыс. руб., или в 1,9 раза ($41\,292 : 21\,720$). Увеличение расходов по обычным видам деятельности происходило на фоне роста выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг на 435 920 тыс. руб., или 50,1% ($435\,920 : 870\,421 \times 100$). Таким образом, доходы по обычным видам деятельности, хотя и незначительно, опережали в своем росте соответствующие расходы, что повлекло небольшое снижение затратно-стоимости проданной продукции (с 90,1 до 90,0 коп.). Вместе с тем динамика отдельных видов затрат (на оплату труда, отчислений на социальные нужды, прочих) была более существенна, чем рост выручки. Это привело к некоторому росту зарплатоемкости и прочих расходов на один рубль продаж.

Анализ структуры расходов по обычным видам деятельности позволяет увидеть, что производство продукции является материало-емким, так как доля материальных затрат в полной себестоимости составляет более 90%. В отчетном году по сравнению с предыдущим значительных изменений в структуре затрат не произошло. Выявленная ранее динамика отдельных их элементов обусловила незначительное увеличение трудовых и прочих затрат.

Данные табл. 6.13 свидетельствуют также о том, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло увеличение расходов будущих периодов с 1071 до 4008 тыс. руб. Однако, как мы видели по данным бухгалтерского Баланса, их доля в структуре оборотных активов в целом и запасов в частности невелика (см. главу 2). Остатков резервов предстоящих расходов не было.

Отсутствие незавершенного производства позволяет дополнить проведенный анализ оценкой расходов по обычным видам деятельности в зависимости от их целевой направленности — в разрезе производственных, коммерческих и управленческих расходов (табл. 6.14).

Таблица 6.14

**Динамика производственных, коммерческих
и управленческих расходов**

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (производственные затраты)	654975	83,5	987604	84,0	+332629	+0,5
2. Коммерческие расходы	89581	11,4	132148	11,2	+42567	-0,2
3. Управленческие расходы	40082	5,1	55896	4,8	+15814	-0,3
4. Итого расходов по обычным видам деятельности (полная себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг)	784638	100,0	1175648	100,0	+391010	—
5. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	870421	×	1306341	×	+435920	×
6. Производственные расходы на один рубль продаж, коп. (п. 1 : п. 5 × 100)	75,2	×	75,6	×	+0,4	×
7. Коммерческие расходы на один рубль продаж, коп. (п. 2 : п. 5 × 100)	10,3	×	10,1	×	-0,2	×
8. Управленческие расходы на один рубль продаж, коп. (п. 3 : п. 5 × 100)	4,6	×	4,3	×	-0,3	×

На основании данных табл. 6.14 можно сделать вывод о том, что увеличение общей суммы расходов по обычным видам деятельности происходило за счет роста производственных, коммерческих и управленческих расходов. В структуре затрат наибольшую долю (84%) составляют расходы, связанные с производством продукции, причем в отчетном году эта доля возросла на 0,5 пункта. В то же время сокращается удельный вес коммерческих и управленческих расходов. Таким образом, на предприятии самое большое внимание уделяется производственной функции управления. Сложившаяся структура и динамика расходов привела к незначительному росту производственных затрат на один рубль проданной продукции и одновременно к снижению коммерческих и управленческих расходов по отношению к тому же показателю. В конечном итоге это положительно влияет на порог рентабельности обычных видов деятельности (большая часть коммерческих и практически все управленческие расходы являются условно-постоянными).

6.8. АНАЛИЗ ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ, РАСКРЫВАЕМОЙ В ПРИЛОЖЕНИИ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

Начиная с отчетности 2003 г., в форме № 5 появились новые разделы: «Обеспечения» и «Государственная помощь».

В составе обеспечений выделены:

1) полученные обеспечения в виде:

— векселей,

— имущества, полученного в залог (основных средств, ценных бумаг и пр.);

2) выданные обеспечения в виде:

— векселей,

— имущества, переданного в залог.

В процессе анализа полученных и выданных обеспечений следует выполнить следующие процедуры:

1) выявить изменение полученных и выданных обеспечений на конец года по сравнению с его началом;

2) оценить структуру обеспечений на начало и конец года;

3) рассчитать соотношение полученных и выданных обеспечений.

При этом сумму полученных обеспечений важно сопоставить с дебиторской задолженностью, а выданных — с кредиторской (в том числе с полученными кредитами и займами). Это позволяет в определенной степени оценить риск неплатежей.

Динамика обеспечений ОАО «Молочный комбинат» представлена в табл. 6.15.

Из данных табл. 6.15 видно, что ОАО «Молочный комбинат» не располагает полученными от других организаций обеспечениями, которые могли бы позволить ему снизить риски невозврата долгов со стороны дебиторов. В то же время сама организация выдала другим экономическим субъектам в отчетном году обеспечения на сумму 52 924 тыс. руб., в том числе в виде векселей на 30 тыс. руб. и залога основных средств на 52 894 тыс. руб. Как показал предыдущий анализ, это было связано с получением долгосрочных и краткосрочных кредитов. Таким образом, в случае их невозврата организация может лишиться значительной части основных средств (напомним, что их остаточная стоимость по Балансу на конец года составляет 228 382 тыс. руб.).

Таблица 6.15

Динамика обеспечений организации

Показатель	Остаток на начало года	Остаток на конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
1. Обеспечения полученные — всего, тыс. руб.	—	—	—	—
в том числе:				
векселя	—	—	—	—
имущество, находящееся в залоге	—	—	—	—
из них:				
объекты основных средств	—	—	—	—
ценные бумаги и иные финансовые вложения	—	—	—	—
прочее	—	—	—	—
2. Удельный вес векселей в общей величине полученных обеспечений, %	—	—	—	—
3. Удельный вес имущества, находящегося в залоге, в общей величине полученных обеспечений, %	—	—	—	—
4. Обеспечения выданные — всего, тыс. руб.	—	52924	+52924	—
в том числе:				
векселя	—	30	+30	—
имущество, переданное в залог	—	52894	+52894	—
из них:				
объекты основных средств	—	52894	+52894	—
ценные бумаги и иные финансовые вложения	—	—	—	—
прочее	—	—	—	—

Окончание				
Показатель	Остаток на начало года	Остаток на конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
5. Удельный вес векселей в общей величине выданных обеспечений, %	—	0,1	+0,1	—
6. Удельный вес имущества, переданного в залог, в общей величине выданных обеспечений, %	—	99,9	+99,9	—
7. Соотношение выданных и полученных обеспечений, руб.	—	—	—	—
8. Соотношение векселей выданных и полученных, руб.	—	—	—	—
9. Соотношение имущества, переданного в залог, и имущества, находящегося в залоге, руб.	—	—	—	—

По данным формы № 5 можно также проанализировать динамику *бюджетных средств*, полученных на реализацию целевых программ (т.е. целевого финансирования) и в виде бюджетных кредитов. При этом следует выявить долю бюджетных средств в общей сумме источников финансирования деятельности организации (пассивов), а также оценить долю бюджетных кредитов в общей сумме заемных источников.

По бюджетным кредитам можно, кроме того, оценить их движение, рассчитав следующие показатели:

— коэффициент поступления бюджетных кредитов ($K_{\text{пост}}$):

$$K_{\text{пост}} = \frac{\text{Сумма полученных за год кредитов}}{\text{Остаток непогашенных кредитов на конец года}};$$

— коэффициент возврата бюджетных кредитов ($K_{\text{возвр}}$):

$$K_{\text{возвр}} = \frac{\text{Сумма возвращенных за год кредитов}}{\text{Остаток непогашенных кредитов на начало года}}.$$

Информация о полученной государственной помощи позволяет в определенной мере судить о степени доверия к анализируемой организации со стороны государства.

Из данных Приложения к бухгалтерскому Балансу следует, что ОАО «Молочный комбинат», как и большинство коммерческих орга-

низаций, не получало в отчетном году целевых средств и кредитов из бюджета.

В общем случае рекомендуем проводить анализ структуры и динамики бюджетных средств с помощью табл. 6.16 и 6.17.

Таблица 6.16

Динамика и структура полученных организацией бюджетных средств						
Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
Получено бюджетных средств — всего	100,0		100,0		100,0	
в том числе:						
на расходы по обычным видам деятельности						
на капитальные вложения во внеоборотные активы						

Таблица 6.17

Движение бюджетных кредитов						
Показатель	На начало года	Получено	Возвращено	На конец года	Абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %
1. Бюджетные кредиты, тыс. руб.						
2. Общая сумма заемных средств, тыс. руб.						
3. Общая величина источников, тыс. руб.		×	×			
4. Удельный вес бюджетных кредитов в общей величине заемных средств организации, %		×	×			
5. Удельный вес бюджетных кредитов в общей величине источников средств организации, %		×	×			

1. Раскройте структуру и содержание Приложения к бухгалтерскому Балансу.
2. Назовите состав нематериальных активов организации, опишите методику их анализа по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу.
3. Охарактеризуйте показатели структуры, движения, технического состояния и эффективности использования основных средств, методику их расчета по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу и других форм отчетности.
4. Перечислите виды доходных вложений в материальные ценности и особенности их анализа по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу.
5. Назовите виды финансовых вложений организации и содержание методики их анализа по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу.
6. Охарактеризуйте аналитические возможности Приложения к бухгалтерскому Балансу для оценки состояния и движения дебиторской и кредиторской задолженности.
7. Перечислите основные классификации расходов по обычным видам деятельности, используемые при формировании форм бухгалтерской отчетности.
8. Раскройте процедуры анализа структуры и динамики расходов по обычным видам деятельности по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу и Отчета о прибылях и убытках.
9. Охарактеризуйте понятие и виды расходов на НИОКР и освоение природных ресурсов, содержание их анализа по данным формы № 5.
10. Опишите состав обеспечений организации, раскрываемых в Приложении к бухгалтерскому Балансу, и направления их анализа.
11. Охарактеризуйте аналитические возможности формы № 5 для проведения анализа полученных организацией целевых средств и кредитов из бюджета.

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ И РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ИХ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ

7.1. МЕТОДИКА КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОБЫЧНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

На финансовое состояние и чистую прибыль любой коммерческой организации существенное влияние оказывает эффективность обычных видов деятельности, связанных с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, продажей товаров и др. Например, рентабельность продаж является основным фактором, оказывающим влияние на такой обобщающий показатель результативности деятельности и финансового состояния хозяйствующего субъекта, как рентабельность активов (капитала). В свою очередь рентабельность продаж зависит от целой совокупности внутренних факторов, характеризующих уровень эффективности использования производственных и финансовых средств (материальных и трудовых ресурсов, основных средств, оборотных активов).

Определить влияние внутренних факторов на результативность деятельности и финансовое состояние организации позволяют методики комплексной оценки эффективности использования ресурсов [13, с. 241—250; 40, с. 517—531], для реализации которых могут быть использованы данные бухгалтерской (финансовой) отчетности. Одна из методик предлагает на основе обобщающего (интегрального) показателя дать всестороннюю оценку эффективности обычных видов деятельности организации.

В основе этой методики лежит *оценка динамики количественных (экстенсивных) и качественных (интенсивных) факторов использования производственных и финансовых ресурсов* (табл. 7.1). Вторая груп-

на факторов рассчитывается по данным бухгалтерской отчетности как отношение выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг (N) к величине количественных показателей использования ресурсов.

Таблица 7.1

Показатели экстенсивного и интенсивного использования производственных и финансовых ресурсов организации			
Показатель	Условное обозначение показателя	Источник данных для расчета показателя	Порядок расчета показателя
Количественные (экстенсивные) факторы использования ресурсов			
1. Среднесписочная численность работников, чел.	R	Данные Пояснительной записки к годовому отчету	×
2. Стоимость израсходованных материальных ресурсов (материальные затраты), тыс. руб.	M	Данные Приложения к бухгалтерскому Балансу (ф. № 5), раздел «Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат)»	×
3. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	F	Данные Приложения к бухгалтерскому Балансу (ф. № 5), раздел «Основные средства», среднее значение первоначальной стоимости этих активов	×
4. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	E	Данные бухгалтерского Баланса (ф. № 1), среднее значение по стр. 290	×
Качественные (интенсивные) факторы использования ресурсов			
5. Производительность труда (объем продаж на одного работника), тыс. руб.	D	×	N : R
6. Материалоотдача, руб.	μ	×	N : M
7. Фондоотдача, руб.	f	×	N : F
8. Оборачиваемость оборотных активов, об.	I	×	N : E

Следует отметить, что при определении количественных и качественных показателей использования ресурсов по данным бухгалтерской отчетности аналитики сталкиваются с целым рядом проблем, связанных с корректностью их определения. Одной из сложностей является определение стоимости материальных ресурсов, израсходованных на производство и продажу продукции. Использование для

этого данных формы № 5 является не совсем корректным, так как в приложении к бухгалтерскому Балансу отражаются все материальные затраты отчетного периода, включая отнесенные на незавершенное производство и остатки готовой продукции. Поэтому при возможности следует для проведения расчетов комплексной оценки выделить материальные затраты, отнесенные на проданную (отгруженную) продукцию. Вторая проблема связана с тем, что в Балансе и Приложении к нему отражаются как производственные, так и непроизводственные основные средства общей суммой, тогда как для осуществления обычных видов деятельности используются только первые. Поэтому определение количественного и качественного показателей использования этого вида ресурсов без выделения стоимости непроизводственных основных средств также будет не совсем корректным. Кроме того, в современных условиях многие организации для осуществления обычных видов деятельности помимо основных средств используют нематериальные активы. Поэтому, если такие активы имеются на Балансе организации, следует, на наш взгляд, при расчете фондоотдачи выручку от продаж сопоставлять с общей величиной основных средств и нематериальных активов. И, наконец, существует проблема определения оборотных активов. Дело в том, что методика комплексной оценки, разработанная профессором А.Д. Шереметом, предлагает использовать для этого величину авансированных оборотных средств, под которыми понимаются товарно-материальные ценности, т.е. запасы. Однако для осуществления обычных видов деятельности будут использоваться не только запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей, но и денежные средства, а также средства, поступающие от покупателей и других дебиторов, от продажи краткосрочных ценных бумаг и другие оборотные активы. В связи с этим лучше, на наш взгляд, использовать в расчетах величину всех оборотных активов, имеющих на Балансе организации. В дальнейших расчетах будут учтены все перечисленные выше моменты. Однако если внешние пользователи не могут уточнить величину потребленных в процессе производства и продаж продукции, работ, услуг ресурсов, то, используя для комплексной оценки эффективности их расходования даже нескорректированные отчетные данные, они получают полезную информацию об уровне эффективности обычных видов деятельности.

Рассчитаем перечисленные выше показатели экстенсивного и интенсивного использования производственных и финансовых ресурсов по данным отчетности ОАО «Молочный комбинат» в табл. 7.2.

Таблица 7.2

**Динамика показателей оценки интенсификации обычной
деятельности организации**

Показатель	Условное обозначение показателя	Предыду- щий год	Отчетный год	Темп роста, %	Темп прироста, %
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	<i>N</i>	870421	1306341	150,08	+50,08
Количественные показатели					
2. Среднесписочная чис- ленность работников, чел.	<i>R</i>	986	984	99,80	-0,20
3. Среднегодовая стои- мость основных средств и нематериальных активов, тыс. руб.	<i>F</i>	363542	399931	110,01	+10,01
4. Материальные затра- ты, тыс. руб.	<i>M</i>	718258	1064549	148,21	+48,21
5. Среднегодовая стои- мость оборотных акти- вов, тыс. руб.	<i>E</i>	123423	193010	156,38	+56,38
Качественные показатели					
6. Объем продаж на одного работника, тыс. руб.	<i>D</i>	882,7799	1327,5823	150,39	+50,39
7. Фондоотдача, руб.	<i>f</i>	2,3943	3,2664	136,42	+36,42
8. Материалоотдача, руб.	<i>μ</i>	1,2119	1,2271	101,25	+1,25
9. Оборачиваемость оборотных активов, об.	<i>l</i>	7,0523	6,7683	95,97	-4,03

Данные табл. 7.2 показывают, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло повышение эффективности использования трудовых, материальных ресурсов, а также основных средств и нематериальных активов. При этом значительный прирост был получен по показателям объема продаж на одного работника и фондоотдачи (50,39 и 36,42% соответственно). Данная ситуация сложилась вследствие опережающего темпа роста выручки от продаж по сравнению с темпами роста численности персонала, материальных ресурсов, основных средств и нематериальных активов. Однако одновременно наблюдается замедление оборачиваемости оборотных активов на 4,03%, вызванное более высоким темпом роста их величины по сравнению

с выручкой от продаж. Сложившаяся ситуация позволяет утверждать, что организации следует усилить контроль за состоянием и использованием оборотных активов, повысить эффективность планирования остатков запасов, денежных средств и др.

На следующем этапе целесообразно рассчитать и оценить *относительное отклонение по каждому виду ресурсов*, позволяющее выявить их экономию (–) или перерасход (+) относительно роста объема продаваемой продукции, работ, услуг. Данный показатель характеризует величину потребленных ресурсов при достигнутом объеме производства и продаж продукции относительно базового уровня эффективности их использования.

Показатель относительной экономии (перерасхода) — $\Delta x'$ — определяется как разность между фактическим значением ресурса (x_1) и его базисной величиной (x_0), скорректированной на коэффициент роста объема продукции (K_N):

$$\Delta x' = x_1 - x_0 \times K_N,$$

$$K_N = N_1 : N_0,$$

где N_0 и N_1 — выручка от продаж товаров, продукции, работ, услуг в предыдущем и отчетном году соответственно.

Следует отметить, что более точный расчет относительной экономии (перерасхода) ресурсов получают при использовании коэффициента роста объема продаж в натуральном выражении, так как показатель выручки от продаж аккумулирует в себе также влияние ценового фактора. Однако использование стоимостного показателя объема проданной продукции, работ, услуг значительно упрощает расчет относительной экономии (перерасхода) ресурсов.

Целесообразно рассчитать такой показатель не только по каждому отдельному виду ресурсов, но и определить общий эффект от рационального их использования в целом по предприятию, рассчитываемый как сумма относительных отклонений по отдельным видам ресурсов. Для этого необходимо, чтобы все полученные показатели относительной экономии (перерасхода) ресурсов были исчислены в стоимостном выражении. Так как по трудовым ресурсам данный показатель рассчитывается в единицах численности работников, то рекомендуется умножить полученный результат на среднегодовую заработную плату отчетного года ($\bar{V}_1$), определяемую по данным Приложения к бухгалтерскому Балансу как отношение расходов на оплату труда к среднесписочной численности работников за требуемый период. По данным ОАО «Молочный комбинат» расходы на оплату труда в отчетном году составили 35 857 тыс. руб., среднесписочная числен-

ность работников — 984 чел., следовательно среднегодовая заработная плата за этот период составляет $35\,857 : 984 = 36,440$ тыс. руб.

Проведем расчет относительной экономии (перерасхода) производственных и финансовых ресурсов ОАО «Молочный комбинат» в табл. 7.3. Исходная информация взята из табл. 7.2.

Таблица 7.3

Относительная экономия (–) или перерасход (–) производственных и финансовых ресурсов организации		
Вид ресурса	Формула расчета	Результат расчета, тыс. руб.
1. Трудовые ресурсы	$\Delta R' = \left(R_1 - R_0 \times \frac{N_1}{N_0} \right) \times \bar{v}_1$	$(984 - 986 \times 1,5008) \times 36,440 = -496 \times 36,440 = -18\,074$
2. Основные средства и нематериальные активы	$\Delta F' = F_1 - F_0 \times \frac{N_1}{N_0}$	$399931 - 363542 \times 1,5008 = -145673$
3. Материальные ресурсы	$\Delta M' = M_1 - M_0 \times \frac{N_1}{N_0}$	$1064549 - 718258 \times 1,5008 = -13413$
4. Оборотные средства	$\Delta E' = E_1 - E_0 \times \frac{N_1}{N_0}$	$193010 - 123423 \times 1,5008 = +7777$
5. Итого	$\Delta \Sigma' = \Delta R' + \Delta F' + \Delta M' + \Delta E'$	-169383

Из проведенных в табл. 7.3 расчетов следует, что за счет повышения эффективности использования трудовых, материальных ресурсов, основных средств и нематериальных активов организация получила относительную экономию средств в размере 169 383 тыс. руб. Наибольший вклад внесла значительная экономия средств за счет повышения фондоотдачи в отчетном году по сравнению с предыдущим в объеме 145 673 тыс. руб. Следует отметить, что полученный эффект на самом деле еще значительнее, так как за счет сокращения численности персонала при росте производительности труда организация получает относительную экономию не только по заработной плате, но и по отчислениям на социальные нужды, производимым с выплат персоналу предприятия. Вместе с тем сдерживающим фактором является замедление оборачиваемости оборотных активов. Перерасход по ним составил 7777 тыс. руб.

Для получения более полной и обобщенной картины уровня эффективности использования ресурсов на исследуемом предприятии необходимо рассчитать интегральный показатель интенсификации обычной деятельности организации (K_j) с помощью известных методов комплексной оценки работы хозяйствующих субъектов и их структурных подразделений, например метода средней геометрической:

$$K_j = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n t_{ij}},$$

- где t_{ij} — темп роста i -го показателя эффективности использования ресурсов по j -й организации;
 Π — произведение темпов роста показателей, участвующих в расчете интегрального показателя K_j ;
 n — количество показателей, участвующих в расчете интегрального показателя K_j .

Полученный интегральный показатель рекомендуется сравнить с аналогичными показателями, рассчитанными по организациям-конкурентам или среднеотраслевыми показателями. При отсутствии подобной информации можно сравнить полученный интегральный показатель комплексной оценки интенсификации обычной деятельности с темпом роста расходов хозяйствующего субъекта на оплату труда. Такое сравнение позволяет оценить эффективность применяемой в организации системы оплаты труда (табл. 7.4).

Таблица 7.4

Оценка эффективности применяемой в организации системы оплаты труда				
Показатель	Условное обозначение показателя	Предыдущий год	Отчетный год	Темп роста, %
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	N	870 421	1306341	150,08
2. Затраты на оплату труда, тыс. руб.	V	21 278	35857	168,52
3. Среднесписочная численность работников, чел.	R	986	984	99,80
4. Объем продаж на одного работника, тыс. руб.	D	882,7799	1327,5823	150,39
5. Фондоотдача, руб.	f	2,3943	3,2664	136,42
6. Материалоотдача, руб.	μ	1,2119	1,2271	101,25
7. Оборачиваемость оборотных активов, об.	L	7,0523	6,7683	95,97
8. Среднегодовая заработная плата одного работника, тыс. руб.	$\bar{V}$	21,580	36,440	168,86
9. Комплексная оценка эффективности обычной деятельности, %	K_j	×	118,82	×

По данным табл. 7.4 значение K_j получили следующим образом:

$$K_j = \sqrt[4]{150,39 \times 136,42 \times 101,25 \times 95,97} = 118,82\%.$$

Теперь рассчитаем коэффициент соотношения интегрального коэффициента интенсификации обычной деятельности (K_j) и темпа роста среднегодовой заработной платы работников ($t_{\bar{w}}$)

$$K_{\text{соот}} = \frac{K_j}{t_{\bar{w}}} = \frac{118,82}{168,86} = 0,704.$$

Полученное значение свидетельствует о том, что расходы на оплату труда опережают в своем росте уровень эффективности использования производственных и финансовых ресурсов. Таким образом, средняя заработная плата на исследуемом предприятии повышается не в соответствии с ростом уровня интенсификации его обычной (производственной) деятельности, что может привести в конечном итоге к задержкам выплаты заработной платы работникам предприятия из-за отсутствия в нужном объеме средств для этого.

Помимо рассмотренных подходов можно оценить влияние экстенсивности и интенсивности использования производственных и финансовых ресурсов на объем проданной продукции. В условиях ограниченности источников финансирования деятельности у любой организации обеспечить неуклонный рост производства и продаж продукции при прочих равных условиях возможно только при переходе к преимущественно интенсивному типу развития (за счет повышения эффективности использования имеющихся ресурсов).

Особенностью экстенсивного и интенсивного использования ресурсов является их взаимозаменяемость. Например, недостаток в рабочей силе можно компенсировать повышением производительности труда.

Комплексная оценка влияния экстенсивности и интенсивности использования ресурсов на объем продаж проводится в несколько этапов.

На первом этапе проводится расчет темпов роста качественных показателей использования ресурсов (производительности труда, материалоотдачи, фондоотдачи и оборачиваемости оборотных активов) и оценка динамики (повышения или снижения) уровня эффективности использования ресурсов и интенсификации обычной (производственной) деятельности. Такой расчет и оценка были осуществлены в табл. 7.2, в которой выявлено, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло повышение эффективности использования

трудовых, материальных ресурсов, а также основных средств и нематериальных активов. Одновременно произошло замедление оборачиваемости оборотных активов.

Второй этап включает расчет соотношения прироста ресурса на 1% прироста объема проданной продукции. Для этого исчисляются коэффициенты экстенсивности ($K_{\text{экст}}$) использования ресурсов по формуле

$$K_{\text{экст}} = \frac{\text{Прирост ресурса (x) в процентах}}{\text{Прирост продукции (N) в процентах}} = \frac{(t_x - 100)}{(t_N - 100)} = \frac{\Delta x\%}{\Delta N\%},$$

где t_x — темп роста величины потребленного в процессе обычной деятельности ресурса x , %;

t_N — темп роста объема проданной продукции, %.

Этот расчет позволяет понять, каким было использование ресурсов — экстенсивным или интенсивным. При этом возможны следующие ситуации:

■ $0 < K_{\text{экст}} < 0,5$ — прирост объема обычных видов деятельности (производства и продаж продукции, работ, услуг) был получен преимущественно за счет интенсивного использования ресурса;

■ $0,5 < K_{\text{экст}} < 1$ — прирост получен в большей степени за счет экстенсивного использования ресурса;

■ $K_{\text{экст}} \leq 0$ — использование ресурса было интенсивным (прирост продукции получен за счет повышения эффективности использования имеющихся ресурсов);

■ $K_{\text{экст}} \geq 1$ — использование ресурса имело экстенсивный характер.

Расчет коэффициентов экстенсивности использования производственных и финансовых ресурсов на исследуемом предприятии по данным табл. 7.2 проведен в табл. 7.5.

Таблица 7.5

Коэффициенты экстенсивности использования производственных и финансовых ресурсов

Вид ресурса	Расчет коэффициента экстенсивности	Значение коэффициента экстенсивности
1. Трудовые ресурсы	(-0,20) : (+50,08)	-0,004
2. Основные средства и нематериальные активы	(+10,01) : (+50,08)	+0,200
3. Материальные ресурсы	(+48,21) : (+50,08)	+0,963
4. Оборотные средства	(+56,38) : (+50,08)	+1,126

Как видно из произведенных в табл. 7.5 расчетов, использование основных средств и нематериальных активов в организации имеет преимущественно интенсивный характер, а материальных ресурсов — наоборот, экстенсивный. В то же время по трудовым ресурсам использование было полностью интенсивным (на фоне сокращения численности работников происходило значительное повышение производительности труда), а по оборотным активам — полностью экстенсивным (в отчетном году возникло замедление их оборачиваемости по сравнению с предыдущим годом).

Полученные выводы более наглядно иллюстрирует *расчет доли влияния экстенсивности и интенсивности использования ресурса на прирост объема продукции*, проводимый на третьем этапе. Для этого используются следующие формулы:

■ расчет доли влияния экстенсивности использования ресурса (количественного фактора) — $d_{\Delta N_{\text{экт}}}$:

$$d_{\Delta N_{\text{экт}}} = \frac{\Delta x\%}{\Delta N\%} \times 100 = K_{\text{экт}} \times 100;$$

■ расчет доли влияния интенсивности использования ресурса (качественного фактора) — $d_{\Delta N_{\text{инт}}}$:

$$d_{\Delta N_{\text{инт}}} = 100 - d_{\Delta N_{\text{экт}}}.$$

Этот расчет позволяет выяснить, преимущественно за счет какого (экстенсивного или интенсивного) использования ресурсов получен прирост продукции. Расчет представлен в табл. 7.6.

Таблица 7.6

Расчет доли прироста продукции (работ, услуг) за счет экстенсивных и интенсивных факторов использования ресурсов		
Вид ресурса	Доля прироста продукции в процентах за счет	
	экстенсивного фактора	интенсивного фактора
1. Трудовые ресурсы	-0,4	100,4
2. Основные средства и нематериальные активы	20,0	80,0
3. Материальные ресурсы	96,3	3,7
4. Оборотные средства	112,6	-12,6

Полученные расчеты более наглядно иллюстрируют ранее полученные выводы о степени влияния уровня экстенсивности и интенсивности использования ресурсов на прирост объемов обычной дея

тельности анализируемой организации (производства и продаж вынущенной продукции).

Помимо проведенных выше аналитических процедур можно также (на четвертом этапе) осуществить *расчет прироста объема продукции в стоимостном выражении за счет изменения уровня экстенсивности и интенсивности использования ресурсов*. Для простоты исчисления требуемых величин можно воспользоваться методом долевого участия (пропорционального деления), предполагающего при определении влияния количественного и качественного факторов на изменение объема продукции умножение абсолютного отклонения результативного показателя на долю его прироста в процентах за счет соответствующего фактора (табл. 7.7). На анализируемом предприятии абсолютный прирост объема проданной продукции в отчетном году по сравнению с предыдущим составил +435 920 тыс. руб. (1 306 341 – 870 421).

Таблица 7.7

Оценка влияния экстенсивных и интенсивных факторов использования ресурсов на прирост объема продукции (работ, услуг)		
Вид ресурса	Прирост продукции в тыс. руб. за счет	
	экстенсивного фактора	интенсивного фактора
1. Трудовые ресурсы	$435920 \times (-0,4) : 100 = -1744$	$435920 \times 100,4 : 100 = +437664$
2. Основные средства и нематериальные активы	$435920 \times 20,0 : 100 = +87184$	$35\,920 \times 80,0 : 100 = +348736$
3. Материальные ресурсы	$435920 \times 96,3 : 100 = +419791$	$435920 \times 3,7 : 100 = +16129$
4. Оборотные средства	$435920 \times 112,6 : 100 = +490846$	$435920 \times (-12,6) : 100 = -54926$

Из данных табл. 7.7 следует, что прирост объема проданной продукции на 435 920 тыс. руб. прежде всего был получен за счет роста производительности труда работников. При оценке влияния уровня использования внеоборотных активов можно отметить, что исследуемый показатель увеличился в большей степени за счет роста фондоотдачи (качественного фактора), а по материальным ресурсам, наоборот, наблюдается преимущественное влияние количественного фактора. Поэтому в дальнейшем при привлечении дополнительной (помимо отчетной) информации необходимо выяснить внешние и внутренние причины сложившейся ситуации. Внешней причиной значительного роста материальных затрат может быть, например, удорожание потребляемых сырья, материалов, электроэнергии, топлива и других анало

гичных ценностей. Примерами внутренних причин являются непроизводительные расходы материальных ресурсов (брак, сверхнормативное потребление и др.), потери при их транспортировке и хранении. Еще одной существенной проблемой для анализируемой организации является экстенсивное использование оборотных активов. В результате замедления их оборачиваемости объем продаж молочного комбината сократился на 5426 тыс. руб. Повышение эффективности использования оборотных активов является резервом наращивания объемов обычной деятельности ОАО «Молочный комбинат».

7.2. МЕТОДИКА КОМПЛЕКСНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой деятельности компаний любой отрасли экономики. В условиях достаточно острой конкуренции между ними все более насущной становится проблема мониторинга (наблюдения и исследования изменений) финансового состояния организаций, позволяющего отследить динамику их развития, выявить среди них наиболее привлекательную в плане инвестирования, оценить имеющиеся проблемы в финансировании деятельности предприятий, использовании производственного потенциала и всех видов ресурсов, степень их близости к банкротству.

Все это обуславливает потребность в методике финансового анализа, которая позволила бы в сжатые сроки провести сравнительную оценку финансового состояния нескольких компаний без привлечения большого количества высококвалифицированных специалистов-аналитиков. Такая методика была разработана профессором А.Д. Шереметом [38, с. 290–300] и содержит последовательность аналитических процедур, примерный перечень показателей, используемых для комплексной рейтинговой оценки финансового состояния предприятий, и информационное обеспечение их расчета, а также набор требований, предъявляемых к этим показателям.

Большим достоинством предложенной методики является то, что она базируется на комплексном подходе, осуществляется по данным публичной (финансовой) отчетности и предполагает использование общепринятых показателей деятельности организации. Это делает методику доступной как по технике исполнения, так и по информационной обеспеченности для любого заинтересованного лица.

Комплексный анализ и рейтинговая оценка финансового состояния организаций проводятся в три этапа:

1) сбор и аналитическая обработка исходной информации за исследуемый период;

2) обоснование системы показателей для комплексной рейтинговой оценки, их группировка и расчет итогового (интегрального) показателя рейтинговой оценки;

3) ранжирование компаний по рейтингу.

Итоговая рейтинговая оценка должна учитывать все важнейшие показатели финансового состояния организаций: ликвидность предприятия, финансовую устойчивость, оборачиваемость активов, рентабельность капитала и продаж. При этом *выбранные параметры (финансовые коэффициенты)* должны:

— быть максимально информативными и позволять получить целостную картину устойчивости финансового состояния;

— иметь одинаковую направленность (лучше использовать показатели с положительной корреляцией, так как в финансовом анализе их большинство);

— рассчитываться, как отмечалось выше, по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, являющейся доступной для внешних пользователей;

— давать возможность проводить рейтинговую оценку предприятий как в пространстве (в сравнении с другими предприятиями), так и во времени (за несколько периодов).

Набор показателей не может быть произвольным. Их отбор зависит от тех приоритетов и целей оценки, которые определил аналитик, от потребностей менеджмента в получении объективной информации о разных аспектах финансового состояния исследуемых хозяйствующих субъектов. Одним из вариантов может быть следующий набор показателей, включающих *четыре группы однонаправленных финансовых коэффициентов*.

1. Показатели ликвидности организаций, характеризующие степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами:

— коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_1 = \frac{ДС + КФВ}{КО} = \frac{\text{ф. № 1, стр. 260 + стр. 250}}{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 610, 620, 630, 660}},$$

где ДС — денежные средства,

КФВ — краткосрочные финансовые вложения,

КО — краткосрочные обязательства;

— коэффициент критической ликвидности:

$$K_2 = \frac{ДС + КФВ + КДЗ}{КО} = \frac{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 260, 250, 240}}{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 610, 620, 630, 660}},$$

где КДЗ — краткосрочная дебиторская задолженность;

— коэффициент текущей ликвидности:

$$K_3 = \frac{OA}{KO} = \frac{\text{ф. № 1, стр. 290}}{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 610, 620, 630, 660}},$$

где OA — оборотные активы.

2. Показатели финансовой устойчивости, характеризующие степень обеспеченности организаций собственными средствами и их независимости от внешних источников финансирования:

— коэффициент автономии (независимости):

$$K_4 = \frac{CK}{BB} = \frac{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 490, 640, 650}}{\text{ф. № 1, стр. 700}},$$

где CK — собственный капитал,
BB — валюта Баланса;

— коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_5 = \frac{COK}{OA} = \frac{CK - BA}{OA} = \frac{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 490, 640, 650} - \text{стр. 190}}{\text{ф. № 1, стр. 290}},$$

где COK — собственный оборотный капитал,
BA — внеоборотные активы;

— коэффициент маневренности собственного капитала:

$$K_6 = \frac{COK}{CK} = \frac{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 490, 640, 650} - \text{стр. 190}}{\text{ф. № 1, } \sum \text{стр. 490, 640, 650}}.$$

3. Показатели оборачиваемости активов, характеризующие скорость превращения их материально-вещественной формы в денежную, и наоборот:

— оборачиваемость совокупных активов (капиталоотдача):

$$K_7 = \frac{N}{CA} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\text{стр. 300 н.г.} + \text{стр. 300 к.г.})},$$

где N — выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг,
CA — среднегодовая стоимость совокупных активов;

— оборачиваемость оборотных активов:

$$K_8 = \frac{N}{OA} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\text{стр. 290 н.г.} + \text{стр. 290 к.г.})},$$

где OA — среднегодовая стоимость оборотных активов;

— оборачиваемость запасов:

$$K_9 = \frac{S}{\bar{Z}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 020}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\text{стр. 210 н.г.} + \text{стр. 210 к.г.})},$$

где S — себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг,
 $\bar{Z}$ — среднегодовая стоимость запасов;

— оборачиваемость дебиторской задолженности:

$$K_{10} = \frac{N}{\overline{ДЗ}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\sum \text{стр. 230, 240 н.г.} + \sum \text{стр. 230, 240 к.г.})},$$

где $\overline{ДЗ}$ — среднегодовые остатки дебиторской задолженности;

— фондоотдача:

$$K_{11} = \frac{N}{\overline{OC}} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 010}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\text{стр. 120 н.г.} + \text{стр. 120 к.г.})},$$

где $\overline{OC}$ — среднегодовая стоимость основных средств.

4. Показатели рентабельности капитала и продаж, характеризующие величину прибыли, которая получена с каждого рубля капитала и продаж соответственно:

— общая рентабельность капитала (экономическая рентабельность):

$$K_{12} = \frac{P_{дн}}{CA} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 140}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\text{стр. 300 н.г.} + \text{стр. 300 к.г.})},$$

где $P_{дн}$ — прибыль до налогообложения;

— рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность):

$$K_{13} = \frac{P_{ч}}{CK} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 190}}{\text{ф. № 1, } 0,5 \times (\sum \text{стр. 490, 640, 650 н.г.} + \sum \text{стр. 490, 640, 650 к.г.})},$$

где $P_{ч}$ — чистая прибыль;

— рентабельность продаж:

$$K_{14} = \frac{P}{N} = \frac{\text{ф. № 2, стр. 050}}{\text{ф. № 2, стр. 010}},$$

где P — прибыль от продаж.

Безусловно, совокупность приведенных коэффициентов не исчерпывает многочисленный список показателей оценки финансового

состояния организации. В современной практике финансового анализа используется несколько десятков таких показателей. Однако при их отборе необходимо исходить из того, что финансовых коэффициентов не должно быть много, чтобы не делать программу анализа излишне громоздкой. Приведенная система включает, на наш взгляд, наиболее значимые для оценки важнейших аспектов финансового состояния организаций показатели.

Для комплексной рейтинговой оценки финансового состояния акционерных обществ рекомендуется включать в систему показателей коэффициенты рыночной устойчивости (доходности и котировки акций на фондовом рынке).

Важно отметить еще одно обстоятельство. Из формул расчета финансовых коэффициентов следует, что для их исчисления используются как данные Отчета о прибылях и убытках (т.е. итоговые, объемные показатели за период), так и бухгалтерского Баланса, все показатели которого имеют одномоментный характер (исчислены на начало и конец периода). Поэтому корректным будет расчет всех финансовых коэффициентов на основании усредненных значений статей Баланса.

Методика рейтинговой оценки предполагает после расчета системы показателей за анализируемый период определение по каждой сравниваемой компании рейтингового числа R_j , т.е. интегрального показателя, объединяющего в себе все финансовые коэффициенты. Для расчета R_j можно использовать различные известные методы комплексной оценки. Однако представляется целесообразным воспользоваться методом «расстояний» [13, с. 150]. Применяемый при этом алгоритм состоит в сравнении компаний по каждому показателю финансового состояния с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по этим показателям, и определении расстояния до эталона по формуле

$$R_j = \sqrt{\sum_{i=1}^n \left(1 - \frac{x_{ij}}{x_{i\text{ЭТАЛ}}} \right)^2},$$

где x_{ij} — значение i -го финансового коэффициента по j -й компании;
 $x_{i\text{ЭТАЛ}}$ — эталонное значение i -го финансового коэффициента;
 n — количество финансовых коэффициентов, участвующих в расчете R_j .

На основе полученных значений R_j компании ранжируются в порядке убывания рейтингового числа. Наивысший рейтинг имеет компания с минимальным значением R_j .

Проведем комплексную рейтинговую оценку финансового состояния ОАО «Молочный комбинат» и двух его конкурентов — ОАО «Молоко» и ОАО «Молочная ферма». Исходная информация, полученная для этого из данных бухгалтерской отчетности компаний, систематизирована в табл. 7.8.

Таблица 7.8

Исходные данные для рейтинговой оценки финансового состояния организаций, тыс. руб.

Показатель	ОАО «Молочный комбинат»	ОАО «Молоко»	ОАО «Молочная ферма»
1. Среднегодовая стоимость внеоборотных активов	248761	315348	401510
в том числе:			
основных средств	224206	258316	301448
2. Среднегодовые остатки оборотных активов	193010	248314	358438
в том числе:			
запасов	96900	100688	155377
долгосрочной дебиторской задолженности	—	—	—
краткосрочной дебиторской задолженности	70364	88485	101310
денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	22756	55481	94319
3. Среднегодовая стоимость собственного капитала	278094	388448	493840
4. Среднегодовая стоимость заемного капитала	163677	175214	266108
в том числе:			
краткосрочных обязательств	102098	161383	201379
5. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	1306341	2011152	2388447
6. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	987604	1443185	1842265
7. Прибыль от продаж	130693	167969	246182
8. Прибыль до налогообложения	97238	105466	159345
9. Чистая прибыль	69399	80310	120310

На основе данных табл. 7.8 проведем расчет выбранных для комплексной рейтинговой оценки показателей в табл. 7.9.

Таблица 7.9

Показатели рейтинговой оценки финансового состояния организаций

Показатель	ОАО «Молочный комбинат»	ОАО «Молоко»	ОАО «Молочная ферма»	Организация—эталон
I. Показатели платежеспособности, коэф.				
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,223	0,344	0,468	0,468
2. Коэффициент критической ликвидности	0,912	0,892	0,971	0,971
3. Коэффициент текущей ликвидности	1,890	1,539	1,780	1,890
II. Показатели финансовой устойчивости, коэф.				
4. Коэффициент автономии	0,629	0,689	0,650	0,689
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,152	0,294	0,258	0,294
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,105	0,188	0,187	0,188
III. Показатели оборачиваемости активов, обороты (руб.)				
7. Оборачиваемость совокупных активов (капиталоотдача)	2,957	3,568	3,143	3,568
8. Оборачиваемость оборотных активов	6,768	8,099	6,663	8,099
9. Оборачиваемость запасов	10,192	14,333	11,857	14,333
10. Оборачиваемость дебиторской задолженности	18,565	22,729	23,576	23,576
11. Фондоотдача	5,827	7,786	7,923	7,923
IV. Показатели рентабельности деятельности, %				
12. Общая рентабельность капитала	22,0	18,7	15,8	22,0
13. Рентабельность собственного капитала	25,0	20,7	24,4	25,0
14. Рентабельность продаж	10,0	8,4	10,3	10,3

Используя формулу расчета интегрального показателя R_j , применяемую в методе «расстояний», получаем следующие результаты по трем сравниваемым организациям:

$$R_{МК} = 0,985;$$

$$R_{МО} = 0,447;$$

$$R_{МФ} = 0,483.$$

Таким образом, самый высокий рейтинг имеет ОАО «Молоко» (у него показатель R_j оказался наименьшим), а самый низкий — ОАО «Молочный комбинат». Полученные в табл. 7.9 данные позволяют увидеть, что анализируемая организация уступает своим конкурентам по уровню абсолютной ликвидности, финансовой устойчивости, а также оборачиваемости активов, что и стало причиной столь низкого для комплексной рейтинговой оценки значения интегрального показателя R_j . Вместе с тем она имеет некоторое преимущество перед другими молочными предприятиями (особенно перед ОАО «Молоко») по уровню рентабельности деятельности.

Проведенные расчеты позволили в обобщенном виде выявить слабые и сильные стороны трех молочных предприятий, конкурирующих между собой, что поможет менеджерам компаний в разработке новых стратегий их экономического развития.

7.3. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Для осуществления текущей и инвестиционной деятельности любой организации требуется определенный объем финансовых ресурсов. В первую очередь она использует собственные средства (инвестированный и накопленный капитал). Вместе с тем многие элементы собственных средств (уставный, добавочный капитал) являются малоподвижными в течение всего периода функционирования организации. Поэтому основным источником финансирования ее деятельности становится нераспределенная прибыль. Часто ее оказывается недостаточно для пополнения оборотных активов, осуществления капитальных вложений и других целей. В этих условиях организации вынуждены прибегать к заимствованию средств.

Заемные средства (займы и кредиты) представляют собой один из видов источников финансирования деятельности организации, привлекаемый на возвратной и платной основе.

Привлечение кредитов и займов является достаточно сложной процедурой в организационном плане. Кроме того, уровень процентных ставок по их обслуживанию в Российской Федерации до сих пор остается достаточно высоким по сравнению с мировой практикой. Но несмотря на эти обстоятельства, использование заемных средств

для финансирования деятельности организаций имеет целый ряд преимуществ по сравнению с собственными источниками по следующим причинам:

- привлечение заемных средств означает фактическое поступление «живых» денег, в то время как увеличение собственного капитала (например, добавочного, резервного капитала, нераспределенной прибыли) не всегда подкреплено реальным притоком денежных средств;

- заемные средства выступают действенным фактором страхования от инфляции, вызывающей обесценение денег во времени;

- проценты по кредитам и займам заранее известны, зафиксированы в соответствующих договорах, в то время как использование собственных средств для организации характеризуется большей неопределенностью (решение о выплате дивидендов и их размере принимается по окончании отчетного периода);

- имеются более широкие возможности привлечения заемных средств (особенно при высоком кредитном рейтинге, наличии залогового обеспечения);

- заемные средства имеют более низкую стоимость по сравнению с собственным капиталом за счет получения налоговой экономии (в соответствии со ст. 269 Налогового кодекса Российской Федерации проценты, начисленные по долговым обязательствам, в том числе по кредитам и займам, с некоторыми ограничениями признаются расходами, уменьшающими налогооблагаемую базу по налогу на прибыль). В то же время дивиденды выплачиваются собственниками из чистой прибыли;

- рассматриваемый источник финансирования деятельности организации позволяет генерировать прирост финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) за счет возникновения положительного эффекта финансового рычага, когда экономическая рентабельность оказывается выше уровня расходов по привлечению заемных средств (см. п. 2.6).

Получение заемных средств вызывает необходимость оценки кредитоспособности заемщика, позволяющей обосновать решение о выдаче кредита, определить уровень риска финансовых потерь для кредитора в случае невозврата. Немаловажное значение имеет оценка своей кредитоспособности для самого заемщика, так как это позволяет принять более взвешенное решение о необходимости привлечения заемных средств, объективно исследовать финансовое состояние, возможности своевременного и полного погашения кредитов, разработать линию поведения с потенциальным кредитором.

Процесс оценки кредитоспособности заемщика является достаточно трудоемким и сложным, требует привлечения квалифицированных специалистов, поэтому разработкой действенной методики такой оценки занимаются в том случае, когда операции кредитования носят не разовый характер. В российской экономике главными субъектами, одним из основных видов деятельности которых является кредитование других организаций, выступают банки. Деятельность всех остальных финансовых институтов в этой области остается до сих пор недостаточно развитой. Кроме того, имеется весьма ограниченный круг хозяйствующих субъектов, которые располагая свободными средствами, имеют возможность предоставлять другим компаниям займы. Поэтому при формулировании определения кредитоспособности заемщика, как правило, в качестве предмета рассматривают кредиты, а как субъектов кредитного процесса — банк и организацию, запрашивающую кредит.

Кредитоспособность заемщика — это комплексная характеристика, представленная совокупностью формальных и неформальных критериев, позволяющая оценить его возможность полностью и в оговоренный в кредитном договоре срок рассчитаться по своим долговым обязательствам перед кредитором, а также определяющая уровень кредитного риска банка.

Каждый коммерческий банк разрабатывает собственную методику кредитоспособности заемщика, основываясь на принятой стратегии своего развития, выборе приоритетов в кредитовании предприятий конкретных отраслей и масштабов деятельности, на других факторах. При обосновании тех или иных методических подходов банки стремятся охватить такой спектр критериев оценки кредитоспособности заемщика, который позволил бы с большой точностью определить и минимизировать риск невозврата кредитов.

Сбербанк России разработал Регламент по вопросам присвоения корпоративным клиентам категорий кредитного риска и установления лимитов риска, их мониторинга, актуализации и контроля, согласно которому для определения лимита кредитования проводится количественная и качественная оценка следующих *пяти групп факторов риска*.

1. Факторы риска, связанные со структурой акционерного капитала и внутренней структурой корпоративного клиента. При этом проводится оценка следующих аспектов деятельности организации-заемщика:

- возможности влияния собственников или других лиц на принятие ключевых решений по наиболее важным аспектам деятельно-

сти клиента, в том числе их заинтересованности в изъятии денежных средств, переводе активов в другие компании;

- необходимости оказывать слабым дочерним организациям финансовую помощь, уменьшающую финансовые ресурсы заемщика,
- уровня концентрации акционерного капитала;
- возможности смены или появления новых собственников, изменения состава руководства компании;

- дивидендной политики (вероятности появления права голоса у владельцев привилегированных акций и, соответственно, их влияния на принятие стратегических решений при невыплате дивидендов; влияния акционеров на формирование финансовых потоков заемщика при неадекватном размере дивидендов) и др.

2. Факторы риска, связанные с кредитной историей и деловой репутацией заемщика. Их оценка включает установление следующих фактов его деятельности:

- просроченных платежей, невозврата и реструктуризации кредитов, полученных в данном и других коммерческих банках;
- полного или частичного неисполнения обязательств по долговым ценным бумагам, перед поставщиками и другими кредиторами;
- скандалов, ассоциируемых с владельцами и (или) менеджерами высшего звена, а также вероятности их связи с криминальными структурами;
- возможностью судебных разбирательств и иных санкций (кроме налоговых) в отношении заемщика, его руководителей и акционеров.

3. Факторы риска, связанные с эффективностью управления деятельностью клиента банка. В этом случае осуществляются следующие процедуры:

- оценка состояния и динамики расчетов, в том числе дебиторской и кредиторской задолженности;
- выявление фактов наличия и динамики просроченной дебиторской задолженности;
- определение доли неденежных поступлений в выручке и тенденции ее изменения;
- оценка распределения денежных потоков по коммерческим банкам (рассмотрение перечня расчетных и текущих счетов, определение средних кредитовых оборотов и др.);
- выявление наличия просроченной задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами, ее состояния;
- оценка наличия и частоты возникновения штрафных санкций перед бюджетом и внебюджетными фондами;

- выявление фактов задержек по заработной плате (наличия просроченной задолженности) за анализируемый период;

- оценка текучести кадров (особенно менеджеров высшего и среднего звена);

- изучение общего уровня менеджеров высшего звена (стажа работы в занимаемой должности и др.).

4. Факторы риска, связанные с позицией заемщика в отрасли и регионе, производственным оснащением и уровнем использования современных технологий. В ходе их исследования подвергается оценке:

- уровень конкуренции на отраслевом и региональном сегменте рынка (оценка позиций основных отраслевых и региональных конкурентов, агрессивности их политики по завоеванию рынка);

- неустойчивость занимаемой заемщиком доли отраслевого (регионального) рынка;

- уровень диверсификации потребителей продукции, работ, услуг и поставщиков (оценка зависимости заемщика от ограниченного количества потребителей и поставщиков). По мнению Сбербанка России, заемщик считается зависимым от поставщиков или потребителей, если более 75% закупаемых товаров или вырученных денег от продажи произведенной продукции, работ, услуг поступает менее, чем от трех поставщиков (потребителей);

- возможность возникновения технологического и технического отставания заемщика от основных конкурентов, в том числе по следующим показателям: коэффициентам износа, обновления, выбытия основных средств;

- уровень использования заемщиком современных технологий в сравнении со среднеотраслевыми достижениями;

- финансово-инвестиционная политика (наличие утвержденной стратегии развития и анализ ее основных направлений, степень рискованности стратегии развития, масштабность инвестиционной программы и ее эффективность).

5. Факторы риска, связанные с финансовым состоянием заемщика.

Следует отметить, что оценка первых четырех факторов риска основывается, главным образом, на неформальных критериях. В отличие от них пятая группа исследуется с помощью финансовых коэффициентов. При этом основным источником информации выступает бухгалтерская (финансовая) отчетность, в то время как для оценки первых групп требуется привлечение учредительных документов заемщика, отраслевая и региональная информация, данные периодической печати, внутренняя информация самого банка о кредитной истории заемщика, о состоянии его счетов и др.

Остановимся более подробно на рассмотрении процедур оценки факторов риска, связанных с финансовым состоянием заемщика. При этом исследуется влияние финансового состояния корпоративного клиента банка (по совокупности показателей, характеризующих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов) на его способность к погашению обязательств по кредитам. Оценка производится на основании сформированного аналитического Баланса и включает расчет и анализ показателей, представленных в табл. 7.10.

Таблица 7.10

Показатели финансового состояния, используемые для оценки кредитоспособности организации		
Наименование показателя	Условное обозначение показателя	Расчетная формула
Коэффициент автономии (уровень самофинансирования)	K ₁	Собственный капитал : (Обязательства + Собственный капитал)
Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов	K ₂	Оборотные активы : Активы
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	K ₃	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) : Оборотные активы
Коэффициент текущей ликвидности	K ₄	Оборотные активы : Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности	K ₅	Денежные средства : Краткосрочные обязательства
Коэффициент рентабельности активов	K ₆	Прибыль до налогообложения : Средняя стоимость активов
Коэффициент оборачиваемости активов	K ₇	Выручка (нетто) от продажи : Средняя стоимость активов

В зависимости от принимаемых фактических значений по каждому коэффициенту определяется значение переменной «Величина коэффициента» в порядке, представленном в табл. 7.11.

Таблица 7.11

Определение значения переменной «Величина коэффициента»		
Коэффициент	Значение	Величина коэффициента
K ₁	0,0–0,2	Очень низкий
	0,2–0,3	Низкий
	0,3–0,5	Средний
	0,5–0,7	Высокий
	0,7–1,0	Очень высокий

Коэффициент	Значение	Величина коэффициента
K ₂	0,0–0,2	Очень низкий
	0,2–0,4	Низкий
	0,4–0,6	Средний
	0,6–0,8	Высокий
	0,8–1,0	Очень высокий
K ₃	Менее 0,0	Очень низкий
	0,0–0,2	Низкий
	0,2–0,5	Средний
	0,5–0,7	Высокий
	Выше 0,7	Очень высокий
K ₄	0,0–0,7	Очень низкий
	0,7–1,0	Низкий
	1,0–1,5	Средний
	1,5–2,0	Высокий
	Выше 2,0	Очень высокий
K ₅	0,0–0,02	Очень низкий
	0,02–0,05	Низкий
	0,05–0,1	Средний
	0,1–0,2	Высокий
	0,2 и выше	Очень высокий
K ₆	Менее 0,0	Очень низкий
	0,0–0,01	Низкий
	0,01–0,1	Средний
	0,1–0,2	Высокий
	Более 0,2	Очень высокий
K ₇	Менее 0,3	Очень низкий
	0,3–0,5	Низкий
	0,5–0,8	Средний
	0,8–1,0	Высокий
	Выше 1,0	Очень высокий

При определении названных коэффициентов используется общий принцип — чем больше фактическое значение коэффициента, тем выше оценка финансового состояния корпоративного клиента.

На следующем этапе уровень финансового состояния корпоративного клиента определяется следующим образом (табл. 7.12).

Таблица 7.12

**Соотношение величины коэффициента
и уровня финансового состояния корпоративного клиента**

Величина коэффициента	Финансовое состояние корпоративного клиента
Очень низкий	Предельное неблагополучие
Низкий	Неблагополучие
Средний	Среднее качество
Высокий	Относительное благополучие
Очень высокий	Благополучие

На основе полученных данных рассчитывается комплексный показатель оценки финансового состояния корпоративного клиента F в два этапа:

1) определяется N_i по формуле

$$N_i = \frac{\text{Количество попаданий в } i\text{-ю группу}}{7},$$

где i — группы по значениям «Величина коэффициента» (1 — очень низкий, 2 — низкий, 3 — средний, 4 — высокий, 5 — очень высокий);
7 — количество анализируемых коэффициентов;

2) рассчитывается значение комплексного показателя F по формуле

$$F = 0,075 \times N_1 + 0,3 \times N_2 + 0,5 \times N_3 + 0,7 \times N_4 + 0,925 \times N_5$$

В соответствии с фактическим значением F определяется группа (интервал значений), к которой относится корпоративный клиент, и оценивается влияние факторов риска, связанное с текущим финансовым состоянием корпоративного клиента (табл. 7.13).

Таблица 7.13

**Комплексная оценка финансового состояния
корпоративного клиента**

Комплексная оценка финансового состоя- ния корпоративного клиента	Интервал значений комплексного показателя F	Степень оценочной уверенности	
		[0;1]	% (r)
Предельное неблаго- получие	0,0—0,15	1	100%
	0,15—0,25	$10 \times (0,25 - F)$	$r_1 \%$

Окончание

Комплексная оценка финансового состоя- ния корпоративного клиента	Интервал значений комплексного показателя F	Степень оценочной уверенности	
		[0;1]	% (r)
Неблагополучие	0,15—0,25	$1 - 10 \times (0,25 - F)$	$100\% - r_1 \%$
	0,25—0,35	1	100%
	0,35—0,45	$10 \times (0,45 - F)$	$r_2 \%$
Среднее качество	0,35—0,45	$1 - 10 \times (0,45 - F)$	$100\% - r_2 \%$
	0,45—0,55	1	100%
	0,55—0,65	$10 \times (0,65 - F)$	$r_3 \%$
Относительное бла- гополучие	0,55—0,65	$1 - 10 \times (0,65 - F)$	$100\% - r_3 \%$
	0,65—0,75	1	100%
	0,75—0,85	$10 \times (0,85 - F)$	$r_4 \%$
Благополучие	0,75—0,85	$1 - 10 \times (0,85 - F)$	$100\% - r_4 \%$
	0,85—1,0	1	100%

По результатам проведенного анализа оценивается влияние факторов риска, связанных с текущим финансовым состоянием корпоративного клиента, на определение категории кредитоспособности заемщика в порядке, представленном в табл. 7.14.

Таблица 7.14

**Оценка степени влияния факторов риска,
связанного с текущим финансовым состоянием корпоративного
клиента, на выбор категории его кредитоспособности**

Состояние корпоративного клиента	Влияние факторов риска
Предельное неблагополучие	Высокое
Неблагополучие	Повышенное
Среднее качество	Среднее
Относительное благополучие	Умеренное
Благополучие	Низкое

При оценке влияния приведенных выше факторов риска стоп-показателем является оценка финансового состояния корпоративного клиента на уровне «предельное неблагополучие» при значении комплексного показателя F , равном 0,0—0,15.

Рассчитаем рассмотренные выше показатели финансового состояния ОАО «Молочный комбинат» в табл. 7.15.

Таблица 7.15

**Показатели финансового состояния, используемые для оценки
кредитоспособности ОАО «Молочный комбинат»**

Показатель	Условное обозначение показателя	Значение показателя	Величина коэффици- циента	Характери- стика финансового состояния заемщика
1. Коэффициент автономии (независимости), коэф.	K ₁	0,629	высокий	относительное благополучие
2. Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов, коэф.	K ₂	0,437	средний	среднее качество
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэф.	K ₃	0,152	низкий	неблагополучие
4. Коэффициент текущей ликвидности, коэф.	K ₄	1,890	высокий	относительное благополучие
5. Коэффициент абсолютной ликвидности, коэф.	K ₅	0,223	очень высокий	благополучие
6. Коэффициент рентабельности активов, коэф.	K ₆	0,220	очень высокий	благополучие
7. Коэффициент оборачиваемости активов, обороты	K ₇	2,957	очень высокий	благополучие

Данные табл. 7.15 свидетельствуют о том, что ОАО «Молочный комбинат» в соответствии с нормативами Сбербанка России имеет низкий уровень коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, средний уровень доли оборотных активов в общей величине совокупных активов. В то же время показатели, характеризующие уровень независимости организации от внешних источников финансирования, ликвидность, рентабельность и оборачиваемость активов, достигли в анализируемом периоде высоких и очень высоких значений. Из этого следует, что показатели N_i , отражающие количество попаданий финансовых коэффициентов в ту или иную группу значений и рассчитываемые для определения комплексного показателя оценки финансового состояния заемщика F , имеют следующие величины:

$$N_1 = 0; N_2 = \frac{1}{7}; N_3 = \frac{1}{7}; N_4 = \frac{2}{7}; N_5 = \frac{3}{7}.$$

Воспользовавшись формулой расчета показателя F , получаем следующее его значение:

$$F = 0 + 0,3 \times \frac{1}{7} + 0,5 \times \frac{1}{7} + 0,7 \times \frac{2}{7} + 0,925 \times \frac{3}{7} = 0,63.$$

По данным табл. 7.13 полученное значение комплексного показателя F означает, что с уверенностью на 80% [$100 - 10 \times (0,65 - 0,63) \times 100$] финансовое состояние ОАО «Молочный комбинат» можно охарактеризовать как относительно благополучное. Следовательно, характер влияния факторов риска, связанных с финансовым состоянием заемщика, на общую оценку его кредитоспособности является умеренным. В случае получения положительных результатов при исследовании других групп факторов риска анализируемая организация имеет большие шансы получить кредит в банке.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Раскройте сущность и содержание комплексного анализа и оценки результатов хозяйственной деятельности организаций.
2. Перечислите и охарактеризуйте методы комплексной оценки результатов хозяйственной деятельности организаций.
3. Раскройте роль и значение бухгалтерской отчетности для комплексного анализа результатов хозяйственной деятельности организаций и рейтинговой оценки их финансового состояния.
4. Охарактеризуйте содержание и практическое значение методики рейтинговой оценки финансового состояния организаций.
5. Назовите систему показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния, опишите предъявляемые к ним требования и приведите формулы их расчета.
6. Раскройте понятие кредитоспособности заемщика и критерии ее оценки.
7. Охарактеризуйте значение анализа финансового состояния организации для оценки ее кредитоспособности.
8. Опишите содержание методики рейтинговой оценки финансового состояния организаций для определения уровня их кредитоспособности.

АНАЛИЗ СЕГМЕНТАРНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

8.1. ПОНЯТИЕ, НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ СЕГМЕНТАРНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Многие крупные компании производят разнообразные товары, оказывают широкий спектр услуг, которые различаются по своему технологическому уровню, рентабельности и другим условиям. Кроме того, продажа товаров, продукции, работ, услуг совершается в различных географических регионах, которые также имеют свои особенности (уровень спроса, доходы потребителей, социально-экономические и другие условия). Информация об этих особенностях представляет значительный интерес для пользователей финансовой отчетности, так как она позволяет:

- лучше понять результаты прошлой деятельности организации;
- точнее оценить риски и прибыли организации;
- принять более обоснованные решения в отношении организации в будущем.

В связи с этим возникает потребность в формировании сегментарной отчетности, с помощью которой можно оценить качество работы каждого сегмента бизнеса. Рассмотрим основные термины, используемые в анализе сегментарной отчетности.

Сегмент (от лат. *segmentum*) означает отрезок, часть чего-либо. Применительно к бухгалтерскому учету это понятие используется в том смысле, что в бухгалтерской отчетности сведения о разных частях (сегментах) деятельности организации необходимо раскрывать обособленно. Такими частями (сегментами) могут быть данные о производстве и продажах разных товаров, работ, услуг или данные о продажах одного вида товара в разных регионах.

Сегментарная отчетность — отчетность, раскрывающая информацию по отдельным сегментам деятельности организации.

Требования и порядок формирования сегментарной отчетности сформулированы в ПБУ 12/2000 «Информация по сегментам», ут-

вержденном приказом Минфина России от 27 января 2000 г. № 11н, которое в свою очередь было разработано на основе МСФО 14 «Сегментарная отчетность». В соответствии с этим положением сегментарную отчетность обязаны формировать коммерческие организации (кроме кредитных), для которых обязательным является выполнение одного из следующих условий:

- организация или ассоциация является составителем сводной бухгалтерской отчетности;
- организация осуществляет различные виды деятельности или производит товары, различающиеся по технологическому процессу, группам потребителей, способам реализации и т.п.;
- организация осуществляет свою деятельность в различных географических регионах.

Требования ПБУ 12/2000 не распространяются на субъекты малого предпринимательства. В данном нормативном акте определены следующие понятия:

■ *информация по сегменту* — информация, раскрывающая часть деятельности организации в определенных хозяйственных условиях посредством представления установленного перечня показателей бухгалтерской отчетности организации;

■ *операционный сегмент* — часть деятельности организации по производству определенного товара, выполнению определенной работы, оказанию определенной услуги или однородных групп товаров, работ, услуг, которая подвержена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей по другим товарам, работам, услугам или однородным их группам;

■ *географический сегмент* — часть деятельности организации по производству товаров, выполнению работ, оказанию услуг в определенном географическом регионе деятельности организации, которая подвержена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей, имеющих место в других географических регионах деятельности организации;

■ *отчетный сегмент* — отдельный операционный или географический сегмент, информация о котором является обязательной для раскрытия в бухгалтерской отчетности или в сводной бухгалтерской отчетности.

Порядок составления сегментарной отчетности включает следующие этапы [34, с. 75—76]:

- 1) определение отчетных сегментов;
- 2) выбор формата и содержания сегментарной отчетности в соответствии с системой методов и критериев учетной политики организации;

3) сбор и обобщение информации по отчетным сегментам из регистров управленческого и финансового учета;

4) раскрытие информации по первичному и вторичному форматам сегментарной отчетности в соответствии с нормативными документами, регулирующими предоставление информации по сегментам.

Перечень сегментов, информация по которым раскрывается в бухгалтерской отчетности, устанавливается организацией самостоятельно, исходя из ее организационной и управленческой структуры.

При выделении отчетных сегментов принимают во внимание следующие *виды рисков*:

- общеэкономические;
- валютные;
- кредитные;
- ценовые;
- политические.

При этом не предполагается их количественное измерение и выражение.

При выделении информации *по операционным сегментам* несколько видов товаров, работ, услуг могут быть объединены в однородную группу (сегмент) при условии сходства по всем или по большинству из следующих признаков:

- назначению товаров, работ, услуг;
- процессу производства товаров, выполнения работ, оказания услуг;
- потребителям (покупателям) товаров, работ, услуг;
- методам продажи;
- системам управления деятельностью организации (если приемлемо).

При выделении информации *по географическим сегментам* следует учитывать:

- сходство условий, определяющих экономические и политические системы государств, на территории которых ведется деятельность организации;
- наличие устойчивых связей в деятельности, осуществляемой в различных географических регионах;
- сходство деятельности;
- риски, присущие деятельности организации в определенном географическом регионе;
- общность правил валютного контроля;
- валютный риск, связанный с деятельностью организации в определенном географическом регионе.

Географические сегменты могут быть выделены:

1) по определенному государству или нескольким государствам, региону или регионам Российской Федерации;

2) по местам расположения активов (ведения деятельности) или по местам расположения рынков сбыта (потребителей, покупателей).

Как правило, второй критерий используется чаще первого.

Для *признания сегмента отчетным* необходимо выполнение следующих требований:

1) значительная часть выручки сегмента получена от продажи внешним покупателям;

2) выручка от продажи внешним покупателям и операций с другими сегментами составляет не менее 10% общей суммы выручки;

3) финансовый результат сегмента (прибыль или убыток) составляет не менее 10% финансового результата всех сегментов;

4) активы данного сегмента составляют не менее 10% суммы активов всех сегментов;

5) на отчетные сегменты должно приходиться не менее 75% выручки организации. Если получено менее 75%, то должны быть выделены дополнительные сегменты, даже если они не удовлетворяют «правилу 10%».

В целом единовременно должны быть соблюдены первое и пятое требование, а также одно из тех, что объединены в п. 2, 3 и 4.

При формировании бухгалтерской отчетности по сегментам необходимо выделять *первичную и вторичную информацию по сегментам*.

Если риски и прибыли организации определяются главным образом различиями в производимых товарах, работах, услугах, то первичным является раскрытие информации по операционным сегментам, а вторичным — по географическим.

Если риски и прибыли организации определяются главным образом различиями в географических регионах деятельности, то первичным является раскрытие информации по географическим сегментам, а вторичным — по операционным.

Если риски и прибыли организации определяются в равной мере различиями в производимых товарах, работах, услугах и различиями в географических регионах, то первичной считается информация по операционным сегментам, а вторичной — по географическим.

В *составе первичной информации по отчетному сегменту* в отчетности раскрываются следующие показатели, относящиеся к отчетному сегменту:

- общая величина выручки;
- финансовый результат (прибыль или убыток);

- общая балансовая величина активов;
 - общая величина обязательств;
 - общая величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы;
 - общая величина амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам;
 - совокупная доля в чистой прибыли (убытке) зависимых и дочерних обществ, совместной деятельности, а также общая величина вложений в эти зависимые, дочерние общества и совместную деятельность.
- Если *вторичной информацией* признана *информация по географическому сегменту*, то в отчетности раскрываются следующие показатели:
- величина выручки от продажи внешним покупателям в разрезе географических регионов, выделенных по местам расположения рынков сбыта;
 - балансовая величина активов отчетного сегмента по местам расположения активов;
 - величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы по местам расположения активов.

Если же *вторичной* признана *информация по операционным сегментам*, то в бухгалтерской отчетности должны быть отражены следующие показатели:

- выручка от продажи внешним покупателям;
- балансовая величина активов;
- величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы.

Знание особенностей содержания и формирования сегментарной отчетности обеспечивает построение стройной методики ее анализа, в составе которой целесообразно выделить две крупные части:

- 1) анализ отчетной информации в разрезе операционных сегментов деятельности организации;
- 2) анализ отчетной информации в разрезе географических сегментов деятельности организации.

8.2. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ОТЧЕТНОЙ ИНФОРМАЦИИ В РАЗРЕЗЕ ОПЕРАЦИОННЫХ СЕГМЕНТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ отчетной информации в разрезе операционных сегментов деятельности организации проводится на основе учетных данных о выручке от продаж, расходах, финансовом результате, балансовой стоимости активов, начисленной амортизации по основным средствам и нематериальным активам, обязательствам отдельных сегментов.

Его следует начинать с оценки обоснованности выделения отчетных сегментов. Для этого необходимо проверить полученную информацию по операционным сегментам на соответствие всем требованиям, предъявляемым к ним.

По данным ОАО «Молочный комбинат» исходя из различий типов продукции в производственном и технологическом процессе выделе- ны следующие *операционные сегменты*: сливочное масло; кисломолоч- ная продукция; сухое молоко; заменитель цельного молока.

Оценка количественных критериев признания отчетных операци- онных сегментов приведена в табл. 8.1.

Таблица 8.1

Расчет количественных критериев для идентификации отчетных операционных сегментов

Операцион- ный сегмент	Выручка сегмента от продаж, %		Финансовый результат сегмента, %		Соответствие 10% критерию отбора	
	предыду- щий год	отчетный год	предыду- щий год	отчетный год	предыду- щий год	отчетный год
Сливочнос- масло	17,5	16,8	15,3	14,8	+	+
Кисломол- очная продукция	38,8	39,9	40,8	42,3	+	+
Сухое молоко	15,6	18,8	16,7	17,8	+	+
Заменитель цельного молока	12,3	14,1	13,6	15,2	+	+
Итого по выделен- ным сегментам	84,2	89,6	86,4	90,1	Набранный итог соответствует 75% порогу	

Из данных табл. 8.1 следует, что выделенные ранее по качествен- ным критериям сегменты соответствуют и количественным критериям (доли выручки от продаж и финансового результата каждого операци- онного сегмента превышают 10% от общей величины соответствующих показателей по организации в целом). Кроме того, на выделенные сегменты приходится более 75% всей выручки организации: в преды- дущем году — 84,2%, в отчетном еще больше — 89,6%. По данным комби- ната основная часть выручки каждого сегмента получена от продажи внешним покупателям. На прочие операции приходится соответствен-

но 15,8 и 10,4 %. Таким образом, есть все основания признать выделенные сегменты деятельности организации как отчетные.

Чаще всего информация по операционным сегментам признается первичным форматом сегментарной отчетности и включает следующие показатели:

- общая величина выручки;
- финансовый результат (прибыль или убыток);
- общая балансовая величина активов (их суммарная величина вместе с нераспределенными между сегментами активами должна соответствовать сумме, отраженной по стр. 300 Баланса);
- общая величина обязательств (без учета задолженности по налогу на прибыль. Вместе с нераспределенными обязательствами она должна соответствовать сумме долгосрочных и краткосрочных обязательств организации);
- общая величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы;

— общая величина амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам;

— совокупная доля в чистой прибыли (убытке) зависимых и дочерних обществ, совместной деятельности, а также общая величина вложений в эти зависимые, дочерние общества и совместную деятельность.

Как правило, не представляет большой сложности определение величины выручки сегмента и его финансового результата, который рассчитывается как разность между выручкой и расходами сегмента без общехозяйственных и прочих расходов, относящихся к организации в целом.

Сложнее распределить между сегментами и прочими операциями все остальные показатели. Практика не выработала до сих пор точных методов такого распределения. Поэтому согласно МСФО 14, если распределение сумм активов, обязательств и других показателей является спорным, то лучше их обозначить в отчетности как нераспределенные. Как правило, не составляет труда распределение большинства показателей между сегментами тогда, когда эти сегменты являются составляющими не одной организации, а группы предприятий.

На анализируемом предприятии имеется возможность идентифицировать для каждого операционного сегмента не только выручку от продаж и финансовый результат, но и балансовую стоимость активов, общую величину капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы, амортизационных отчислений по ним. Вместе с тем проблематичным является распределение между сегментами с достаточной точностью обязательств организации. В целом информация по операционным сегментам за предыдущий и отчетный год представлена в табл. 8.2 и 8.3.

Таблица 8.2

**Отчетная информация по операционным сегментам деятельности
ОАО «Молочный комбинат» за предыдущий год, тыс. руб.**

Показатель	Сегменты деятельности					Итого
	сливоч- ное масло	кисломолочная продук- ция	сухое молоко	замени- тель цельного молока	прочие опера- ции	
Информация о выручке и финансовых результатах						
Выручка от продаж внешним поинтере- сам	152324	337723	135786	107062	137526	870421
Финансовый резуль- тат (прибыль или убыток)	32963	87902	35979	29301	29301	215446
Информация об активах и обязательствах						
Балансовая величина активов сегмента	50318	71 315	41344	31488	17664	212129
Амортизационные отчисления по основ- ным средствам и нематериальным активам	3704	5250	3043	2318	1299	15614
Общая величина капитальных вложе- ний в основные средства и немате- риальные активы	9448	13175	8351	5310	18122	54406
Нераспределенные активы комбината			153611			
Суммарные активы комбината			365740			
Нераспределенные суммарные обязате- льства комбината			120912			

Так как менее проблематичной является идентификация выручки и финансового результата для выделенных операционных сегментов, становится возможным рассчитать следующие основные показатели деятельности сегмента:

- динамика выручки от продаж сегмента;
- удельный вес выручки сегмента в общей величине выручки от продаж организации в целом;

- динамика финансового результата сегмента;
- удельный вес финансового результата сегмента в общей величине финансового результата деятельности организации в целом;
- рентабельность сегмента (отношение финансового результата сегмента к его выручке) и ее динамика;
- расходы сегмента на один рубль выручки сегмента и их изменение.

Таблица 8.3

Отчетная информация по операционным сегментам деятельности ОАО «Молочный комбинат» за отчетный год, тыс. руб.						
Показатель	Сегменты деятельности					Итого
	сливоч- ное масло	кисломолочная продукция	сухое молоко	заменитель цельного молока	прочие операции	
Информация о выручке и финансовых результатах						
Выручка от продаж внешним покупателям	219465	521230	245592	184195	135859	1306341
Финансовый результат (прибыль или убыток)	47173	134826	56735	48448	31555	318737
Информация об активах и обязательствах						
Балансовая величина активов сегмента	49385	95448	55488	43682	35610	279613
Амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам	3854	7449	4330	3410	2779	21822
Общая величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы	5877	9310	6344	4949	11684	38164
Нераспределенные активы комбината	238189					
Суммарные активы комбината	517802					
Нераспределенные суммарные обязательства комбината	206443					

Расчет названных показателей представлен в табл. 8.4.

Таблица 8.4

Динамика доходов, расходов и финансовых результатов операционных сегментов организации					
Показатели	Сегменты деятельности				Итого
	сливоч- ное масло	кисломо- лочная продук- ция	сухое молоко	замен- тель цельного молока	
Выручка от продаж сегмента, тыс. руб.					
Предыдущий год	152324	337723	135786	107062	732895
Отчетный год	219465	521230	245592	184195	1170482
Изменение (+, -)	+67141	+183507	+109806	+77132	+437587
Темп роста, %	144,1	151,7	180,9	172,0	159,7
Расходы сегмента, тыс. руб.					
Предыдущий год	119361	249821	99807	77761	546750
Отчетный год	172292	386404	188857	135747	883300
Изменение (+, -)	+52931	+136583	+89050	+57986	+336550
Темп роста, %	144,3	154,7	189,2	174,6	161,6
Прибыль от продаж сегмента, тыс. руб.					
Предыдущий год	32963	87902	35979	29301	186145
Отчетный год	47173	134826	56735	48448	287182
Изменение (+, -)	+14210	+46924	+20756	+19147	+101037
Темп роста, %	143,1	153,4	157,7	165,3	154,3
Рентабельность сегмента, %					
Предыдущий год	21,6	26,0	26,5	27,4	25,4
Отчетный год	21,5	25,9	23,1	26,3	24,5
Изменение (+, -)	-0,1	-0,1	-3,4	-1,1	-0,9
Расходы на один рубль выручки от продаж, коп.					
Предыдущий год	78,4	74,0	73,5	72,6	74,6
Отчетный год	78,5	74,1	76,9	73,7	75,5
Изменение (+, -)	+0,1	+0,1	+3,4	+1,1	+0,9

Данные табл. 8.4 позволяют увидеть, что в отчетном году по сравнению с предыдущим произошло увеличение выручки от продаж по всем операционным сегментам. Наиболее значительный прирост был получен по производству сухого молока (в 1,8 раза) и заменителя цельного молока (в 1,7 раза). Вместе с тем по всем сегментам наблюдается

опережающий рост расходов по сравнению с выручкой, что привело к более низким темпам увеличения прибыли (например, прибыль от производства сухого молока возросла на 57,7%, а заменителя цельного молока -- на 65,3%). Положительным является то, что деятельность всех операционных сегментов была рентабельной. Несмотря на снижение этого показателя в отчетном году по сравнению с предыдущим по всем сегментам бизнеса, рентабельность имеет достаточно высокие значения. Самыми рентабельными видами деятельности комбината являются производство кисломолочной продукции (25,95) и выпуск заменителя цельного молока (26,3%). Самым затратным является производство сливочного масла (расходы на один рубль выручки составили 78,5 коп.).

Для оценки влияния результатов деятельности по операционным сегментам на общий финансовый результат молочного комбината следует провести структурный анализ доходов, расходов и прибыли организации (табл. 8.5).

Таблица 8.5

Динамика структуры доходов, расходов и финансовых результатов операционных сегментов организации

Показатели	Удельный вес, %					Итого
	сливочное масло	кисломолочная продукция	сухое молоко	заменитель цельного молока	прочие операции	
Выручка от продаж сегмента, тыс. руб.						
Предыдущий год	17,5	38,8	15,6	12,3	15,8	100,0
Отчетный год	16,8	39,9	18,8	14,1	10,4	100,0
Изменение (+, -)	-0,7	+1,1	+3,2	+1,8	-5,4	-
Расходы сегмента, тыс. руб.						
Предыдущий год	18,2	38,1	15,2	11,9	16,6	100,0
Отчетный год	17,4	39,1	19,1	13,7	10,7	100,0
Изменение (+, -)	-0,8	+1,0	+3,9	+1,8	-5,9	-
Прибыль от продаж сегмента, тыс. руб.						
Предыдущий год	15,3	40,8	16,7	13,6	13,6	100,0
Отчетный год	14,8	42,3	17,8	15,2	9,9	100,0
Изменение (+, -)	-0,5	+1,5	+1,1	+1,6	-3,7	-

Из данных табл. 8.5 следует, что наибольший удельный вес в общей величине выручки комбината в отчетном году имеет выручка от про-

даж кисломолочной продукции — 39,9%, причем по сравнению с предыдущим периодом он увеличился на 1,1 пункта. Еще более значительным является влияние этого операционного сегмента на финансовый результат, так как доля прибыли от продаж кисломолочной продукции составила 42,3%. Положительным является ее увеличение по сравнению с предыдущим годом на 1,5 пункта. Самая маленькая по сравнению с другими сегментами деятельности комбината доля влияния на его выручку и финансовый результат от продаж у производства заменителя цельного молока, хотя по сравнению с предыдущим периодом произошло увеличение структурных показателей. Одновременно снижается удельный вес выпуска сливочного масла, что не вызывает снижения общего уровня рентабельности деятельности комбината, так как этот вид продукции является самым затратоемким.

Если в отчетности по каждому операционному сегменту есть возможность выделить величину активов, обязательств и других показателей, то в дополнение к ранее перечисленным показателям можно рассчитать и проанализировать в динамике:

- удельный вес активов сегмента в общей сумме распределенных между сегментами активов;
- удельный вес активов сегмента в общей сумме активов организации;
- аналогичные показатели по обязательствам, капитальным вложениям, амортизационным отчислениям по основным средствам и нематериальным активам;
- оборачиваемость активов сегмента (отношение выручки сегмента к среднегодовой стоимости его активов);
- рентабельность активов сегмента (отношение прибыли сегмента к среднегодовой стоимости его активов).

В целом такой анализ позволяет оценить вклад каждого сегмента в общие результаты работы организации, определить эффективность отдельных видов ее деятельности и уровень рисков, что важно как для внутреннего управления, так и для внешних пользователей бухгалтерской отчетности (собственников, потенциальных инвесторов и др.).

8.3. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ОТЧЕТНОЙ ИНФОРМАЦИИ В РАЗРЕЗЕ ГЕОГРАФИЧЕСКИХ СЕГМЕНТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ целесообразно также начинать с оценки обоснованности выделения отчетных географических сегментов деятельности организации.

По данным ОАО «Молочный комбинат» исходя из сходства экономических и политических условий регионов, где компания продает свою продукцию, близости операций, сходства рисков, можно выделить в качестве географических сегментов следующие:

- Центрально-Черноземный регион;
- Центральный регион;
- Волго-Вятский регион;
- Северо-Западный регион;
- Европу;
- страны СНГ.

Прежде всего необходимо провести количественный расчет показателей для признания выделенных географических сегментов отчетными (табл. 8.6).

Таблица 8.6

Расчет количественных критериев для идентификации отчетных географических сегментов по рынкам сбыта

Географические сегменты	Выручка сегмента от продаж, %		Соответствие 10% критерию отбора	
	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год
Центрально-Черноземный регион	51,2	54,1	+	+
Центральный регион	11,5	10,3	+	+
Волго-Вятский регион	5,1	2,8	—	—
Северо-Западный регион	12,0	11,1	+	+
Страны Европы	4,2	3,7	—	—
Страны СНГ	16,0	18,0	+	+
Итого по выделенным сегментам	100,0	100,0	Набранный итог соответствует 75% порогу	

Из данных табл. 8.6 следует, что количественному критерию 10% не соответствуют два сегмента (Волго-Вятский регион и страны Европы). Данные сегменты можно исключить из списка отчетных, так как при этом будет выполняться «правило 75%». Таким образом, отчетными географическими сегментами по рынкам сбыта выпускаемой продукции для ОАО «Молочный комбинат» признаны:

- Центрально-Черноземный регион;
- Центральный регион;
- Северо-Западный регион;
- страны СНГ.

Так как все активы ОАО «Молочный комбинат» расположены в одном географическом регионе, то выделение географических сегментов по местам расположения активов нецелесообразно.

Ранее отмечалось, что информация по географическим сегментам чаще всего признается вторичным форматом сегментарной отчетности, в которой отражается:

- 1) величина выручки внешним покупателям каждого сегмента, выделенного по местам расположения рынков сбыта;
- 2) балансовая величина активов и величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы отчетного сегмента, выделенного по местам расположения активов.

В каждом случае анализ сводится к оценке следующих показателей:

- динамики названных показателей;
- структуры выручки или активов (удельного веса показателей сегмента в общей величине выручки от продаж или активов организации в целом соответственно).

Такой анализ позволяет оценить тенденции изменения в объемах продаж на различных рынках сбыта, вклад каждого сегмента в общие результаты деятельности организации.

В случае, когда информация по географическим сегментам признана в качестве первичного формата сегментарной отчетности, анализ проводится по схеме, описанной в предыдущем параграфе.

На исследуемом предприятии информация по географическим сегментам деятельности признана вторичным форматом сегментарной отчетности. Географические сегменты выделены по местам расположения рынков сбыта, поэтому целесообразно проанализировать динамику и структуру выручки от продаж продукции (табл. 8.7).

Таблица 8.7

Анализ выручки от продаж по географическим сегментам деятельности ОАО «Молочный комбинат»

Географический сегмент	Выручка от продаж, тыс. руб.		Доля сегмента в общей сумме выручки, %		Изменения (+, -)	
	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год	тыс. руб.	%
Центрально-Черноземный регион	445656	706730	51,2	54,1	+261074	+2,9
Центральный регион	100098	134553	11,5	10,3	+34455	-1,2
Северо-Западный регион	104451	145004	12,0	11,1	+40553	-0,9

Окончание

Географический сегмент	Выручка от продаж, тыс. руб.		Доля сегмента в общей сумме выручки, %		Изменения (+, -)	
	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год	тыс. руб.	%
Страны СНГ	139267	235141	16,0	18,0	+95874	+2,0
Прочие регионы	80949	84913	9,3	6,5	+3964	-2,8
Итого	870421	1306341	100,0	100,0	+435920	—

Данные табл. 8.7 свидетельствуют о том, что более половины всей выручки комбинат получает от продажи производимой продукции в Центрально-Черноземном регионе Российской Федерации, что объясняется расположением в этом регионе самого предприятия, а также отраслевой спецификой (приближением рынков сбыта к производственной базе из-за ограниченного срока хранения продукции). При этом доля продаж в Центрально-Черноземном регионе в отчетном году по сравнению с предыдущим возросла с 51,2 до 54,1%. Вторым по значимости географическим сегментом является рынок сбыта в странах СНГ (удельный вес выручки в предыдущем году составил 16%, а в отчетном году — уже 18%). На сегменты, не признанные отчетными, приходится менее 10%. Положительным является увеличение выручки от продаж не только в целом по комбинату, но и в разрезе географических сегментов в абсолютном выражении. В то же время из данных табл. 8.6 видно, что сократилась доля продаж в страны Европы и на таком сегменте внутреннего рынка, как Волго-Вятский регион. Поэтому в дальнейшем необходимо выяснить причины наметившейся отрицательной динамики, а также принять меры по возможному расширению рынков сбыта производимой молочным комбинатом продукции.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Назовите нормативные акты, регулирующие формирование и отражение в бухгалтерской отчетности информации по сегментам.
2. Охарактеризуйте виды сегментов, используемые для составления сегментарной отчетности.
3. Раскройте требования, необходимые для признания сегмента отчетным.
4. Назовите состав показателей, раскрываемых в первичном и вторичном формате сегментарной отчетности по операционным сегментам.
5. Охарактеризуйте порядок формирования расходов, финансового результата и других показателей сегмента.

6. Перечислите показатели первичной и вторичной информации географического сегмента.
7. Раскройте методику анализа отчетной информации в разрезе операционных сегментов деятельности организации.
8. Опишите особенности анализа отчетной информации в разрезе географических сегментов деятельности организации.

ГЛАВА 9

АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

9.1. ПОНЯТИЕ, НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Характерной чертой современной мировой экономики является расширение интеграционных процессов, которые неразрывно связаны с концентрацией и централизацией капитала в отдельных отраслях экономики, созданием групп предприятий, находящихся под контролем одного или нескольких собственников и совместно функционирующих на определенном рынке.

Основными преимуществами интеграции экономических субъектов являются:

- сокращение постоянных расходов, в том числе на содержание аппарата управления;
- централизованное регулирование производственных, сбытовых и финансовых операций;
- единое управление активами.

Так как предприятия, входящие в группу, имеют тесные экономические связи, проводят согласованную финансовую, производственную, маркетинговую политику, совместно действуют на рынке товаров и услуг, а осуществляемые ими операции находятся под единым контролем, пользователи экономической информации проявляют значительный интерес к результатам деятельности группы предприятий в целом. Важнейшим источником такой информации становится консолидированная отчетность.

Консолидированная отчетность формируется путем объединения показателей бухгалтерских отчетов взаимосвязанных предприятий, входящих в одну группу, и характеризует имущественное и финансовое положение группы в целом на отчетную дату, а также финансовые результаты деятельности группы за отчетный период.

Таким образом, *консолидированная отчетность* представляет собой *специфический, нетрадиционный вид бухгалтерской отчетности*, так как она:

1) содержит информацию об имущественном и финансовом положении группы предприятий, т.е. нескольких юридических лиц, а не одного юридического лица, что выходит за рамки имущественной обособленности;

2) составляется на основе данных индивидуальной отчетности предприятий группы, а не их бухгалтерского учета. Консолидированный учет по группе не ведется [14, с. 268—269].

При подготовке консолидированной отчетности должны быть соблюдены следующие принципы:

- единой даты составления;
- единого денежного измерения (единой валютой обычно принимается валюта отчетности головного предприятия);
- единства методов оценки статей Баланса (унификации оценки);
- продолжительности использования методов консолидации;
- полноты информации (необходимость включения в консолидированную отчетность всех активов, пассивов, доходов и расходов головного предприятия и дочерних организаций в полном объеме независимо от доли головного предприятия. В консолидированной отчетности отдельной строкой должна показываться доля меньшинства);

■ *существенности информации* (консолидированная отчетность должна содержать лишь существенную для пользователей информацию. Данные о дочернем (зависимом) предприятии, если они не оказывают существенного влияния на формирование представления о финансовом положении и финансовых результатах деятельности группы за отчетный период, могут не включаться в консолидированный отчет. По российскому законодательству, если величина уставного капитала дочернего предприятия не превышает 3% величины капитала группы, а в сумме с капиталом других дочерних предприятий, включаемых в консолидированную отчетность группы, — 10% величины капитала группы, показатели такого дочернего предприятия могут не включаться в консолидированную отчетность группы);

■ *рациональности* (включение в консолидированную отчетность группы данных о дочернем предприятии возможно, когда оно не противоречит требованию рациональности ведения бухгалтерского учета. Если такое противоречие возникает, то стоимостная оценка участия головного предприятия в дочернем должна быть отражена как финансовые вложения).

Объединение показателей бухгалтерской отчетности предприятий группы в консолидированную отчетность производится по правилам, которые используются только при составлении этого вида отчетности. В частности в консолидированный Баланс не включаются:

- взаимные финансовые вложения в уставный капитал предприятий группы;
- показатели дебиторской и кредиторской задолженности между предприятиями группы;
- прибыли и убытки от внутригрупповых операций, включенные в балансовую стоимость имущества (основные средства, производственные запасы и др.);
- дивиденды, выплачиваемые предприятиями группы друг другу.

В консолидированный Отчет о прибылях и убытках группы не включаются:

- выручка от продаж продукции (товаров, работ, услуг) между предприятиями группы и затраты, приходящиеся на эту реализацию;
- любые иные доходы и расходы, возникающие в результате операций между предприятиями группы.

Таким образом, суть консолидации состоит в проведении операций взаимоисключения отдельных показателей отчетности предприятий группы при объединении их в консолидированную отчетность. В международной практике операции взаимоисключения называются *элиминированием статей*.

Основная цель составления консолидированной отчетности — обеспечение котировки на фондовом рынке акций группы. Без нее котировка невозможна, так как консолидированная отчетность является единственным источником информации о деятельности группы для внешних пользователей.

Основными пользователями консолидированной отчетности являются акционеры и инвесторы. Она может быть также использована поставщиками и покупателями продукции группы и ее отдельных предприятий, кредитными учреждениями и другими контрагентами группы.

Кроме того, консолидированная отчетность является важным инструментом осуществления государственного антимонопольного контроля над экономической деятельностью группы предприятий, а также эффективного управления группой предприятий.

Данные консолидированной отчетности не могут быть использованы в целях налогообложения по следующим причинам [14, с. 272—273]:

- 1) в консолидированной отчетности некоторые показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятий группы (выручка, прибыль) представлены в свернутом виде, т.е. без внутригрупповых обо-

ротов и прибылей. Это может привести к занижению налоговой базы по ряду важнейших налогов в случае их исчисления по данным консолидированной отчетности;

- 2) участники группы предприятий могут располагаться в разных регионах. Поэтому использование консолидированной отчетности в целях налогообложения повлечет недоплату налогов в бюджеты отдельных административно-территориальных образований;

- 3) группа предприятий не всегда является устойчивым рыночным образованием, так как участниками группы могут становиться новые предприятия, а прежние участники, напротив — выходить из ее состава. Поэтому может возникнуть неопределенность в отношении доли налоговой ответственности предприятий, вновь вошедших в группу и вышедших из нее.

В настоящее время порядок формирования консолидированной отчетности регулируется двумя нормативными документами:

■ Порядком ведения сводных (консолидированных) учета, отчетности и Баланса финансово-промышленной группы, утвержденным постановлением Правительства РФ от 09.01.97 г. № 24;

■ Методическими рекомендациями по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности, утвержденными приказом Минфина России от 30 декабря 1996 г. № 112.

Однако перечисленные документы содержат только базовую информацию о порядке составления консолидированной отчетности, не отражая многих аспектов этого процесса. До того времени, пока не будут приняты соответствующие нормативные акты (Федеральный закон «О консолидированной финансовой отчетности» и др.), Минфин России приказом от 12 мая 1999 г. № 38н разрешил российским предприятиям, выходящим на международные рынки, при составлении консолидированной отчетности пользоваться МСФО.

В Методических рекомендациях по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности даны определения группы, дочернего и зависимого общества.

Под *группой* понимается головная организация с ее дочерними и зависимыми обществами.

Дочернее общество — организация, в отношении которой головная организация выполняет одно из условий:

- обладает более 50% голосующих акций (долей в уставном капитале);
- имеет возможность определять решения, принимаемые этой организацией, в соответствии с заключенными между ними договорами;

— имеет иные способы определения решений, принимаемых дочерним обществом.

Зависимое общество — организация, значительной долей капитала которой (от 25 до 50%) владеет головная организация.

Важным признаком группы предприятий является наличие единого контроля над активами и операциями всех предприятий группы.

Следует отметить, что группа может быть сформирована не только по *принципу вертикальной интеграции* (когда возникают материнско-дочерние отношения между предприятиями группы), но и по *принципу горизонтальной интеграции* (когда группа состоит из равноправных предприятий, которые объединяются для достижения каких-либо хозяйственных целей и назначают единый управляющий орган).

В Методических рекомендациях выделены *случаи, когда сводная отчетность не составляется*:

1) отсутствие контроля. Например, акции (доля в уставном капитале) дочернего или зависимого общества приобретены на краткосрочный период с целью последующей перепродажи, либо головная организация не может определять решения, принимаемые дочерним обществом;

2) несоответствие требованиям существенности и рациональности. Данные о дочернем или зависимом обществе могут не включаться в сводную отчетность, если они не оказывают существенного влияния на формирование представления о финансовом положении и финансовых результатах деятельности группы либо включение таких данных противоречит требованию рациональности;

3) подконтрольность головного предприятия другой организации. Дочернее общество может быть в свою очередь головной организацией по отношению к своим дочерним обществам. Такое общество может не составлять сводную отчетность, если 100% его голосующих акций (уставного капитала) принадлежат другой головной организации, которая не требует составления сводной отчетности;

4) различная деятельность. Если, например, в группу входят промышленные предприятия и банки, то вложения в уставный капитал дочернего общества, являющегося банком, отражаются в сводной отчетности как вложения в зависимое общество;

5) сводная отчетность не составляется, если у головного предприятия есть только зависимые общества.

Для составления сводной бухгалтерской отчетности группы взаимосвязанных предприятий Методическими рекомендациями предлагается применять следующие правила:

■ бухгалтерская отчетность головной организации и дочерних обществ объединяется путем суммирования соответствующих данных;

■ из сводного Баланса исключаются статьи, отражающие финансовые вложения головной организации в уставные капиталы дочерних обществ и соответственно из уставного капитала дочерних обществ — в части, принадлежащей головной организации;

■ в случае, когда сумма финансовых вложений головного общества не совпадает со стоимостью акций (пая), отраженной в Балансе у дочернего общества, возникает положительная или отрицательная разница, которая должна быть отражена в сводном Балансе отдельной статьей «Деловая репутация»;

■ из сводной отчетности исключаются показатели дебиторской и кредиторской задолженности между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами;

■ из сводной отчетности исключаются дивиденды, выплачиваемые дочерними обществами головной организации либо другим дочерним обществам. В сводной отчетности отражаются только дивиденды, подлежащие выплате организациям и лицам, не входящим в группу;

■ из сводной отчетности исключается выручка от продаж продукции (товаров, работ, услуг) между головной организацией и дочерними обществами, а также самими дочерними обществами и соответствующие этой реализации затраты;

■ при объединении бухгалтерской отчетности головной организации и дочернего общества, в котором головная организация имеет более 50%, но менее 100% голосующих акций (паев), в сводном бухгалтерском Балансе и сводном Отчете о прибылях и убытках выделяются показатели, отражающие долю меньшинства в уставном капитале и чистой прибыли (убытке) группы.

В частности в бухгалтерский Баланс вводится дополнительная строка «Доля меньшинства в уставном капитале» сразу после итога раздела III «Капитал и резервы», а в Отчете о прибылях и убытках — строка «Доля меньшинства в чистой прибыли» до строки «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода» (приложения 8 и 9).

9.2. ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ И СВОДНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

При формировании консолидированной отчетности российские компании сталкиваются, прежде всего, с терминологической проблемой: в официальных нормативных актах Правительства РФ и Минфина России, отечественной литературе по бухгалтерскому учету употребляются два различных термина для обозначения одного и того же вида бухгалтерской отчетности — «консолидированная бухгалтерская отчетность» и «сводная бухгалтерская отчетность». Например,

в приказе Минфина России от 28 июля 1995 г. № 81 «О порядке отражения в бухгалтерском учете операций, связанных с введением в действие части I Гражданского кодекса РФ» применяется термин «консолидированная отчетность», в ранее названных Методических рекомендациях — понятие «сводная отчетность», а в Порядке ведения сводных (консолидированных) учета, отчетности и Баланса — двойной термин «сводная (консолидированная) отчетность». Таким образом, понятия «консолидированная отчетность» и «сводная отчетность» отождествляются.

На самом деле сходство названных терминов ограничивается сходством в их названиях: в русском языке прилагательные «сводный» и «консолидированный» синонимичны. Однако с позиции бухгалтерского учета и отчетности эти термины отличаются по своей сути [14, с. 305].

В отечественной практике *сводная отчетность* в традиционном понимании — это отчетность, которая составляется органами государственного управления (министерствами, ведомствами и т.п.) по находящимся в их подчинении государственным предприятиям. Назначение сводной отчетности состоит в том, чтобы предоставить возможность органам государственного управления оценить деятельность подчиненных им организаций.

Сводная отчетность в условиях административно-командной экономики включала:

- текущую статистическую отчетность (в ней отражались средние и относительные показатели деятельности подведомственных предприятий);
- периодическую бухгалтерскую отчетность;
- годовую бухгалтерскую отчетность.

Сводная отчетность составлялась *двумя методами*:

- 1) фабрично-заводским (когда сводный Отчет составляется по признаку ведомственной подчиненности);
- 2) отраслевым (когда сводный Отчет составлялся по отраслевому признаку).

В настоящее время этот вид отчетности претерпел изменения. Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и Порядком составления и представления сводной отчетности федеральными министерствами и другими федеральными органами исполнительной власти Российской Федерации установлено, что федеральные министерства и другие федеральные органы исполнительной власти составляют сводную бухгалтерскую отчетность:

- по исполнению смет расходов организаций, состоящих на бюджете;
- унитарным предприятиям;
- акционерным обществам (товариществам), часть акций (долей, паев) которых закреплена в федеральной собственности.

Сводная отчетность, составляемая федеральными министерствами и другими федеральными органами исполнительной власти, имеет следующие характерные особенности:

- собственником всех организаций, включаемых в сводный отчет, за исключением акционерных обществ, выступает государство в лице соответствующего органа исполнительной власти;
- как правило, все включаемые в Отчет организации относятся к одной отрасли;
- федеральный орган исполнительной власти, составляющий сводный отчет, не включает в него показатели собственной деятельности;
- единственным пользователем такой отчетности выступает государство в лице отраслевых министерств и ведомств, а также статистических и государственных финансовых органов;
- сводная отчетность по своей сути представляет элемент действующей системы государственного финансового контроля и планирования.

В указанных ранее нормативных актах (Порядок ведения сводных (консолидированных) учета, отчетности и Баланса финансово-промышленных групп и Методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности) речь идет об особом виде бухгалтерской отчетности, составляемой по группе взаимосвязанных предприятий, которая отличается от сводной бухгалтерской отчетности в традиционном ее понимании и в международной практике называется консолидированной отчетностью.

Консолидированная отчетность имеет ряд отличительных особенностей:

- консолидированная отчетность не является отчетностью юридически самостоятельного предприятия; она характеризует имущественное и финансовое положение группы как единого хозяйственного целого. В связи с этим основной особенностью методики составления такой отчетности наряду с суммированием является элиминирование (взаимоисключение) показателей внутригрупповых расчетов, выручки и прибыли;
- консолидированная отчетность составляется по группе предприятий, состоящей из головного и дочерних предприятий. При этом

дочерние общества находятся под прямым или косвенным контролем головного предприятия;

--- в консолидированной отчетности выделяется доля активов и капитала группы, не принадлежащая головному предприятию, т.е. доля меньшинства (миноритарных акционеров);

— консолидированная отчетность содержит сводную информацию о результатах деятельности и финансовом положении каждой компании, входящей в группу, в результате чего прибыль одной дочерней компании может компенсировать убытки другой, а устойчивое финансовое состояние одной дочерней компании может скрыть потенциальную или реальную неплатежеспособность другой.

Ликвидировать сложившиеся терминологические несоответствия и законодательно закрепить понятие консолидированной отчетности в российской учетной практике призван разработанный и находящийся в настоящее время на чтении в Государственной думе РФ Федеральный закон «О консолидированной финансовой отчетности». Его основной задачей является переход от заявительного (добровольного) характера формирования консолидированной отчетности на основе МСФО к ее обязательному составлению и представлению публичными организациями.

В Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2004—2008 гг.) отмечено, что в связи с этим необходимо конкретизировать круг организаций, на которые ляжет в течение ближайших лет основная тяжесть работы по формированию консолидированной финансовой отчетности на основе МСФО. Ориентиром в этом может стать решение Европейского Союза. 27 мая 2002 г. Европейский парламент принял Положение, в котором устанавливается характер применения МСФО странами — членами Евросоюза. При этом использование МСФО признано целесообразным только в части формирования консолидированной финансовой отчетности компаний, зарегистрированных на бирже стран Евросоюза, — начиная с 1 января 2005 г., а для компаний, являющихся эмитентами долговых, а не долевого ценных бумаг, и компаний, представляющих консолидированную финансовую отчетность не на рынках капитала Сообщества и применяющих другие международно-признанные стандарты в качестве основы для подготовки их консолидированной финансовой отчетности, — начиная с 1 января 2007 г. При этом оговорено, что МСФО могут быть приняты только в случае, если они будут способствовать общественному благу в Европе и отвечать критериям понятности, обоснованности, надежности и сравнимости, которые предъявляются к финансовой информации, необходимой

для принятия экономически целесообразных решений и оценки результатов деятельности организации.

9.3. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Консолидированные Баланс и Отчет о прибылях и убытках по своей структуре мало отличаются от исходных балансов материнского и дочерних предприятий. Поэтому последовательность и методика анализа консолидированной отчетности такие же, что и для обычной бухгалтерской отчетности. Это означает, что в процессе ее исследования рассчитываются и анализируются в динамике следующие группы показателей (приложение 7):

- имущественного положения группы предприятий;
- оценки структуры источников средств (капитала) группы;
- ликвидности группы;
- финансовой устойчивости;
- оборачиваемости активов;
- рентабельности продаж и капитала группы предприятий.

Особенностью анализа консолидированной отчетности является добавление еще одного аналитического этапа, в ходе которого нужно выяснить:

- какой вид консолидации отчетности используется;
- на каких условиях произошло объединение предприятий в группу;
- каков характер экономической взаимосвязи и взаимодействия членов группы.

Объединение предприятий может осуществляться путем *покупки* нетто-активов или акций другого предприятия или путем *слияния*. В последнем случае происходит объединение двух предприятий, в которых:

- 1) активы и обязательства одного предприятия передаются другому предприятию, и первое ликвидируется;
- 2) активы и обязательства двух предприятий объединяются в новое предприятие, а два прежних ликвидируются.

Объединения бывают трех типов:

- 1) горизонтальное (одно предприятие объединяется с другим, причем оба они относятся к одной отрасли (сфере) бизнеса;
- 2) вертикальное (объединяются предприятия, находящиеся на разных полюсах производственного процесса и взаимодействующие по схеме «поставщик-производитель-покупатель»);
- 3) конгломеративное (создается многопрофильное объединение из предприятий многоотраслевой принадлежности).

Операции по объединению, при которых одно из объединяющихся предприятий приобретает контроль над другим, считаются *покупкой* [17, с. 281].

Датой покупки признается дата, с которой покупатель имеет право управлять финансовой и текущей политикой приобретаемого предприятия с целью извлечения выгоды из ее деятельности. Как правило, это дата общего собрания акционеров, утверждающего сделку и принимающего решения о внесении необходимых изменений в учредительные документы.

Контроль считается установленным, когда одно из объединяющихся предприятий приобретает право более чем на половину голосов другого объединяющегося предприятия, если только в исключительных случаях не будет ясно продемонстрировано, что такое право владения не влечет за собой контроля.

Если акционеры объединяющихся предприятий не создают доминирующего партнера, а объединяются на равных условиях с целью разделения контроля над всеми или почти всеми активами и производственной деятельностью, то речь идет о *слиянии*. Кроме того, администрации объединенных предприятий участвуют в руководстве объединенной структурой и, как следствие, акционеры компаний совместно разделяют риски и экономические выгоды подобной структуры. При слиянии хозяйственная деятельность объединенных предприятий продолжается раздельно, как и раньше, хотя они находятся под общим, совместным контролем.

Другой особенностью анализа консолидированной отчетности является оценка *доли меньшинства*, под которой понимается часть чистых активов группы, которой акционеры материнской компании не владеют прямо или косвенно через других акционеров. Эта часть принадлежит так называемым миноритарным акционерам. В процессе анализа необходимо уточнить порядок расчета доли меньшинства. В группе с простой организационной структурой такой расчет не вызывает затруднений: процент чистых активов, принадлежащих меньшинству, рассчитывается по формуле «100% минус доля владения группы в дочернем предприятии» [33, с. 15]. Например, при структуре, приведенной на рис. 9.1, доля меньшинства составляет 40% от чистых активов (исключая прибыль дочернего предприятия на момент его приобретения).

При косвенном владении (рис. 9.2) доля владения группы в дочерней компании I рассчитывается как произведение долей владения материнской компании в дочерней компании I и дочерней компании II, т.е. $60\% \times 80\% = 48\%$, соответственно доля меньшинства в дочерней компании II составляет: $100\% - 48\% = 52\%$.

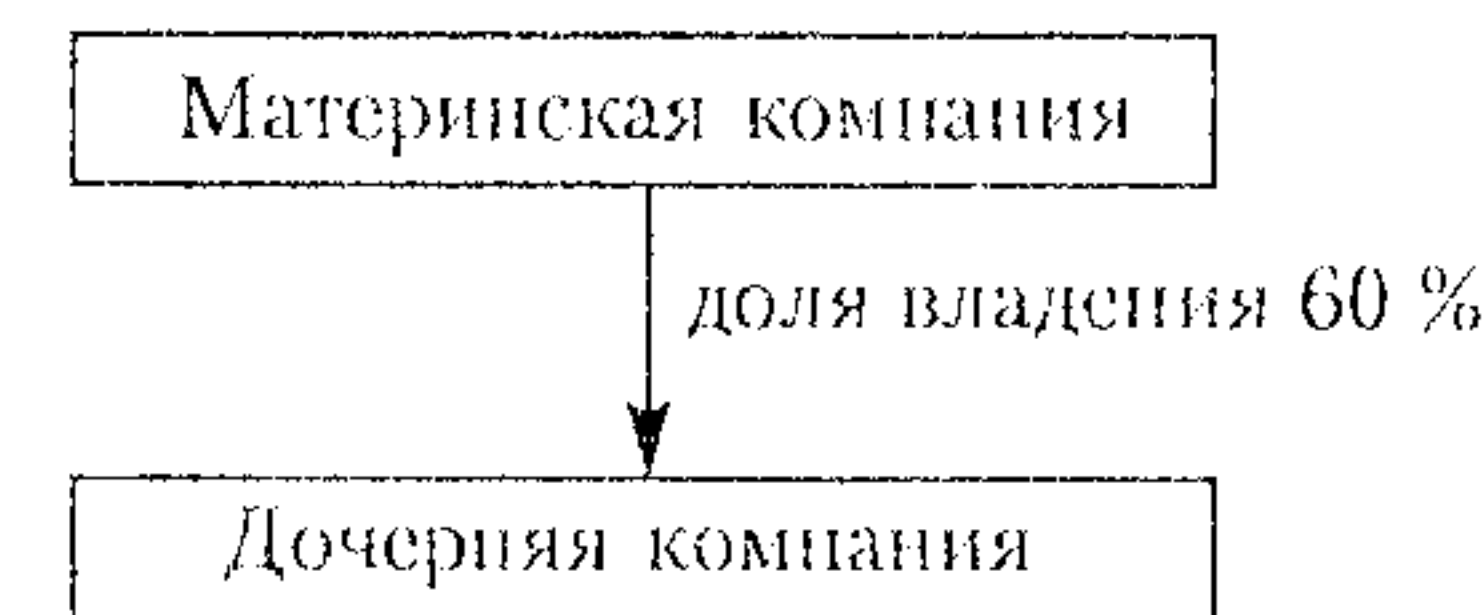


Рис. 9.1. Группа с прямым владением

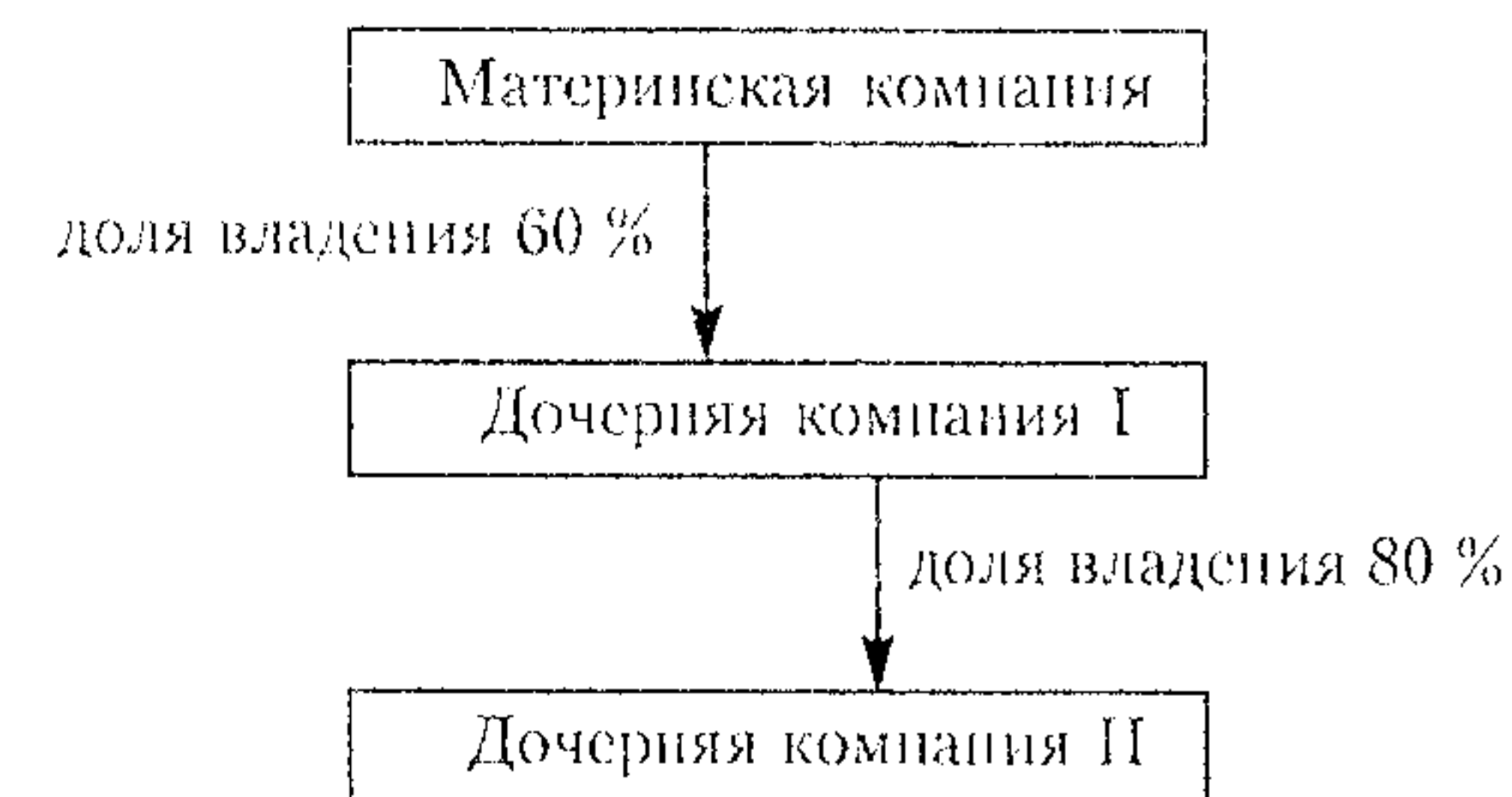


Рис. 9.2. Группа с косвенным владением

Сложнее обстоит дело в группах со сложной организационной структурой, где распространено взаимное владение (рис. 9.3). При взаимном владении доля меньшинства рассчитывается путем решения системы уравнений либо при помощи итерационных расчетов.

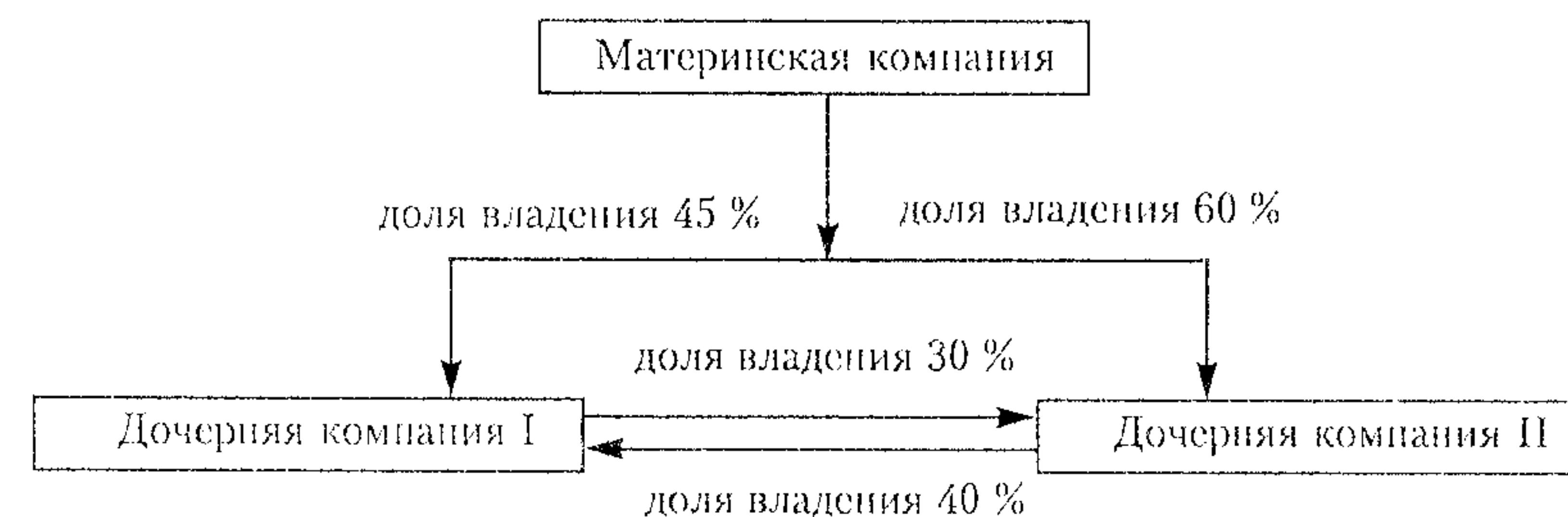


Рис. 9.3. Группа с взаимным владением

В приведенном на рис. 9.3 случае доля группы в дочерней компании I рассчитывается следующим образом:

1) прямое владение материнской компании в дочерней компании I:
45,0%;

2) косвенное владение материнской компании в дочерней компании I (с учетом взаимного владения дочерней компании I и дочерней компании II):

первая итерация: $45\% \times 30\% \times 40\% = 5,4\%$;
 вторая итерация: $5,4\% \times 30\% \times 40\% = 0,6\%$;
итого: 6,0%;

3) косвенное владение материнской компании в дочерней компании I через дочернюю компанию II:

первая итерация: $60\% \times 40\% = 24,0\%$;
 вторая итерация: $24\% \times 30\% \times 40\% = 2,9\%$;
итого: 26,9%;
всего: 77,9%.

Следовательно, доля меньшинства в дочерней компании I составляет:

$$100\% - 77,9\% = 22,1\%.$$

Аналогично осуществляется расчет для дочерней компании II.

На практике встречаются и более сложные варианты взаимного владения в группе. При этом правила расчета доли меньшинства усложняются.

Для получения более полной картины о деятельности группы предприятий необходимо дополнить анализ консолидированной отчетности исследованием исходных форм финансовых отчетов материнской организации и дочерних предприятий. Это позволит выявить долю участия материнской и дочерних предприятий в общей сумме активов, источников средств и финансовых результатов деятельности группы.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте характеристику значению и области применения консолидированной бухгалтерской отчетности.
2. Назовите нормативные акты, регулирующие порядок формирования консолидированной бухгалтерской отчетности.
3. Раскройте основные принципы подготовки консолидированной бухгалтерской отчетности.
4. Охарактеризуйте методы составления консолидированной бухгалтерской отчетности.
5. Раскройте состав и структуру консолидированной бухгалтерской отчетности.
6. Назовите различия сводной и консолидированной бухгалтерской отчетности.
7. Опишите методы и процедуры анализа консолидированной бухгалтерской отчетности группы взаимосвязанных организаций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете».
2. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
3. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
4. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), утвержденное приказом Минфина России от 6 июля 1999 г. № 43н.
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утвержденное приказом Минфина России от 6 мая 1999 г. № 32н.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утвержденное приказом Минфина России от 6 мая 1999 г. № 33н.
7. Положение по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» (ПБУ 12/2000), утвержденное приказом Минфина России от 27 января 2000 г. № 5н.
8. Приказ Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».
9. Приказ Минфина России от 29 января 2003 г. № 10н, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 октября 2003 г. № 03-6/из «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».
10. Приказ Минфина России от 30 декабря 1996 г. № 112 «О методических рекомендациях по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности».
11. Аврютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.-практ. пособие. 3-е изд., перераб. и доп. М. : Дело и Сервис, 2001.
12. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. М. : ОМЕГА-Л, 2004.
13. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник. 4-е изд., перераб. и доп. М. : Финансы и статистика, 2002.

14. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учеб. пособие / под ред. проф. В.Д. Поводворского. М. : ИНФРА-М, 2003.
15. Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях: учеб. пособие. М. : Маркетинг, 2001.
16. Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. СПб. : Питер, 2003.
17. Донцова Л.В., Никифорова И.А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. М. : Дело и Сервис, 2003.
18. Ендовицкий Д.А., Боcharова И.В. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика: учеб.-практ. пособие. М. : КНОРУС, 2005.
19. Ефимова О.В. Финансовый анализ. 4-е изд., перераб. и доп. М. : Бухгалтерский учет, 2002.
20. Зудилин А.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия развитых капиталистических стран. 2-е изд., перераб. Екатеринбург : Каменный пояс, 1992.
21. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : ИБОЮЛ М.А.Захаров, 2001.
22. Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс. 3-е изд., перераб. и доп. М. : Финансы и статистика, 1998.
23. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М. : Финансы и статистика, 2001.
24. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М. : Финансы и статистика, 2001.
25. Любушин И.И., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. И.И. Любушина. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001.
26. Питецкий В.В., Гаврилов А.А. Финансовый анализ в аудите: Теория и практика: учеб. пособие. М. : Дело, 2001.
27. Оценка бизнеса / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М. : Финансы и статистика, 1998.
28. Паптелеева И.А. К определению платежеспособности предприятий // Финансы. 2000. № 10.
29. Позжидова Т.А., Щербакова И.Ф., Коробейникова Л.С. Практикум по анализу финансовой отчетности: учеб. пособие. М. : Финансы и статистика, 2005.
30. Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / пер. с франц.; под ред. Л.П. Белых. М. : Аудит, ЮНИТИ, 1997.
31. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : ИНФРА-М, 2002.
32. Селезнева И.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: учеб. пособие. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001.
33. Слепов Ю., Мостовой Е. Проблемы формирования и анализа консолидированной отчетности // Финансовая газета. 2004. № 36 (664).
34. Соколов А.А. Сегментарная отчетность металлургических компаний: формирование и анализ. Воронеж : Издательство Воронежского государственного университета, 2002.
35. Соколов А.А. Учет по сегментам деятельности коммерческой организации: формирование и анализ. М. : Финансы и статистика, 2004.
36. Соптикова Л.В. Бухгалтерская отчетность организации. М. : ИПБР-БИНФА, 2005.
37. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М. : ИНФРА-М, 2003.
38. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. М. : ИНФРА-М, 1997.
39. Шеремет А.Д., Суйц В.П. Аудит: учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 1995.
40. Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. 2-е изд., доп. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2002.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 ПРИМЕР БАЛАНСА ЗА ПРЕДЫДУЩИЙ ГОД

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС за предыдущий год

Организация *ОАО «Молочный комбинат»*
Вид деятельности *переработка*
Единица измерения *тыс. руб.*

АКТИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	575	6119
Основные средства	120	194240	220030
Незавершенное строительство	130	4194	4486
Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	140	855	870
Отложенные налоговые активы	145	—	—
Прочие внеоборотные активы	150	—	—
Итого по разделу I	190	199864	231505
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	70492	65586
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	64251	54529
животные на выращивании и откорме	212	—	—
затраты в незавершенном производстве	213	—	—
готовая продукция и товары для перепродажи	214	5341	9086

Продолжение

	1	2	3	4
товары отгруженные	215	—	—	—
расходы будущих периодов	216	900	1971	—
прочие запасы и затраты	217	—	—	—
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	6575	16422	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	—	—	—
в том числе:				
покупатели и заказчики	231	—	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	32844	44525	—
в том числе:				
покупатели и заказчики	241	23531	14940	—
Краткосрочные финансовые вложения	250	—	—	—
Денежные средства	260	2699	7702	—
Прочие оборотные активы	270	—	—	—
Итого по разделу II	290	112610	134235	—
БАЛАНС	300	312474	365740	—
ПАССИВ	Код стр.	На начало года	На конец года	
1	2	3	4	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	410	126	126	—
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	(—)	(—)	—
Добавочный капитал	420	171689	173369	—
Резервный капитал	430	3218	4348	—
в том числе:				
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	3218	4348	—
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	—	—	—
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	16021	66985	—
Итого по разделу III	490	191054	244828	—
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	510	12305	15233	—

Окончание

1	2	3	4
Отложенные налоговые обязательства	515	--	--
Прочие долгосрочные обязательства	520	--	10
Итого по разделу IV	590	12305	15243
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	66164	35221
Кредиторская задолженность	620	42951	70448
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	31471	57876
задолженность перед персоналом организации	622	1800	2982
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	956	1477
задолженность по налогам и сборам	624	2521	2095
прочие кредиторы	625	6203	6018
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	--	--
Доходы будущих периодов (98)	640	--	--
Резервы предстоящих расходов (96)	650	--	--
Прочие краткосрочные обязательства	660	--	--
Итого по разделу V	690	109115	105669
БАЛАНС	700	312474	365740

Руководитель *Пономарев А.В.* Главный бухгалтер *Игнатова С.И.*

ПРИЛОЖЕНИЕ 2 ПРИМЕР БАЛАНСА ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС за отчетный год

Организация *ОАО «Молочный комбинат»*
Вид деятельности *переработка*
Единица измерения *тыс. руб.*

АКТИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	6119	5798
Основные средства	120	220030	228382
Незавершенное строительство	130	4486	27798
Доходные вложения в материальные ценности	135	--	--
Долгосрочные финансовые вложения	140	870	2803
Отложенные налоговые активы	145	--	1236
Прочие внеоборотные активы	150	--	--
Итого по разделу I	190	231505	266017
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	65586	128214
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	54529	89535
животные на выращивании и откорме	212	--	--
затраты в незавершенном производстве	213	--	--
готовая продукция и товары для перепродажи	214	9086	32658
товары отгруженные	215	--	--
расходы будущих периодов	216	1971	5979
прочие запасы и затраты	217	--	42
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	16422	20935
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	--	--

Продолжение

1	2	3	4
в том числе:			
покупатели и заказчики	231	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	44525	96202
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	14940	75445
Краткосрочные финансовые вложения	250	—	—
Денежные средства	260	7702	6434
Прочие оборотные активы	270	—	—
Итого по разделу II	290	134235	251785
БАЛАНС (сумма стр. 190 + 290)	300	365740	517802
ПАССИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4

III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

Уставный капитал	410	126	126
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	(—)	(—)
Добавочный капитал	420	173369	174306
Резервный капитал	430	4348	5328
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	4348	5328
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	—	—
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	66985	131599
Итого по разделу III	490	244828	311359

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Займы и кредиты	510	15233	92992
Отложенные налоговые обязательства	515	—	14915
Прочие долгосрочные обязательства	520	10	10
Итого по разделу IV	590	15243	107917

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Займы и кредиты	610	35221	35000
Кредиторская задолженность	620	70448	63526

Окончание

1	2	3	4
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	57876	53229
задолженность перед персоналом организации	622	2982	6262
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1477	1170
задолженность по налогам и сборам	624	2095	1370
прочие кредиторы	625	6018	1495
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	—	—
Доходы будущих периодов (98)	640	—	—
Резервы предстоящих расходов (96)	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—
Итого по разделу V	690	105669	98526
БАЛАНС (стр. 490 + 590 + 690)	700	365740	517802

Руководитель Пономарев А.В.

Главный бухгалтер Игнатова С.И.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
ПРИМЕР ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
за отчетный год

Организация *ОАО «Молочный комбинат»*
Вид деятельности *переработка*
Единица измерения *тыс. руб.*

Наименование показателя	Код стр.	За отчет- ный период	За анало- гичный период прошлого года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1306341	870421
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(987604)	(654975)
Валовая прибыль	029	318737	215446
Коммерческие расходы	030	(132148)	(89581)
Управленческие расходы	040	(55896)	(40082)
Прибыль (убыток) от продажи	050	130693	85783
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	1984	2699
Проценты к уплате	070	(16711)	(11713)
Доходы от участия в других организациях	080	—	—
Прочие доходы	090	9415	3447
Прочие расходы	100	(28143)	(6920)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	97238	73296
Отложенные налоговые активы	141	1232	—

Окончание

1	2	3	4
Отложенные налоговые обязательства	142	3794	—
Текущий налог на прибыль	150	(25277)	(17591)

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	69399	55705
--	------------	--------------	--------------

СПРАВОЧНО:

Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	4502	—
Базовая прибыль (убыток) на акцию	201	1	—
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	202	—	—

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период		За аналогичный период прошлого года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	25	—	10	—
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	1149	342	—	—
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	—	—	—	—
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	63	—	3	—
Отчисления в оценочные резервы	250	—	—	—	—
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	—	527	—	—

Руководитель *Пономарев А.В.* Главный бухгалтер *Игнатова С.И.*

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
ПРИМЕР ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА
за отчетный год

Организация *ОАО «Молочный комбинат»*
Вид деятельности *переработка*
Единица измерения *тыс. руб.*

I. Изменения капитала

Показатель		Устав- ный капитал	Добавоч- ный капитал	Резерв- ный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	код					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 де- кабря года, пред- шествующего пре- дыдущему	010	126	171689	3218	16021	191054
<i>Предыдущий год</i>						
Изменения в учет- ной политике	011	×*	×	×	—	—
Результат от пере- оценки объектов основных средств	012	×	1680	×	—	1680
Остаток на 1 янва- ря предыдущего года	020	126	173369	3218	16021	192734
Результат от пере- счета иностранных валют	023	×	—	×	×	—
Чистая прибыль	025	×	×	×	55705	55705
Дивиденды	026	—	—	—	(3611)	(3611)
Отчисления в ре- зервный фонд	030	×	×	1130	(1130)	—
Увеличение вели- чины капитала за счет:						

Продолжение

1	2	3	4	5	6	7
дополнительного выпуска акций	041	—	×	×	×	—
увеличения поми- нальной стоимости акций	042	—	×	×	×	—
реорганизации юридического лица	043	—	×	×	—	—
Уменьшение вели- чины капитала за счет:						
уменьшения поми- нала акций	051	(—)	×	×	×	(—)
уменьшения коли- чества акций	052	(—)	×	×	×	(—)
реорганизации юридического лица	053	(—)	×	×	(—)	(—)
Остаток на 31 де- кабря предыдущего года	060	126	173369	4348	66985	244828
<i>Отчетный год</i>						
Изменения в учет- ной политике	061	×	×	×	—	—
Результат от пере- оценки объектов основных средств	062	×	937	×	—	937
Остаток на 1 янва- ря отчетного года	100	126	174306	4348	66985	245765
Результат от пере- счета иностранных валют	103	×	—	×	×	—
Чистая прибыль	105	×	×	×	69399	69399
Дивиденды	106	×	×	×	(3805)	(3805)
Отчисления в ре- зервный фонд	110	×	×	980	(980)	—
Увеличение вели- чины капитала за счет:						
дополнительного выпуска акций	121	—	×	×	×	—

Продолжение

1	2	3	4	5	6	7
увеличения номинальной стоимости акций	122	—	×	×	×	—
реорганизации юридического лица	123	—	×	×	—	—
Уменьшение величины капитала за счет:						
уменьшения номинала акций	131	(—)	×	×	×	(—)
уменьшения количества акций	132	(—)	×	×	×	(—)
реорганизации юридического лица	133	(—)	×	×	(—)	(—)
Остаток на 31 декабря отчетного года	140	126	174306	5328	131599	311359

* Знак × означает, что данная ячейка не заполняется.

II. Резервы

Показатель		Остаток	Поступило	Использовано	Остаток
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством:					
<i>резерв на покрытие убытков</i>					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года	3218	1130	(—)	4348	
данные отчетного года		4348	980	(—)	5328
—					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	—	(—)	—
данные отчетного года		—	—	(—)	—

Продолжение

1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами:					
—					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	—	(—)	—
данные отчетного года		—	—	(—)	—
—					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	—	(—)	—
данные отчетного года		—	—	(—)	—
Оценочные резервы:					
—					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	—	(—)	—
данные отчетного года		—	—	(—)	—
—					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	—	(—)	—
данные отчетного года		—	—	(—)	—
—					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	—	(—)	—
данные отчетного года		—	—	(—)	—
Резервы предстоящих расходов:					
<i>резерв на выплату отпускных</i>					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		—	11820	(11820)	—
данные отчетного года		—	25896	(25896)	—
<i>резерв на капитальный ремонт</i>					
(наименование резерва)					

Окончание

1	2	3	4	5	6
данные предыдущего года		---	19074	(19074)	---
данные отчетного года		---	31548	(31548)	---

Справки

Показатель		Остаток на начало отчетного года		Остаток на конец отчетного года	
наименование	код				
1	2	3		4	
1) Чистые активы		244828		311359	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		за отчетный год	за предыдущий год	за отчетный год	за предыдущий год
		3	4	5	6
2) Получено: на расходы по обычным видам деятельности -- всего		---	---	---	---
в том числе:		---	---	---	---
капитальные вложения во внеоборотные активы		---	---	---	---
в том числе:					
		---	---	---	---

Руководитель Пономарев А.В. Главный бухгалтер Игнатова С.И.

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
ПРИМЕР ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
за отчетный год

Организация ОАО «Молочный комбинат»
Вид деятельности переработка
Единица измерения тыс. руб.

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	7702	2699
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков за продукцию, услуги	020	1273221	1481872
Поступления от аренды основных средств	030	655	394
Прочие доходы	050	387092	155824
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(1062163)	(1325614)
на оплату труда	160	(74964)	(52046)
на выплату дивидендов, процентов	170	(20516)	(15324)
на расчеты по налогам и сборам	180	(65938)	(61047)
на выплату подотчетных сумм	181	(454475)	(106217)
на прочие расходы	190	(2489)	(1908)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	(19577)	75934
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	2197	3210

Продолжение

1	2	3	4
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	--	---
Полученные дивиденды	230	---	---
Полученные проценты	240	1984	2699
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250		
Приобретение дочерних организаций	280	(--)	(--)
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(38164)	(48533)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	(--)	(--)
Займы, предоставленные другим организациям	310	(1933)	(--)
Собственное строительство	311	(23312)	(292)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	(59229)	(42916)
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг	350		
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	360	251519	211253
Погашение займов и кредитов (без процентов)	390	(173981)	(239268)
Погашение обязательств по финансовой аренде	400	(--)	(--)
		(--)	(--)
		(--)	(--)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	410	77538	(28015)
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	420	(1268)	5003

Окончание

1	2	3	4
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	430	6434	7702
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	440		

Руководитель Пономарев А.В. Главный бухгалтер Игнатова С.И.

ПРИЛОЖЕНИЕ 6
ПРИМЕР ПРИЛОЖЕНИЯ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ
ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ
за отчетный год

Организация *ОАО «Молочный комбинат»*
Вид деятельности *переработка*
Единица измерения *тыс. руб.*

Нематериальные активы

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	010	5808	601	(—)	6409
в том числе:					
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	011	—	—	(—)	—
правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012	—	—	(—)	—
правообладателя на топологии интегральных микросхем	013	—	—	(—)	—
владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	014	5808	601	(—)	6409
патентообладателя на селекционные достижения	015	—	—	(—)	—
Деловая репутация организации	030	—	—	—	—
Прочие	040	311	—	—	311
Итого	041	6119	601	(—)	6720

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация нематериальных активов — всего	050	—	922
в том числе:			
товарные знаки	051	—	899
организационные расходы	052	—	23

Основные средства

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Здания	110	163378	3540	(789)	166129
Сооружения и передаточные устройства	111	17897	327	(—)	18224
Машины и оборудование	112	174818	27167	(4022)	197963
Транспортные средства	113	19931	6039	(3075)	22895
Производственный и хозяйственный инвентарь	114	759	327	(3)	1083
Рабочий скот	115	—	—	(—)	—
Продуктивный скот	116	—	—	(—)	—
Многолетние насаждения	117	—	—	(—)	—
Другие виды основных средств	118	2102	163	(422)	1843
Земельные участки и объекты природопользования	119	—	—	(—)	—
Капитальные вложения на коренное улучшение земель	120	—	—	(—)	—
Итого	130	378885	37563	(8311)	408137

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств — всего	140	158855	179755
в том числе:			
зданий и сооружений	141	57903	58956
машин, оборудования, транспортных средств	142	98225	118956
других	143	2727	1843
Передано в аренду объектов основных средств — всего	150	6900	12579
в том числе:			
здания	151	2140	1396
сооружения	152	282	354
машины и оборудование	153	4478	10829
Переведено основных средств на консервацию	155	2952	2952
Получено объектов основных средств в аренду — всего	160	—	—
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и находящиеся в процессе государственной регистрации	165	—	—
СПРАВОЧНО	код	На начало отчетного года	На начало предыдущего года
	2	3	4
Результат от переоценки объектов основных средств:	170		
первоначальной (восстановительной) стоимости	171	31815	23895
амортизации	172	30878	22215
Изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации	180	—	—

Доходные вложения в материальные ценности

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Имущество для передачи в лизинг	240	—	—	(—)	—
Имущество, предоставляемой по договору проката	250	—	—	(—)	—
		—	—	(—)	—
Прочие		—	—	(—)	—
Итого		—	—	(—)	—
	код	Наличие на начало отчетного года		Наличие на конец отчетного периода	
1	2	3		4	
Амортизация доходных вложений в материальные ценности	200	—		—	

Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы

Виды работ		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Списано	Наличие на конец отчетного года
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Всего	310	—	—	(—)	—
в том числе:					
СПРАВОЧНО	код	На начало отчетного года		На конец отчетного года	
	2	3		4	
Сумма расходов по незаконченным научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам	320	—		—	

	код	На начало отчетного года	На конец отчетного года
	2	3	4
Сумма не давних положительных результатов расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, отнесенных на прочие расходы	---	---	---

Расходы на освоение природных ресурсов

Виды работ	код	Остаток на начало отчетного года	Поступило	Списано	Остаток на конец отчетного года
наименование		отчетного года			отчетного года
1	2	3	4	5	6
Расходы на освоение природных ресурсов — всего	410	—	—	(—)	—
в том числе:					
СПРАВОЧНО	код	На начало отчетного года	На конец отчетного года		
	2	3	4		
Сумма расходов по участкам недр, не законченным поиском и оценкой месторождений, разведкой и (или) гидрогеологическими и прочими аналогичными работами		—	—		
Сумма расходов на освоение природных ресурсов, отнесенных в отчетном периоде на прочие расходы как безрезультатные		—	—		

Финансовые вложения

Показатель		Долгосрочные		Краткосрочные	
наименование	код	на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций — всего	510	870	870	—	—
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	511	870	870	—	—
Государственные и муниципальные ценные бумаги	515	—	—	—	—
Ценные бумаги других организаций — всего	520	—	—	—	—
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521	—	—	—	—
Предоставленные займы	525	—	1933	—	—
Депозитные вклады	530	—	—	—	—
Прочие	535	—	—	—	—
Итого	540	870	2803	—	—
Из общей суммы финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:					
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций — всего	550	—	—	—	—
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	551	—	—	—	—
Государственные и муниципальные ценные бумаги	555	—	—	—	—
Ценные бумаги других организаций — всего	560	—	—	—	—

Окончание

1	2	3	4	5	6
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)					
	561	—	—	—	—
Прочие	565	—	—	—	—
Итого	570	—	—	—	—
СПРАВОЧНО					
По финансовым вложениям, имеющим текущую рыночную стоимость, изменение стоимости в результате корректировки оценки					
	580	—	—	—	—
По долговым ценным бумагам разница между первоначальной стоимостью и номинальной стоимостью отнесена на финансовый результат отчетного периода					
	590	—	—	—	—

Дебиторская и кредиторская задолженность

Показатель		Остаток на начало отчетного года периода	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Дебиторская задолженность:			
краткосрочная — всего	610	44525	96202
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	611	14940	75445
авансы выданные	612	98	348
прочая	613	29487	20409
долгосрочная — всего	620	—	—
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	621	—	—
авансы выданные	622	—	—
прочая	623	—	—
Итого	630	44525	96202

Окончание

1	2	3	4
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная — всего	640	105669	98536
в том числе:			
расчеты с поставщиками и подрядчиками	641	57876	53229
авансы полученные	642	—	—
расчеты по налогам и сборам	643	2095	1370
кредиты	644	35221	35000
займы	645	—	—
прочая	646	10477	8937
долгосрочная — всего	650	15233	92992
в том числе:			
кредиты	651	15233	92992
займы	652	—	—
Итого	660	120912	191528

Расходы по обычным видам деятельности
(по элементам затрат)

Показатель	код	За отчетный год	За отчетный период
наименование			
1	2	3	4
Материальные затраты	710	1064549	718258
Затраты на оплату труда	720	35857	21278
Отчисления на социальные нужды	730	13050	7768
Амортизация	740	20900	15614
Прочие затраты	750	41292	21720
Итого по элементам затрат	760	1175648	784638
Изменение остатков (прирост (+), уменьшение (—)):			
незавершенного производства	765	—	—
расходов будущих периодов	766	4008	1071
резервов предстоящих расходов	767	—	—

Обеспечения

Показатель		Остаток на начало отчетного года периода	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Полученные — всего	810	—	—
в том числе:			
векселя	811	—	—
Имущество, находящееся в залоге	820	—	—
из него:			
объекты основных средств	821	—	—
ценные бумаги и иные финансовые вложения	822	—	—
прочее	823	—	—
	—	—	
Выданные — всего	830	30	—
в том числе:			
векселя	831	30	—
Имущество, находящееся в залоге	840	52894	134763
из него:			
объекты основных средств	841	52894	134763
ценные бумаги и иные финансовые вложения	842	—	—
прочее	843	—	—

Государственная помощь

Показатель		Отчетный период	За аналогич- ный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Полученные — всего	810	—	—
Получено в отчетном году бюджетных средств — всего	910	—	—
в том числе:	—	—	

Окончание

1	2	3		4	
		на на- чало отчет- ного года	получе- но за от- четный период	возвра- щено за отчет- ный период	на ко- нец от- четно- го пери- ода
Бюджетные кредиты — всего	920	—	—	—	—
в том числе:		—	—	—	—

Руководитель Пономарев А.В. Главный бухгалтер Игнатова С.И.

Экономическое содержание и методика расчета основных показателей
финансового состояния и эффективности деятельности организации по данным
бухгалтерской отчетности

Наименование показателя	Назначение показателя	Источник информации для расчета	Формула расчета показателя	Оптималь- ное значение
1	2	3	4	5

I. Показатели имущественного положения и оценки структуры источников средств организации

1. Основной капитал	Характеризует общую величину имуще- ства, которое используется в дея- тельности организации в течение пери- ода, превышающего 12 месяцев	Форма № 1	I раздел «Внеоборотные активы»	—
2. Оборотный капитал	Характеризует общую величину иму- щества, потребляемого в процессе хозяйственной деятельности организа- ции или реализуемого или оплачивае- мого в течение 12 месяцев или одного операционного цикла	Форма № 1	II раздел «Оборотные активы»	—
3. Абсолютно ликвидные активы	Активы, представляющие собой денеж- ные средства организации в кассе, на расчетном и других счетах, а также финансовые вложения со сроком обра- щения менее одного года	Форма № 1	Денежные средства + Краткосроч- ные финансовые вложения	—

Продолжение

1	2	3	4	5
4. Собственный капитал	Характеризует величину собственных источников средств организации	Форма № 1	III раздел «Капитал и резервы» + + Доходы будущих периодов + + Резервы предстоящих расходов	—
5. Заемный капитал	Характеризует величину заемных источников средств организации	Форма № 1	IV раздел «Долгосрочные обязатель- ства» + V раздел «Краткосрочные обязательства» – Доходы будущих периодов – Резервы предстоящих расходов	—
6. Краткосрочные обяза- тельства	Характеризуют величину обязательств со сроком погашения не более одного года	Форма № 1	V раздел «Краткосрочные обязатель- ства» – Доходы будущих периодов – – Резервы предстоящих расходов	—
II. Показатели платежеспособности и ликвидности				
7. Коэффициент абсолют- ной ликвидности	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена на дату составления баланса	Форма № 1	(Денежные средства + Краткосроч- ные финансовые вложения) : Кратко- срочные обязательства	0,2–0,3
8. Коэффициент краткосроч- ной ликвидности (про- мисловый коэффициент на не только за счет имеющихся денежных средств, но и ожидаемых поступлений от дебиторов)	Показывает, какая часть краткосроч- ных обязательств может быть погаше- на не только за счет имеющихся денежных средств, но и ожидаемых поступлений от дебиторов	Форма № 1	(Денежные средства + Краткосроч- ные финансовые вложения + Кратко- срочная дебиторская задолженность) : Краткосрочные обязательства	0,8–1
9. Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	Позволяет оценить, в какой степени оборотные активы покрывают кратко- срочные обязательства	Форма № 1	Оборотные активы : Краткосрочные обязательства, или по уточненному расчету: (Оборотные активы – Долгосрочная дебиторская задолженность) : Кратко- срочные обязательства	1,5–2

1	2	3	4	5
10. Чистые активы	Свидетельствуют о превышении активов над обязательствами организации, характеризуют величину собственных средств организации	Форма № 1	Активы, принимаемые для расчета (А) – > Уставного пассивы, принимаемые для расчета (П), где А = Валюта баланса – Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, П = IV раздел «Долгосрочные обязательства» + V раздел «Краткосрочные обязательства» – Доходы будущих периодов	
11. Чистые оборотные активы	Свидетельствуют о превышении оборотных активов над краткосрочными обязательствами организации, характеризует потребность в собственном оборотном капитале	Форма № 1	Оборотные активы – Краткосрочные обязательства	–

III. Показатели финансовой устойчивости организации

12. Собственный оборотный капитал	Характеризует величину оборотных средств, сформированных за счет собственных источников	Форма № 1	<i>I вариант:</i> Собственный капитал – Внеоборотные активы <i>II вариант:</i> Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Внеоборотные активы <i>III вариант:</i> Оборотные активы – Краткосрочные обязательства	$\geq 10\%$ от стоимости оборотных активов
-----------------------------------	---	-----------	---	---

1	2	3	4	5
13. Коэффициент независимости (автономии) или концентрации собственного капитала	Характеризует долю собственных средств в общей величине источников финансирования деятельности организации	Форма № 1	Собственный капитал : Валюта Баланса	$\geq 0,5$
14. Коэффициент зависимости (концентрации заемного капитала)	Характеризует долю заемных средств в общей величине источников финансирования деятельности организации	Форма № 1	Заемный капитал : Валюта Баланса	$\leq 0,5$
15. Коэффициент финансовой устойчивости	Показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время	Форма № 1	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) : Валюта Баланса	$0,8 - 0,9$
16. Коэффициент финансирования	Характеризует соотношение собственных и заемных средств	Форма № 1	Собственный капитал : Заемный капитал	≥ 1
17. Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага)	Характеризует соотношение заемных и собственных средств	Форма № 1	Заемный капитал : Собственный капитал	≤ 1
18. Коэффициент маневренности собственного капитала	Показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные (оборотные) активы	Форма № 1	Собственный оборотный капитал : Собственный капитал	$0,2 - 0,5$
19. Коэффициент обесценности собственными оборотными средствами	Показывает долю оборотных активов, сформированных за счет собственных источников, в общей величине оборотных активов	Форма № 1	Собственный оборотный капитал : Оборотные активы	$0,1$

1	2	3	4	5
20. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками	Показывает, в какой степени запасы предприятия сформированы за счет собственных средств или нуждаются в привлечении заемных	Форма № 1	Собственный оборотный капитал : Запасы (в том числе НДС по приобретенным ценностям)	0,6—0,8
21. Коэффициент (индекс) постоянного актива	Показывает долю внеоборотных активов в величине собственных источников средств	Форма № 1	Внеоборотные активы : Собственный капитал	< 1
IV. Показатели оборачиваемости активов (капитала) организации				
22. Оборачиваемость активов (совокупного капитала), обороты	Характеризует скорость превращения активов организации из материально-вещественной формы в денежную и наоборот	Формы № 1 и 2	Выручка от продажи товаров, работ, услуг : Среднегодовая стоимость активов	—
23. Продолжительность оборота активов (совокупного капитала), дни	Отражает период времени в днях, в течение которого осуществляется один оборот активов (их превращение из материально-вещественной формы в денежную и наоборот)	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость активов или $360 \times \text{Среднегодовая стоимость активов} : \text{Выручка от продажи товаров, работ, услуг}$	—
24. Оборачиваемость оборотных активов, обороты	Характеризует скорость превращения оборотных активов организации из материально-вещественной формы в денежную и наоборот	Формы № 1 и 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовая стоимость оборотных активов	—
25. Продолжительность оборота оборотных активов, дни	Отражает период времени в днях, в течение которого осуществляется превращение оборотных активов из материально-вещественной формы в денежную и наоборот	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость оборотных активов или $360 \times \text{Среднегодовая стоимость оборотных активов} : \text{Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг}$	—

1	2	3	4	5
26. Оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты	Характеризует скорость погашения дебиторской задолженности	Формы № 1 и 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовые остатки дебиторской задолженности	—
27. Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности, обороты	Характеризует скорость погашения краткосрочной дебиторской задолженности	Формы № 1 и 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовые остатки краткосрочной дебиторской задолженности	—
28. Период погашения дебиторской задолженности, дни	Отражает средний период погашения дебиторской задолженности в днях	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость дебиторской задолженности или $360 \times \text{Среднегодовые остатки дебиторской задолженности} : \text{Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг}$	—
29. Оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты	Характеризует скорость погашения кредиторской задолженности	Формы № 1 и 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовые остатки кредиторской задолженности	—
30. Период погашения кредиторской задолженности, дни	Отражает средний период погашения кредиторской задолженности в днях	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость кредиторской задолженности или $360 \times \text{Среднегодовые остатки кредиторской задолженности} : \text{Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг}$	—
31. Оборачиваемость запасов, обороты	Характеризует скорость превращения запасов из материально-вещественной формы в денежную	Формы № 1 и 2	Собстоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовые остатки запасов	—

1	2	3	4	5
32. Срок хранения запасов, дни	Отражает средний период хранения запасов в днях	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость запасов или $360 \times$ Среднегодовые остатки запасов : Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	—
33. Оборачиваемость запасов готовой продукции и товаров для перепродажи, обороты	Характеризует скорость превращения запасов готовой продукции и товаров для перепродажи, для перепродажи из вещественной формы в денежную	Формы № 1 и 2	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовые остатки запасов готовой продукции и товаров для перепродажи	—
34. Срок хранения запасов готовой продукции и товаров для перепродажи, дни	Отражает средний период хранения запасов готовой продукции и товаров для перепродажи в днях	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость запасов готовой продукции и товаров для перепродажи или $360 \times$ Среднегодовые остатки запасов готовой продукции и товаров для перепродажи : Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	—
35. Оборачиваемость производственных запасов, обороты	Характеризует скорость превращения производственных запасов (запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей) из материально-вещественной формы в денежную	Формы № 1 и 2	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовые остатки запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей	—
36. Срок хранения производственных запасов, дни	Отражает средний период хранения запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей в днях	Формы № 1 и 2	360 : Оборачиваемость запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей или $360 \times$ Среднегодовые остатки запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей : Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	—

1	2	3	4	5
V. Показатели рентабельности деятельности организации				
37. Рентабельность капитала (активов) или экономическая рентабельность, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля активов (капитала) организации	Формы № 1 и 2	Прибыль до налогообложения : Средняя годовая стоимость активов $\times 100$	—
38. Рентабельность собственного капитала или финансовая рентабельность, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля собственных средств организации	Формы № 1 и 2	Чистая прибыль : Среднегодовая стоимость собственного капитала $\times 100$	—
39. Рентабельность заемного капитала, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля заемных средств организации	Формы № 1 и 2	Прибыль до налогообложения : Средняя годовая стоимость заемного капитала $\times 100$	—
40. Рентабельность внеоборотных активов (основного капитала), %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля внеоборотных активов организации	Формы № 1 и 2	Прибыль до налогообложения : Средняя годовая стоимость внеоборотных активов $\times 100$	—
41. Рентабельность оборотных активов, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля оборотных активов организации	Формы № 1 и 2	Прибыль до налогообложения : Средняя годовая стоимость оборотных активов $\times 100$	—
42. Рентабельность инвестиций, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля средств, инвестированных в деятельность организации	Формы № 1 и 2	Прибыль до налогообложения : Средняя годовая стоимость собственного капитала и долгосрочных обязательств $\times 100$	—
43. Рентабельность продаж, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля	Форма № 2	Прибыль от продаж : Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг $\times 100$	—

1	2	3	4	5
44. Рентабельность расходов по обычным видам деятельности, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля расходов по обычным видам деятельности	Форма № 2	Прибыль от продаж: (Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг + Коммерческие расходы + Управленческие расходы) × 100	—
45. Рентабельность производственных расходов, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля производственных расходов	Форма № 2	Прибыль от продаж: Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг × 100	—
46. Рентабельность коммерческих расходов, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля коммерческих расходов (расходов на продажу)	Форма № 2	Прибыль от продаж: Коммерческие расходы × 100	—
47. Рентабельность управленческих расходов, %	Характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля управленческих расходов	Форма № 2	Прибыль от продаж: Управленческие расходы × 100	—
48. Рентабельность сегмента деятельности, %	Характеризует эффективность сегмента деятельности организации	Форма № 2	(Выручка от продажи сегмента – Себестоимость сегмента) : Выручка от продажи сегмента × 100	—

VI. Показатели доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации

49. Общая сумма доходов организации, тыс. руб.	Характеризует общую сумму увеличения экономических выгод в результате поступления активов и (или) погашения обязательств организации	Форма № 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг + Проценты к получению + Доходы от участия в других организациях + Прочие доходы	—
--	--	-----------	--	---

1	2	3	4	5
50. Общая сумма расходов организации, тыс. руб.	Характеризует общую сумму уменьшения экономических выгод в результате выбытия активов и (или) возникновения обязательств организации	Форма № 2	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг + Коммерческие расходы + Управленческие расходы + Проценты к уплате + Прочие расходы	—
51. Общая сумма доходов на один рубль расходов организации, тыс. руб.	Характеризует величину доходов, получаемых с каждого рубля расходов, доходность финансово-хозяйственной деятельности в целом	Форма № 2	Общая сумма доходов : Общая сумма расходов	> 1
52. Доходы от обычной деятельности на один рубль аналогичных расходов, тыс. руб.	Характеризует величину доходов, получаемых с каждого рубля расходов по обычным видам деятельности	Форма № 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг + Коммерческие расходы + Управленческие расходы	> 1
53. Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	Характеризует величину финансового результата от обычных видов деятельности	Форма № 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг – (Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг + Коммерческие расходы + Управленческие расходы)	—
54. Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	Характеризует величину финансового результата организации, полученного от осуществления всех видов деятельности и операций	Форма № 2	Прибыль (убыток) от продаж + Проценты к получению – Проценты к уплате + Доходы от участия в других организациях + Прочие доходы – Прочие расходы	—

1	2	3	4	5
55. Чистая прибыль (непокрытый убыток), тыс. руб.	Характеризует конечный финансовый результат деятельности организации	Форма № 2	Прибыль (убыток) до налогообложения + Отложенные налоговые активы – Отложенные налоговые обязательства – Текущий налог на прибыль	–
VII. Показатели движения собственного капитала и денежных средств				
56. Коэффициент поступления капитала	Характеризует интенсивность пополнения капитала организации	Форма № 3	Сумма пополнения капитала за период : Стоимость капитала на конец периода	–
57. Коэффициент выбытия (использования) капитала	Характеризует интенсивность использования капитала организации	Форма № 3	Сумма использования капитала за период : Стоимость капитала на начало периода	–
58. Приток денежных средств, тыс. руб.	Характеризует величину поступивших в организацию денежных средств	Форма № 4	Общая сумма поступлений денежных средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности	–
59. Отток денежных средств, тыс. руб.	Характеризует величину использованных организацией денежных средств	Форма № 4	Общая сумма расходов денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности	–
60. Чистый денежный поток (чистые денежные средства), тыс. руб.	Представляет собой разность между поступившими и израсходованными денежными средствами организации	Форма № 4	Приток – Отток денежных средств	–

1	2	3	4	5
VII. Показатели интенсивности хозяйственной деятельности, рассчитываемые по данным бухгалтерской отчетности				
61. Объем продаж на одного работника, тыс. руб.	Характеризует уровень эффективности использования персонала (трудовых ресурсов) организации	Форма № 2, пояснительная записка	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднесписочная численность персонала	–
62. Фондоотдача, руб.	Характеризует уровень эффективности использования основных средств и нематериальных активов	Формы № 2 и 5	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовая стоимость основных средств и нематериальных активов	–
63. Материалоотдача, руб.	Характеризует уровень эффективности использования материальных ресурсов	Формы № 2 и 5	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Материальные затраты	–
64. Оборачиваемость оборотных активов, обороты	Характеризует уровень эффективности использования оборотных средств	Формы № 1 и 2	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг : Среднегодовая стоимость оборотных активов	–

ПРИЛОЖЕНИЕ 8
ПРИМЕР КОНСОЛИДИРОВАННОГО БУХГАЛТЕРСКОГО
БАЛАНСА ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ГРУППЫ «КОРПОРАЦИЯ»
за отчетный год

Единица измерения *млн. руб.*

АКТИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	6030	22764
в том числе:			
деловая репутация	111	5935	21620
Основные средства	120	1341698	1383299
Незавершенное строительство	130	268621	279502
Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	140	124906	148558
Отложенные налоговые активы	145	5180	12553
Прочие внеоборотные активы	150	—	—
Итого по разделу I	190	1746435	1846676
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	100876	109721
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	58053	55902
животные на выращивании и откорме	212	170	220
затраты в незавершенном производстве	213	2057	1826
готовая продукция и товары для перепродажи	214	37625	47564
товары отгруженные	215	136	63
расходы будущих периодов	216	2835	4146
прочие запасы и затраты	217	—	—
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	62086	77535

Продолжение

	1	2	3	4
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	28863	29246	
в том числе:				
покупатели и заказчики	231	16868	18880	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	269623	248456	
в том числе:				
покупатели и заказчики	241	137427	122822	
Краткосрочные финансовые вложения	250	54609	63001	
Денежные средства	260	77211	99835	
Прочие оборотные активы	270	84	154	
Итого по разделу II	290	593352	627948	
БАЛАНС	300	2339787	2474624	
	ПАССИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
	1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	410	118368	118368	
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	()	(—)	
Добавочный капитал	420	1264558	1271142	
Резервный капитал	430	6284	11111	
в том числе:				
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	5052	8650	
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	1232	2461	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	254540	358951	
Итого по разделу III	490	1643750	1759572	
Доля меньшинства		4602	3427	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	510	190468	254257	
Отложенные налоговые обязательства	515	2934	9733	
Прочие долгосрочные обязательства	520	70320	42529	
Итого по разделу IV	590	263722	306519	

Окончание

1	2	3	4
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	155425	173522
Кредиторская задолженность	620	263037	219654
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	125383	98202
задолженность перед персоналом организации	622	2445	2936
задолженность перед государственными вне- бюджетными фондами	623	1642	1329
задолженность по налогам и сборам	624	32490	31949
прочие кредиторы	625	101077	85238
Задолженность перед участниками (учредите- лями) по выплате доходов	630	330	—
Доходы будущих периодов (98)	640	5937	4564
Резервы предстоящих расходов (96)	650	2984	7366
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—
Итого по разделу V	690	427713	405106
БАЛАНС	700	2339787	2474624

Руководитель *Жданов А.С.* Главный бухгалтер *Васильева Е.А.*

ПРИЛОЖЕНИЕ 9
ПРИМЕР КОНСОЛИДИРОВАННОГО ОТЧЕТА
О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ГРУППЫ «КОРПОРАЦИЯ»
за отчетный год

Единица измерения *млн. руб.*

Наименование показателя	Код стр.	За отчет- ный период	За анало- гичный период прошлого года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	614745	588568
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(380656)	(334843)
Валовая прибыль	029	234089	253725
Коммерческие расходы	030	(200)	(301)
Управленческие расходы	040	(45757)	(33465)
Прибыль (убыток) от продажи	050	188132	219959
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	4041	4274
Проценты к уплате	070	(29902)	(17771)
Доходы от участия в других организациях	080	828	325
Прочие доходы	090	722310	1103318
Прочие расходы	100	(738430)	(1140783)
Капитализированная прибыль зависимых обществ		5754	2625
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	152733	171947
Отложенные налоговые активы	141	1194	122
Отложенные налоговые обязательства	142	1230	136

Окончание

1	2	3	4
Текущий налог на прибыль	150	(33176)	(72533)
Чистая прибыль (убыток) без учета доли меньшинства	190	119521	99400
Доля меньшинства		2077	987
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода		121598	100387

СПРАВОЧНО:

Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	2502	2098
Базовая прибыль (убыток) на акцию (в рублях)	201	5,69	4,69
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	202	—	—

Руководитель *Жданов А.С.* Главный бухгалтер *Васильева Е.А.*