

# **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

**УЧЕБНИК**

*Под редакцией  
М.А. Вахрушиной, Н.С. Плаковой*

*Рекомендовано  
Учебно-методическим объединением вузов России  
по образованию в области финансов, учета  
и мировой экономики в качестве учебного пособия  
для студентов высших учебных заведений,  
обучающихся по специальности 080109  
Бухгалтерский учет, анализ и аудит*

Москва  
**ВУЗОВСКИЙ УЧЕБНИК**  
2007

**УДК 657(075.8)**

**ББК 65.053я73**

**A64**

**Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред.  
A64 М.А. Вахрушиной, Н.С. Плаковой. — М.: Вузовский учебник,  
2007. — 367 с.**

**ISBN 978-5-9558-0041-7**

Учебник раскрывает основные теоретические, методические и практические положения дисциплины «Анализ финансовой отчетности» в соответствии с государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования для специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». В учебнике рассмотрены вопросы анализа и оценки финансового положения и результатов деятельности организации с использованием практических данных индивидуальной и консолидированной финансовой отчетности, статистической и налоговой отчетности. Приведенные алгоритмы и практические расчеты аналитических показателей построены по принципу «сквозного примера».

Для студентов, аспирантов, преподавателей экономических специальностей, слушателей системы подготовки и повышения квалификации бухгалтеров, аудиторов, специалистов финансово-экономических служб.

**ББК 65.053я73**

**ISBN 978-5-9558-0041-7**

**© ВЗФЭИ, 2007**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Реформирование системы бухгалтерского учета и отчетности, обусловленное становлением и непрерывным совершенствованием рыночных отношений в нашей стране, сопряжено с необходимостью создания системы адекватной многоуровневой финансовой информации, которая в должной мере отвечала бы требованиям различных субъектов бизнеса. Финансовая отчетность является основным источником информации о деятельности организации как для ее руководства и собственников, так и для внешних пользователей. Интерпретация показателей финансовой отчетности различными субъектами бизнеса необходима для принятия управленческих решений различного характера.

В условиях многогранности и сложности экономических отношений между хозяйствующими субъектами существенно возрастают приоритетность и роль экономического анализа, основным содержанием которого является комплексное системное исследование механизма финансовой стабильности и финансовой безопасности организации.

Развитие экономического анализа как в теоретическом, так и прикладном аспекте, его распространение в практике ведения бизнеса являются залогом успешной деятельности коммерческой организации. В современных условиях менеджмент любой компании для эффективного управления бизнесом нуждается в глубоком анализе и оценке использования ресурсного потенциала, собственного и заемного капитала, основных и оборотных средств и т.п. Систематический комплексный экономический анализ финансовой отчетности, осуществляемый, как правило, работниками финансовой службы компании, является элементом системы управления, средством для выявления неиспользованных резервов и разработки программы их реализации, а также выполняет контрольную функцию.

Анализ финансовой отчетности является одной из профилирующих базовых дисциплин, установленных государственным стандартом высшего профессионального образования для студентов специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Целью изучения дисциплины является формирование теоретических знаний

и практических навыков по организации и проведению финансового анализа различных сфер предпринимательской деятельности, обоснованию принимаемых решений для реализации финансово-экономической политики организации и управления бизнесом. Анализ финансовой отчетности позволяет обобщить и углубить полученные ранее знания в курсах «Теория бухгалтерского учета», «Бухгалтерский (финансовый) учет», «Бухгалтерская (финансовая) отчетность».

Кроме студентов учетных специальностей данный учебник будет полезным и для студентов, обучающихся по другим экономическим специальностям.

Учебник «Анализ финансовой отчетности» составлен на основе требований государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования. Главной целью его является формирование у будущих специалистов глубоких знаний по организации и методике проведения анализа показателей, содержащихся в формах бухгалтерской, консолидированной, сегментной отчетности, для объективного представления о достигнутых финансовых результатах деятельности организации; оценки влияния причин их изменения; разработки и обоснования вариантов принимаемых решений для реализации финансовой политики и управления производством, обеспечивающих повышение эффективности использования производственного потенциала и финансовых ресурсов коммерческих организаций в период становления рыночной экономики России.

Учебник состоит из 13 глав. Его содержание охватывает более широкий круг аналитических аспектов, нежели сам анализ финансовой отчетности, состав которой ограничен действующими нормативными документами. Для получения достаточно полной картины деятельности коммерческой организации (в широком смысле) невозможно ограничиться исследованием только форм финансовой (бухгалтерской) отчетности. Следует в качестве информационного обеспечения привлечь статистическую, налоговую, консолидированную, сегментную отчетность, а также другие источники данных. Анализу финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, также посвящена одна из глав учебника, что продиктовано современными процессами реформирования бухгалтерского учета.

Практические материалы, использованные в учебнике, представляют собой годовую финансовую отчетность условной компании — открытого акционерного общества, осуществляющего

производственную деятельность. Большая часть табличных, графических, иллюстративных материалов основана на исходной информации, содержащейся в формах отчетности ОАО, т.е. представляет собой так называемый сквозной пример. Это позволяет максимально реализовать теоретико-методические подходы экономического анализа, увязать различные блоки методики анализа финансовой отчетности.

В приложениях представлены основные алгоритмы расчетов абсолютных и относительных финансовых показателей.

В написании учебника участвовали:

*Вахрушина М.А.* — д-р экон. наук, проф. (глава 7); *Пласкова Н.С.* — канд. экон. наук, доц. (главы 1, 2, 3, 5, 12); *Басалаева Е.В.* — канд. экон. наук (главы 8, 9, 11); *Федорова Г.В.* — канд. экон. наук, доц. (главы 10, 13); *Мельникова Л.А.* — канд. экон. наук, доц. (глава 4); *Чугаева Т.Д.* — канд. экон. наук, доц. (глава 6).

При подготовке текста учебника были использованы материалы СПС «КонсультантПлюс».

Авторы надеются, что предлагаемый учебник будет способствовать совершенствованию теоретических и практических навыков тех, кто выбрал финансово-экономическую деловую карьеру.

# **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

## **1.1. МЕСТО АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В СИСТЕМЕ ВИДОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

В современных экономических условиях существенно возрастает значение финансовой информации, достоверность, оперативность и объективность которой позволяют всем участникам хозяйственного оборота представить и понять финансовое состояние и финансовые результаты деятельности конкретной организации. На этой основе предприниматели и другие заинтересованные лица могут делать необходимые и полезные выводы, оценивать экономические перспективы и финансовые риски, принимать оптимальные управленческие решения.

В целях гармонизации национальной модели бухгалтерского учета в России в последние годы проводится реформа системы бухгалтерского учета. Одна из главных задач реформы — создание финансовой отчетности, отвечающей требованиям рыночной экономики: полезности в управлении, доступности понимания зарубежными инвесторами. Таким образом, идет процесс приведения положений и стандартов российского бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Согласно МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» цель финансовой отчетности заключается в представлении информации о финансовом положении, результатах деятельности организации и денежных потоках, необходимой пользователям для принятия экономических решений и позволяющей предвидеть перспективы ее финансового состояния. С учетом этого идет реформирование учета и отчетности в России. В настоящее время введены в действие 20 национальных стандартов учета и отчетности (Положения о бухгалтерском учете, ПБУ), которые совершенствуются по мере развития рыночных отношений.

Экономический анализ как наука по организационному уровню изучаемых процессов подразделяется на макро- и микроанализ.

*Макроанализ* посвящен изучению крупномасштабных экономических явлений и процессов на уровне экономики страны, ее регионов, отраслей хозяйственной деятельности. Объектами изучения служат сводные, агрегированные показатели — такие, как национальное богатство, валовой внутренний продукт, национальный доход, суммарные государственные и частные инвестиции, количество денег в обращении, а также средние и обобщающие динамические показатели — такие, как средняя заработка, средние доходы, уровень инфляции, темпы роста основных экономических показателей.

В центре внимания *микроанализа* находятся различные показатели, отражающие результаты и динамику деятельности отдельных экономических субъектов. В качестве объектов исследования рассматриваются обособленные рамками коммерческой самостоятельности организации (существующие в различных организационно-правовых формах), являющиеся одновременно частью единого рыночного механизма хозяйствования. На определенных этапах анализа хозяйственной деятельности организации объектами исследования могут выступать производство продукции и ее продажа, себестоимость, финансовые результаты, финансовое состояние, а также отдельные структурные подразделения организаций, отдельные виды уставной деятельности хозяйствующих субъектов и т.д.

Важной особенностью микроанализа является изучение результатов хозяйственной деятельности, установление и количественное измерение влияния причинно-следственных связей, возникающих в процессе осуществления разнообразных хозяйственных операций.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности — это один из главных элементов менеджмента любой организации. Он служит средством для выявления резервов, обоснования бизнес-планов, а также контроля за их выполнением с ориентированием на конечную цель бизнеса — получение прибыли. Данные анализа необходимы различным внешним и внутренним пользователям для выработки рациональных управленческих решений.

Экономический анализ, являясь одной из функций управления организацией, способствует формированию эффективной системы сбора, обработки, обобщения, хранения информации.

В табл. 1.1 приведена группировка видов экономического анализа в зависимости от информационных источников, на базе ко-

**Группировка видов экономического анализа в зависимости  
от информационной базы**

<b>Вид анализа</b>	<b>Информационная база</b>	<b>Содержание</b>
<b>Анализ финансовой отчетности</b>	<b>Данные финансового учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности</b>	Анализ и оценка динамики активов организации и их структуры Анализ и оценка динамики источников средств и их структуры Анализ финансовой устойчивости Анализ и оценка ликвидности и платежеспособности Анализ движения капитала Анализ денежных потоков Анализ прибыли Анализ рентабельности Анализ деловой активности Анализ дивидендной политики
<b>Налоговый анализ</b>	<b>Данные налогового учета и налоговой отчетности</b>	Анализ налога на добавленную стоимость Анализ акцизов на отдельные виды товаров Анализ налога на прибыль организаций Анализ налога на доходы физических лиц Анализ единого социального налога Анализ налога на добычу полезных ископаемых Анализ сбора за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов Анализ налога на имущество организаций Анализ транспортного налога Анализ местных лицензионных сборов Анализ единого налога на вмененный доход
<b>Статистический анализ</b>	<b>Данные статистического учета и статистической отчетности</b>	Анализ состава и структуры производства и отгрузки реализованной продукции Анализ инвестиций Анализ финансового состояния организации Анализ затрат на производство и реализацию продукции Анализ численности, профессионального, возрастного состава работников Анализ заработной платы по категориям работников Анализ основных фондов
<b>Управленческий анализ</b>	<b>Данные управленческого учета и внутренней отчетности</b>	Анализ и оценка объема продаж Анализ производственных возможностей Анализ цен на реализуемую продукцию Анализ договорных отношений с поставщиками и покупателями Анализ состава, структуры и динамики затрат на производство и реализацию продукции Анализ капитальных затрат по формированию основных производственных фондов Анализ трудовых ресурсов

Вид анализа	Информационная база	Содержание
Эпизодический (выборочный) анализ	Внеучетные данные выборочных наблюдений	Анализ и оценка дел в отрасли Анализ отраслевых темпов прироста Анализ потенциальных потребителей Анализ рыночной конъюнктуры Сравнительный анализ отдельных групп показателей деятельности конкурентов Анализ возможных причин возникновения финансовых рисков вследствие влияния факторов внешней среды Анализ аналогичных продуктов конкурентов

торых реализуются определенные методики экономического анализа.

Финансовый, налоговый, статистический виды анализа подразделяются на внутренний и внешний блоки. Разделение обусловлено наличием разных групп пользователей его результатов (субъектов) — внешних (партнеры, инвесторы, контролирующие органы и т.д.) и внутренних (руководители организации, ее функциональных департаментов, центров ответственности и т.п.).

Каждый субъект изучает информацию о деятельности организации, исходя из своих конкретных интересов.

*Анализ финансовой отчетности* — один из главных видов экономического анализа — представляет собой систему исследования финансового состояния и финансовых результатов, формирующихся в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации в условиях влияния объективных и субъективных факторов и получающих отражение в бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Цель анализа финансовой отчетности — получение ключевых характеристик финансового состояния и финансовых результатов организации для принятия оптимальных управленческих решений различными пользователями информации.

*Задачи анализа финансовой отчетности:*

- всестороннее исследование состава, динамики финансовых источников капитала и обязательств, оценка оптимальности его структуры;
- изучение состава, структуры и динамики имущества организации, оценка качества активов;
- объективная оценка финансового состояния;
- анализ ликвидности и платежеспособности;
- оценка эффективности управления денежными потоками;

- определение степени потенциальной угрозы банкротства;
- оценка уровня и динамики показателей деловой активности;
- анализ доходов, расходов и прибыли;
- анализ уровня и динамики рентабельности;
- оценка эффективности дивидендной политики и использования чистой прибыли;
- обоснование инвестиционной политики по привлечению (размещению) капитала;
- выявление и количественная оценка влияния факторов на результативность бизнеса;
- разработка вариантов оптимальных управленческих решений, направленных на повышение эффективности бизнеса.

Результатов *анализа финансовой отчетности* может быть недостаточно для принятия управленческих решений отдельными субъектами. Внутренним пользователям (руководству, мажоритарным акционерам, крупным собственникам организации) в процессе осуществления текущего и стратегического (долгосрочного) управления необходимо иметь дополнительную информацию, которая формируется как результат *управленческого (внутреннего) анализа*.

Для принятия решений по управлению снабжением ресурсами, производственными процессами, реализацией продукции, финансовыми потоками и т.п. руководству организации и ее структурных подразделений необходима всесторонняя, детальная, оперативная информация. Такая информация составляет коммерческую тайну. Формирование ее становится возможным на определенных этапах внутреннего (управленческого) анализа, начиная от сбора данных, их обработки и заканчивая разработкой вариантов корректировки управления для достижения главной цели — повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Субъектами *налогового анализа* являются представители государственных налоговых органов. Таких пользователей относят к категории внешних, хотя в определенных условиях в период проведения налоговых проверок они получают право доступа и к внутренним бухгалтерским и налоговым регистрам, к первичной хозяйственной документации. Налоговый анализ важен также и для руководства организации в целях оптимизации налоговых расходов на этапе налогового планирования, при формировании налоговой учетной политики организации.

*Статистический анализ* дополняет финансовый, его результаты дают более широкое представление о деятельности организаций, так как статистические формы отчетности наряду со стоимостны-

ми показателями содержат количественные данные о производстве и отгрузке товаров, численности, заработной плате и движении работников и т.д.

*Эпизодический (выборочный) анализ* проводится с целью совершенствования управления бизнес-процессами. В качестве информационной основы используются выборочные данные, полученные, в частности, в результате маркетинговых исследований, необходимые для расчета показателей бюджета продаж (объемы возможной реализации товаров, прогнозные цены и т.п.).

Как правило, в процессе проведения анализа различные его виды используются в комплексе. Разнообразие видов экономического анализа способствует формированию объективных результатов, всесторонне характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, выработке оптимальных управленческих решений.

Качественное решение задач анализа финансовой отчетности обеспечивается соблюдением общих *принципов экономического анализа*, которыми являются:

- *непрерывность, регулярность наблюдения за состоянием и развитием хозяйственных процессов;*
- *преемственность методологии и методики проведения анализа;*
- *объективность результатов анализа, выводов и рекомендаций, базирующихся на достоверной и прозрачной информации, имеющейся в бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности;*
- *научность, выражаяющаяся в использовании новейших достижений теории, методологии, методики, методов и инструментов анализа;*
- *комплексность, всеобъемлемость исследования хозяйственных процессов и выявления зависимостей между ними;*
- *системность изучения хозяйственных процессов для выявления внешних взаимосвязей с другими объектами анализа и их элементами;*
- *конкретность и практическая значимость, направленные на улучшение результатов деятельности организации, повышение эффективности ее работы;*
- *достоверность и точность аналитических выводов.*

## **1.2. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ КАК ИСТОЧНИК ИНФОРМАЦИИ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, одобренная приказом Министерства Фи-

нансов РФ от 01.07.2004 г. № 180, предусматривает, что целью развития бухгалтерского учета и отчетности на среднесрочную перспективу (2004–2010 гг.) является создание приемлемых условий и предпосылок последовательного и успешного выполнения системой бухгалтерского учета и отчетности присущих ей функций.

В действующей российской нормативной базе бухгалтерского учета и отчетности понятия «финансовая отчетность» и «бухгалтерская отчетность» отождествляются. Закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 г. № 129-ФЗ (ст. 2) дает следующее определение: «Бухгалтерская отчетность — единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам».

Международные стандарты финансовой отчетности понятие «финансовая отчетность» трактуют как «структурированное представление информации о финансовом положении и финансовых результатах деятельности организации» (МСФО 1). Таким образом, финансовая отчетность наряду с бухгалтерской включает и другую информацию, необходимую пользователям для адекватного представления о деятельности организации.

Наиболее значимой составляющей финансовой отчетности, безусловно, является бухгалтерская отчетность, система нормативного регулирования которой состоит из документов четырех уровней. *Первый уровень* системы составляют законодательные акты (Федеральный закон «О бухгалтерском учете», Гражданский кодекс Российской Федерации и т.д.), указы Президента Российской Федерации и постановления Правительства Российской Федерации, регулирующие прямо или косвенно порядок бухгалтерского учета в организациях. К этому же уровню относится Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. *Второй уровень* составляют российские стандарты — Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ), которые устанавливают принципы, базовые правила ведения бухгалтерского учета по сферам деятельности организаций и видам активов, а также составления и представления бухгалтерской отчетности. *Третий уровень* — методические рекомендации (инструкции, указания и другие подобные документы) по учету имущества, затрат, составлению бухгалтерской отчетности и т.п., которые утверждаются Минфином России с учетом отраслевой специфики и видов деятельности организаций. *Четвертый уровень* — это рабочие документы организаций: положение об учетной политике организации

(определяет способы и методы бухгалтерского учета и оценки активов и пассивов, включает рабочий план счетов бухгалтерского учета, составляемый на основе типового Плана счетов бухгалтерского учета); документы о порядке организации первичного учета и документооборота, организации учета отдельных видов активов, доходов, расходов, собственного капитала и обязательств.

Непосредственно вопросам формирования бухгалтерской отчетности организации посвящены: Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организаций» ПБУ 4/99 и приказ Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

Главная цель бухгалтерской отчетности — достоверное, полное представление информации о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях финансового положения. При формировании бухгалтерской отчетности организация должна избегать одностороннего удовлетворения интересов одних групп пользователей бухгалтерской отчетности в ущерб другим. Кроме того, бухгалтерская отчетность организации должна включать показатели деятельности всех филиалов, представительств и иных подразделений (включая выделенные на отдельные балансы).

В соответствии с Законом «О бухгалтерском учете» организаций (открытые акционерные общества, банки и другие кредитные организации, страховые организации, биржи, инвестиционные и иные фонды, создающиеся за счет частных, общественных и государственных средств) обязаны публиковать годовую бухгалтерскую отчетность не позднее 1 июня года, следующего за отчетным.

Качественной бухгалтерской отчетностью является та, которая отвечает требованиям: *полноты, существенности, уместности, понятности, своевременности, правдивости, применимости для целей прогнозирования, осмотрительности*.

В соответствии с действующими нормативными документами в состав годовой бухгалтерской отчетности включаются: Бухгалтерский баланс (форма № 1); Отчет о прибылях и убытках (форма № 2); Отчет об изменениях капитала (форма № 3); Отчет о движении денежных средств (форма № 4); Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5); Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6); пояснительная записка; итоговая часть аудиторского заключения.

Образцы форм бухгалтерской отчетности приведены в Приложении к Приказу Минфина РФ от 22.07.2003 г. № 67н. Однако

строк, указанных в типовых формах, не всегда достаточно для отражения необходимых финансовых показателей хозяйственной деятельности организации. Для этой цели она вправе ввести в формы отчетности дополнительные строки. Коды строк в формах отчетности каждая организация проставляет самостоятельно в соответствии с совместным Приказом Минфина № 102н и Госкомстата РФ № 475 от 14 ноября 2003 года «О кодах показателей годовой бухгалтерской отчетности организаций, данные по которым подлежат обработке в органах государственной статистики». Однако в упомянутом приказе указаны не все коды строк форм отчетности, поэтому недостающие коды организация определяет самостоятельно (см. приложения).

Показатели, которые недостаточно существенны для их отдельного представления в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках, могут представляться обособленно в пояснениях. Показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Является ли показатель существенным, зависит от его оценки, характера, конкретных обстоятельств возникновения. Организация может принять решение, когда существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее 5%.

При формировании бухгалтерской отчетности должны быть исполнены требования нормативно-правовых актов по раскрытию информации путем включения соответствующих показателей, таблиц, расшифровок непосредственно в формы бухгалтерской отчетности или в пояснительную записку:

- об изменениях учетной политики;
- об операциях в иностранной валюте;
- о материально-производственных запасах;
- об основных средствах;
- о доходах и расходах;
- о последствиях событий после отчетной даты;
- о последствиях условных фактов хозяйственной деятельности;
- иной информации об активах, капитале и резервах и обязательствах;
- дополнительной информации.

Показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности следует описать, пояснить, интерпретировать, обобщить для получения полной и достоверной картины деятельности организации за от-

четный период. Результаты анализа, как правило, описываются в виде аналитических, пояснительных записок.

Существенную роль в интерпретации отчетных данных в процессе анализа играет *профессиональное суждение специалиста-аналитика*, т.е. добросовестно высказанное мнение о хозяйственной ситуации и полезное как для ее описания, так и для принятия действенных управленческих решений. Оно основано на представлениях, убеждениях, уровне квалификации специалиста-аналитика. В соответствии с МСФО профессиональное суждение — это элемент стандартизации бухгалтерского учета, элемент культуры бухгалтерской профессии. Существует несколько *видов профессиональных суждений*. *Первый* используется при формировании учетной политики (выбор методов распределения расходов, оценки материально-производственных запасов, начисления амортизации и т.д.). *Второй* может иметь место, если в нормативно-правовой базе отдельные вопросы бухгалтерского учета прямо не урегулированы. *Третий* проявляется тогда, когда невозможно разрешить существующие противоречия в различных нормативных актах о бухгалтерском учете. *Четвертый* вид может быть применен, когда действующие правила бухгалтерского учета, регулируемые законодательной системой, не позволяют профессиональному бухгалтеру выполнить свои функции. Специфические особенности российских рыночных отношений, менталитета специалистов-бухгалтеров таковы, что в настоящий момент степень готовности, ответственности профессионального бухгалтера в пользовании таким инструментом, как «профессиональное суждение», недостаточна.

### **1.3. ЭЛЕМЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ИХ ДЕНЕЖНАЯ ОЦЕНКА. ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Информация, содержащаяся в финансовой отчетности в соответствии с основными критериями, объединяется в общие экономические категории, называемыми *элементами финансовой отчетности*. К их числу относятся: активы, обязательства, капитал, доходы, расходы.

*Активы* — это имеющие стоимостную оценку ресурсы организации, контроль над которыми она получила в результате совершившихся хозяйственных операций и событий, способные обеспечить ей в будущем экономические выгоды. Экономические выгоды — это в конечном итоге большее поступление денежных средств (их

эквивалентов или иных активов) в результате использования активов. Активы, вовлекаемые в хозяйственные процессы, могут принести экономические выгоды различными способами: либо каждый в отдельности, либо используемые в совокупности с другими активами для производства товарной продукции и ее последующей продажи с целью получения прибыли. Денежные средства, получаемые от продажи продукции, представляют собой особый вид активов, назначение которого состоит в обеспечении платежеспособности организации.

В соответствии с основным временным признаком активы разделяются на внеоборотные и оборотные. *Внеоборотные активы* используются в хозяйственной деятельности длительное время (более 12 месяцев) и переносят свою стоимость на себестоимость продукции посредством начисления амортизации в течение всего периода эксплуатации. Вложение средств во внеоборотные активы формирует *основной капитал* организации, т.е. происходит иммобилизация (отвлечение) средств из оборота на длительный срок.

В состав внеоборотных активов включаются: нематериальные активы, основные средства, доходные вложения в материальные ценности, незавершенные капитальные затраты, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы.

*Оборотные активы* ограничены сроком использования до 12 месяцев (или периодом одного производственного цикла) и в процессе кругооборота капитала полностью переносят свою стоимость на себестоимость продукции, изменяя свою первоначальную (материально-вещественную) форму. Оборотные активы формируются за счет *оборотного капитала* организации. Финансовым источником определенной части оборотных активов должен быть собственный капитал, он называется *собственным оборотным капиталом*. Остальная часть оборотных активов формируется за счет привлечения заемных средств (обязательств), в частности кредитов, займов, кредиторской задолженности и т.п. Классификация оборотных активов представлена в табл. 1.2.

Средства, вложенные в активы организации, должны постоянно находиться в обороте, в движении и обеспечивать бизнес-процессы, способствовать расширению масштабов кругооборота и росту эффективности деятельности. Реализация коммерческих задач, стоящих перед организацией, приводит к тому, что завершение каждого полного коммерческого оборота приносит наращение средств, вложенных в начале оборота (рис. 1.1).

## Классификация оборотных активов организаций

№ п/п	Классификационный признак	Оборотные активы
1	Характер финансовых источников	Валовые оборотные активы Чистые оборотные активы
2	Вид	Запасы сырья, материалов Запасы незавершенного производства (полуфабрикаты) Запасы готовой продукции Дебиторская задолженность Краткосрочные финансовые вложения Денежные активы Прочие оборотные активы
3	Характер участия в хозяйственной деятельности организации	Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл Оборотные активы, обслуживающие финансовый цикл
4	Период функционирования	Постоянная часть оборотных активов Переменная часть оборотных активов

Таким образом, увеличенная масса денежных средств, а соответственно и прибыли, может быть использована на расширение очередного коммерческого оборота. В течение отчетного периода организация может произвести несколько таких оборотов; следовательно, ее прибыль непосредственно зависит от ускорения обрачиваемости средств, т.е. от того, насколько менеджмент может влиять на сокращение среднего периода «превращения денег в деньги».

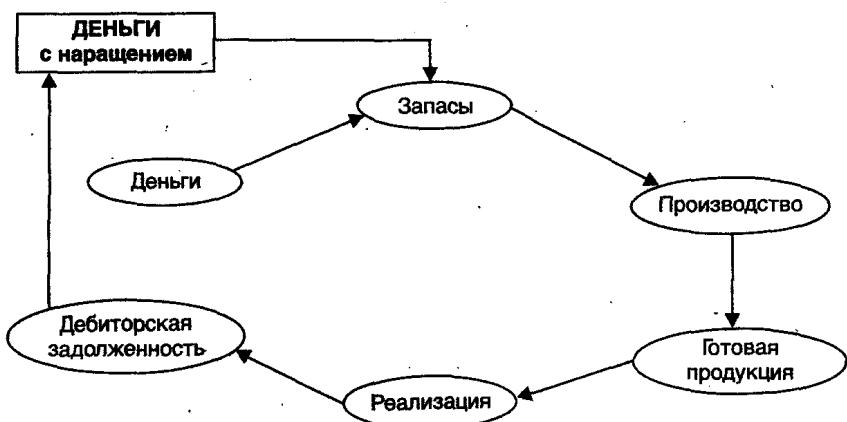


Рис. 1.1. Кругооборот средств в процессе производственно-коммерческой деятельности организации

Схема финансирования активов организации и взаимосвязь между разделами актива и пассива баланса представлены на рис. 1.2.

Собственный капитал и заемные источники средств формируют совокупный капитал (совокупные пассивы), который представляет собой общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов организации, и является одним из трех основных видов ресурсов: материальных, трудовых и финансовых. Состояние капитала отражает пассив баланса организации, показатели пассива — это состав источников средств, которыми она располагает для осуществления деятельности.

*Собственный капитал* представляет собой:

- стоимость активов, не обремененных обязательствами, т.е. чистые активы;
- финансовый ресурс, приносящий доход;
- главный источник роста благосостояния собственников организации;
- главный измеритель рыночной стоимости организации;
- барометр уровня эффективности бизнеса (его рост или снижение).



Рис. 1.2. Схема финансирования активов организации

В состав собственного капитала организации включаются:

- уставный капитал, который состоит из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами, и определяет минимальный размер имущества организации, гарантирующий интересы ее кредиторов;
- добавочный капитал, который отражает: результат переоценки имущества организации; эмиссионный доход, полученный в результате реализации собственных акций по цене выше их номинальной стоимости; курсовые разницы как результат погашения задолженности участниками (учредителями) по взносам в уставный капитал иностранной валютой;
- резервный капитал, который создается за счет чистой прибыли в соответствии с законодательством (открытыми акционерными обществами, кредитными организациями, организациями с участием иностранного капитала и др.) или в соответствии с уставом организации и предназначен для покрытия убытков, погашения обязательств по облигациям, выплаты дивидендов по привилегированным акциям в случае недостатка или отсутствия прибыли;
- нераспределенная прибыль — финансовый ресурс, устойчивый источник роста внеоборотных и оборотных активов организации, накопленный путем реинвестирования части чистой прибыли, полученной за весь период деятельности организации, остающейся после ее распределения собственниками.

В основе оценки эффективности собственного капитала лежит концепция его поддержания и наращения. Принято рассматривать финансовую и физическую концепции поддержания капитала. Согласно *финансовой концепции* капитал сохраняется, если его величина к концу отчетного периода (за вычетом сумм, внесенных акционерами или выплаченных акционерам) равняется его величине, зафиксированной в начале этого периода. В соответствии с *физическими концепциями* капитал сохраняется, если организация в конце отчетного периода имеет такой же уровень производственного капитала или операционных возможностей, который она имела в начале этого периода.

*Обязательства* организации представляют собой возникшую ранее задолженность перед физическими и юридическими лицами, погашение которой приведет к уменьшению экономической выгоды, т.е. к уменьшению активов. Наличие обязательств — это конкретный долг, который необходимо будет погасить, либо обязанность действовать (например, отгрузить оплаченную ранее покупателю

телем продукцию). То есть погашение обязательства предполагает либо передачу организацией денежных средств или иных активов в сумме, равной этому обязательству (как правило), либо замену одного обязательства другим, либо включение обязательства в капитал организации в обмен на акции (доли в уставном капитале), следствием чего может быть предоставление прав на участие в управлении организацией, участие в прибылях и т.п. К обязательствам организации относятся:

- кредиты;
- займы, предоставленные юридическими и физическими лицами;
- ссуды;
- облигационные обязательства;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате дивидендов;
- кредиторская задолженность (обязательства перед поставщиками и подрядчиками, персоналом по заработной плате, государством по налогам, внебюджетными фондами по социальным отчислениям и т.п.);
- отложенные налоговые обязательства;
- прочие обязательства.

Доходы организации являются увеличением экономических выгод, которое проявляется либо в росте активов, либо в уменьшении обязательств, либо одновременно в том и другом. Доходы приводят к росту капитала организации. В ПБУ 9/99 «Доходы организаций» в зависимости от их характера, условия получения и направлений деятельности доходы подразделяются на следующие виды:

Доходы от обычных видов деятельности:

- выручка от продажи продукции и товаров; поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг;
- доходы, получаемые от предоставления во временное пользование активов, патентных прав на объекты интеллектуальной собственности и от участия в уставных капиталах других организаций (если это является предметом регулярной деятельности организации).

Прочие доходы:

- операционные (от участия в уставных капиталах других организаций, арендная плата, плата за пользование предоставленными правами и т.п.); прибыль от совместной деятельности; доходы от продажи материальных активов; проценты, полученные по займам выданным и по банковским вкладам;

- внереализационные (штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; безвозмездно полученные активы; поступления в возмещение причиненных убытков; прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году; кредиторская задолженность с истекшим сроком исковой давности; курсовые разницы; дооценка активов);
- чрезвычайные (страховое возмещение; стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов в результате чрезвычайных событий).

*Расходы*, возникающие в ходе осуществления хозяйственной деятельности организации, являются уменьшением экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящих к уменьшению капитала организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества). В ПБУ 10/99 «Расходы организации» в зависимости от их характера, функций и направлений деятельности расходы подразделяются на следующие виды, представленные на рис. 1.3.

Объединяя определенные виды расходов в группы, организация формирует показатели *себестоимости*. Термин «себестоимость» далеко не однозначен, так как показатели себестоимости востребованы в оценке результатов деятельности хозяйствующих субъектов на различных этапах проведения финансово-экономического анализа. В общем виде себестоимость — это имеющая стоимостную оценку совокупность затрат живого и овеществленного труда, использованных в процессе производства продукции (работ, услуг), природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других расходов, необходимых для осуществления хозяйственной деятельности, признанных в соответствии с учетной политикой организации и участвующих в формировании прибыли.

Одним из принципов бухгалтерского учета, который во многом определяет отражение показателей в финансовой отчетности организации, является *денежная (стоимостная) оценка*, т.е. использование денежного измерителя в качестве универсального в системе экономической информации. Правильное обоснование выбора того или иного метода денежной оценки служит залогом адекватного отражения финансовых результатов деятельности организации, ее финансового состояния и в конечном счете — оценкой эффективности бизнеса в целом. Существуют различные методы количественного измерения стоимости (денежной оценки).

## РАСХОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ

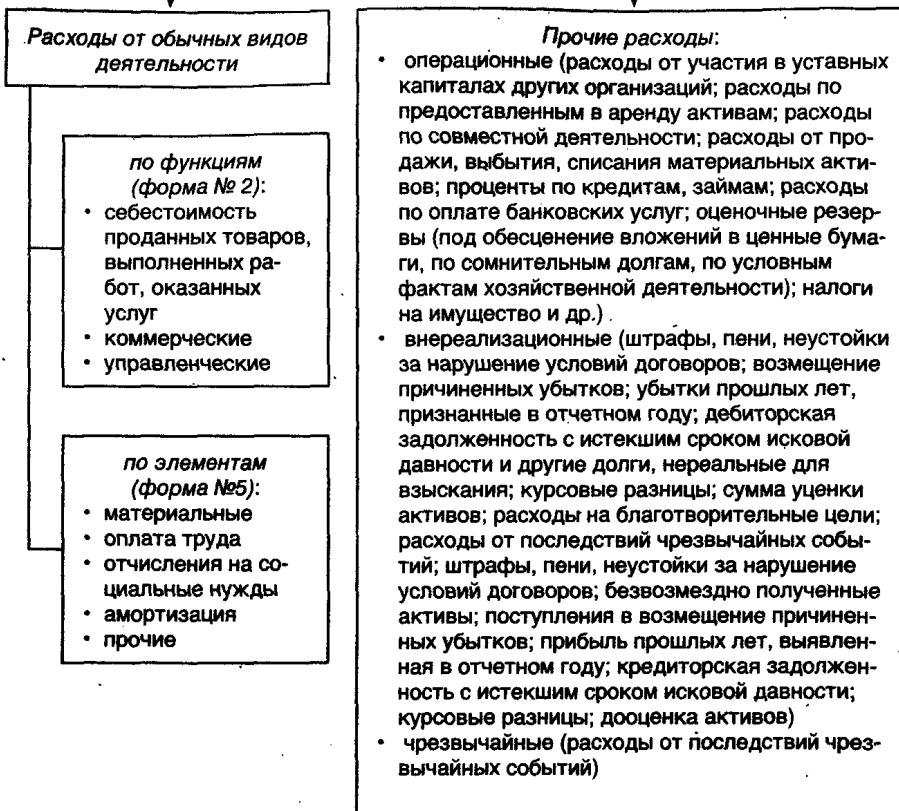


Рис. 1.3. Виды расходов организации

*Первоначальная (фактическая, историческая) стоимость* — сумма денежных средств или их эквивалентов, уплаченная или начисленная при приобретении или производстве этих средств (или при учете обязательств). Первоначальная стоимость актива может наряду с непосредственной ценой включать дополнительные расходы, связанные с его приобретением или начисленные при его создании собственными силами организации (транспортные расходы, страхование, таможенные пошлины и т.п.).

*Текущая рыночная стоимость* — сумма денежных средств или их эквивалентов, которая может быть получена (уплачена) в результате продажи (покупки) актива. Рыночная стоимость определяется на основе спроса и предложения в конкретный момент; источниками информации о тех или иных товарах, услугах, финансовых

инструментах являются публикуемые в средствах массовой информации листинги, обзоры, а также другие источники.

*Восстановительная стоимость* — сумма денежных средств или их эквивалентов, которая должна быть уплачена в настоящее время в случае необходимости замены каких-либо средств. Зачастую ее ассоциируют с текущей рыночной стоимостью. Вместе с тем они могут не совпадать: например, когда организация взамен выбывающего объекта основных средств самостоятельно создает новый объект, то такие затраты могут значительно отличаться от рыночной стоимости приобретения аналогичного объекта.

*Чистая стоимость реализации* — сумма денежных средств или их эквивалентов, которая должна быть получена или уплачена при реализации средств или погашении обязательств; как правило, эта стоимость равна цене реализации за вычетом обычных расходов по реализации.

*Дисконтированная стоимость* — приведенная стоимость будущих денежных поступлений или их эквивалентов с учетом альтернативных возможностей инвестирования. Эта стоимость определяется для сопоставления денежных измерителей, удаленных между собой во времени. При сопоставлении настоящей стоимости актива с будущими выгодами, которые предполагается от него получить, или настоящей стоимости обязательства с денежными средствами, необходимыми для его погашения в будущем, производится процедура дисконтирования будущих денежных средств с использованием коэффициента дисконтирования (приведения). В общем виде коэффициент дисконтирования, определяющий настоящую стоимость денежных средств, рассчитывается по формуле

$$r = \frac{1}{(1+i)^n},$$

где  $r$  — коэффициент дисконтирования;  $i$  — ставка дисконтирования;  $n$  — количество периодов дисконтирования.

Умножением будущей стоимости денежных средств на коэффициент дисконтирования она преобразуется (приводится) к настоящей стоимости, т.е. уменьшается, так как коэффициент дисконтирования всегда меньше единицы. Выбор ставки дисконтирования весьма субъективен. Он осуществляется с учетом многих факторов, например общих инфляционных темпов, степени финансовых рисков, характерных для той или иной хозяйственной

операции, уровня доходности альтернативных возможностей использования капитала и т.п.

К числу основных характеристик денег относится их *временная ценность*, которая рассматривается в двух аспектах, связанных с процессами дисконтирования и наращения. Нарашение — это расчет стоимости в некоторый момент времени при условии ее увеличения по некоторой ставке (простой или сложной). Дисконтирование — процесс, обратный наращению, который позволяет оценить заданную будущую стоимость с позиции более раннего момента времени с учетом временной ценности денежных средств.

Нарашение стоимости осуществляется по *простым и сложным процентам*. Схема простых процентов основана на неизменности базовой стоимости, в отношении которой производится начисление:

$$FV_{\text{пр}} = PV \cdot (1 + n \cdot i),$$

где  $FV_{\text{пр}}$  — будущая стоимость с учетом наращения по простым процентам;  $PV$  — базовая стоимость;  $n$  — количество периодов начисления;  $i$  — ставка начисления простых процентов за один период, выраженная в долях единицы.

Сложные проценты начисляются за каждый следующий период с учетом присоединения к базовой стоимости начисленных процентов за предыдущие периоды (с учетом капитализации):

$$FV_{\text{сл}} = PV \cdot (1 + i)^n,$$

где  $FV_{\text{сл}}$  — будущая стоимость с учетом наращения по сложным процентам.

При дисконтировании стоимости используется формула

$$PV = \frac{FV}{(1+i)^n},$$

где  $PV$  — дисконтированная стоимость;  $FV$  — будущая стоимость;  $n$  — количество отдельных периодов дисконтирования;  $i$  — дисконтная ставка, выраженная десятичной дробью.

*Финансовая эквивалентность* достигается при таких процентных ставках разного рода, которые при одинаковых начальных условиях дают одинаковые финансовые результаты. Для определения эквивалентной процентной ставки используется уравнение эквивалентности. Примером такого расчета может служить опре-

деление процентной ставки при ежегодном начислении сложных процентов по депозитному вкладу. Она будет равносильна той ставке, которая принесет такую же величину дохода при начислении процентов каждые полгода при одинаковой продолжительности вклада.

В финансовых расчетах с использованием сложных процентов принято определять *эффективную ставку*, т.е. такую годовую номинальную ставку сложных процентов, которая дает возможность получить тот же результат, как и при начислении процентов несколько раз в году. Равенство наращенных сумм обеспечивается здесь равенством первоначальных сумм, периодов и множителей наращения.

Эффективная ставка ( $i_3$ ) рассчитывается по формуле

$$i_3 = \left(1 + \frac{i}{n}\right)^n - 1.$$

Термин *текущая стоимость* используется главным образом при определении современной величины денежных средств, финансовых инструментов, доходов, затрат и т.д. Например, текущая рыночная стоимость акции, облигации, актива, долга и т.п.

Показатель *приведенной стоимости*, как правило, используется для сравнения разновременных затрат, доходов, денежных потоков. Необходимость расчета этого показателя возникает, например, при определении эффективности инвестиций. Для этого сумма будущих доходов от инвестиций дисконтируется и приводится к настоящей стоимости. Величина *приведенного дохода (PV)* от инвестиций за ряд лет рассчитывается по формуле

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i},$$

где  $CF_i$  — сумма дохода (денежного потока) за  $i$ -й год;  $n$  — число лет получения доходов;  $r$  — коэффициент дисконтирования.

Показатель *чистого приведенного дохода (NPV)* рассчитывается как разница между суммой приведенного дохода ( $PV$ ) и суммой инвестиций ( $IC$ ):

$$NPV = PV - IC.$$

## **1.4. ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ И ФАКТОРА ВРЕМЕНИ НА ОЦЕНКУ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Достоверное и полное представление об имущественном и финансовом положении организации, его изменениях, а также финансовых результатах деятельности организации не может быть достигнуто без выполнения важнейшего требования *сопоставимости данных*, содержащегося в ряде нормативных документов по организации бухгалтерского учета в России. Это требование согласуется с качественными характеристиками международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), среди которых — надежность и сопоставимость данных. Надежность заключается прежде всего в правдивом представлении информации, что связано, в частности, с выбором и применением методов измерения показателей отчетности. Сопоставимость необходима для анализа динамики показателей бухгалтерской отчетности, выявления тенденций в изменении финансового положения и финансовых результатах хозяйственной деятельности организации. Актуальность выполнения указанных требований возрастает в условиях инфляции.

*Инфляция* — это объективный, постоянно действующий фактор практически любой экономики, как российской, так и зарубежной. Инфляция снижает реальную стоимость остатков рублевых денежных средств, вызывает убытки по денежным активам и приводит к значительным изменениям стоимости других активов и пассивов. Стабильность проявления инфляции и ее воздействие на результаты деятельности организации диктуют необходимость постоянного учета инфляционной составляющей в процессе анализа. Игнорирование влияния инфляционных процессов на оценку активов и обязательств приводит к искажению информации, содержащейся в финансовой отчетности, неадекватным результатам анализа динамики показателей.

*Темп инфляции* — это процентное изменение общего уровня цен (индекс цен). Сама инфляция в отличие от ее темпа измеряется как прирост общего уровня цен.

В международной практике проблема достоверности оценки показателей финансовой отчетности в условиях инфляции нашла отражение в нескольких МСФО: МСФО 21 «Влияние изменений валютных курсов», МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции» и некоторых других. В российской нормативной базе аналогом МСФО 21 является ПБУ 3/2000 «Учет активов и обя-

зательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте», аналог МСФО 29 отсутствует.

Согласно международным стандартам финансовая отчетность организации, относящаяся к отчетному и предшествующим периодам, должна представляться в единицах измерения, действующих на дату составления отчетности. Корректировке с применением общего индекса цен подлежат неденежные (немонетарные) статьи бухгалтерского баланса, а также суммы доходов и расходов отчета о прибылях и убытках. К таким *немонетарным* статьям бухгалтерского баланса относятся все статьи, за исключением денежных средств, дебиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных пассивов, обязательства по которым выражены в местной (национальной) валюте. Соответственно, к *денежным (монетарным)* показателям бухгалтерского баланса относятся денежные средства, активы и обязательства к получению или к выплате, выраженные фиксированными суммами денежных средств. Результаты корректировки статей бухгалтерской отчетности включаются в чистую прибыль организации.

В настоящее время методические подходы к пересчету показателей бухгалтерской отчетности в условиях инфляции в РФ на нормативном уровне отсутствуют, поэтому корректировку данных бухгалтерской отчетности целесообразно производить в аналитических целях. В зависимости от выбранного объекта корректировки (показателей базисного или отчетного периода) рассматриваются два направления. В соответствии с МСФО 29 для обеспечения сопоставимости данных используется фактическая стоимость отчетного периода, т.е. пересчитываются показатели отчетности предшествующих периодов. Если корректировке подвергаются показатели отчетного периода, то они пересчитываются в цены прошлого периода.

Коэффициенты пересчета формируются на основе общего увеличения индекса цен и предназначены для определения фактической стоимости объектов пересчета с учетом текущей покупательной способности денег. Например, объект основных средств приобретен в декабре 2002 г. за 300 тыс. руб.; общий индекс цен за 2003 г. составил 12%, за 2004 г. — 11%. Стоимость основного средства с учетом корректировок составит в декабре 2004 г. 373 тыс. руб. ( $300 \cdot 1,12 \cdot 1,11 = 373$ ).

В аналитической практике наиболее распространены следующие методы корректировки показателей финансовой отчетности:

- периодическая переоценка;
- пересчет в твердой валюте;
- метод постоянной покупательной силы денег;
- метод текущих затрат.

*Периодическая переоценка* — производится по отдельным статьям баланса (основных средств и других материальных активов) путем индексации или на основе восстановительной стоимости.

*Пересчет показателей финансовой отчетности в твердой валюте* — производится по каждой операции в соответствии с текущим валютным курсом.

*Метод постоянной покупательной силы денег* — определение на отчетную дату стоимости активов, капитала, обязательств, доходов и расходов в соответствии с сложившимся средним уровнем цен (индексом цен, рассчитанным к их базисному уровню). Определение данного показателя является функцией государственных органов статистики.

*Метод учета по текущим затратам* — корректировка стоимости активов по текущему рыночному уровню цен. Производится оценка наличных запасов, а также израсходованных за отчетный период активов по рыночной стоимости на конец отчетного периода. Полученная величина переоценки относится на увеличение собственного капитала организации.

Универсальных методов не существует, но наиболее полно целям приведения стоимостных показателей в условиях инфляции к их реальной сопоставимой оценке отвечает сочетание некоторых перечисленных методов.

## 1.5. МЕТОДЫ И МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В общепринятом понимании *методология* — это принципы построения методов, их научное обобщение. *Метод анализа финансовой отчетности* предполагает рассмотрение процессов и явлений диалектически: в движении, развитии, взаимосвязи. Таким образом, *метод анализа финансовой отчетности* — это системное, комплексное изучение, измерение и обобщение ее показателей, а также расчет и оценка влияния факторов на результаты деятельности организации посредством обработки системы показателей с использованием специальных приемов с целью повышения эффективности деятельности организации.

- Особенности метода анализа финансовой отчетности:*
- *использование системы показателей хозяйственной деятельности организации;*
  - *выявление и измерение взаимосвязей* между показателями и факторами с помощью специфических приемов факторного анализа;
  - *системное рассмотрение каждого финансово-экономического показателя как совокупности многих взаимосвязанных элементов с необходимой степенью детализации.*

Каждое экономическое явление, хозяйственный процесс описываются комплексом взаимосвязанных показателей; следовательно, выбор и обоснование системы показателей — один из важных методологических моментов, от которого зависят результаты анализа. Поскольку в процессе проведения анализа финансовой отчетности организаций используется большое количество всевозможных показателей, необходимо их упорядочение: группировка, систематизация, классификация (табл. 1.3).

Решение задач анализа финансовой отчетности становится возможным при использовании различных *методик* исследования. Таковыми могут быть методики анализа отдельных показателей деятельности хозяйствующего субъекта, методики комплексного анализа финансовой отчетности и др.

В общем понимании *методика* — это совокупность способов, правил наиболее целесообразного выполнения какой-либо работы.

Таблица 1.3

**Классификация аналитических показателей**

Классификационный признак	Показатели
По степени охвата	Обобщающие Частные
По роли в аналитическом процессе	Результативные Факторные
По характеристике	Качественные Количественные
По времени изучения	Ретроспективные Оперативные Прогнозные
По степени значимости	Основные Неосновные
По уровню и времени отражения в отчетности	Нормативные Отчетные Базисные
По характеру воздействия	Внешние Внутренние

*Методику анализа финансовой отчетности* можно определить как систему способов и правил проведения аналитического исследования, направленного на достижение поставленной цели анализа. Построение любой методики анализа должно быть ориентировано на соблюдение последовательности действий, связанных с определением:

- цели и задач анализа;
- объектов анализа;
- системы показателей;
- последовательности и периодичности исследования;
- способов изучения объектов анализа;
- источников данных;
- субъектов анализа;
- технических средств обработки информации;
- характеристики документов для описания результатов анализа.

Существуют *общие методики*, которые могут быть использованы для анализа различных объектов (например, методика анализа ликвидности баланса), а также *частные методики*, которые конкретизируют общую методику относительно конкретной организации с учетом ее специфики, масштабов деятельности, постановки задачи анализа.

Одним из важнейших элементов методики экономического анализа является выбор способов (приемов, методов) исследования, которые используются в качестве инструментов аналитического процесса на различных этапах: первичной обработки информации и ее систематизации; изучения динамики показателей, их взаимосвязи и взаимозависимости; определения влияния факторов на результативные показатели; выявления резервов и определения перспектив повышения эффективности хозяйственной деятельности.

В соответствии с МСФО рекомендуется проводить финансовый анализ в три этапа.

*Этап 1. Выбор метода анализа:*

- сравнение достигнутого уровня показателей с показателями бизнес-плана, среднеотраслевыми, мировыми и т.д. для оценки результатов бизнеса анализируемой организации;
- сравнение показателей анализируемой организации во времени для оценки динамики ее развития и прогнозирования будущих результатов;
- сравнение показателей анализируемой организации с показателями конкурентов для оценки рыночной устойчивости.

*Этап 2. Оценка качества информации и достижение сопоставимости данных финансовой отчетности.*

*Этап 3. Аналитические процедуры (использование стандартных приемов и методов для преобразования исходных данных, систематизации, интерпретации показателей).*

К стандартным приемам анализа бухгалтерской отчетности в соответствии с МСФО относятся:

1. *Чтение отчетности и анализ абсолютных показателей.* Бухгалтерский баланс — это наиболее информативный источник данных о состоянии капитала и имущества организации, в котором зафиксированы итоги хозяйственной деятельности к моменту его составления. Чтение баланса дает представление о содержании каждой его статьи, способе ее оценки, роли в деятельности организации, связи с другими статьями. Показатели баланса отвечают на вопрос: «Что представляет собой организация на данный момент?» На вопрос: «В результате чего сложилось такое положение?» — отвечают данные отчета о прибылях и убытках, а также примечания к финансовой отчетности.

2. *Горизонтальный (динамический) анализ* бухгалтерской отчетности — позволяет провести сравнение показателей во времени. Для этого рассчитываются абсолютные и относительные изменения. *Абсолютные изменения* — это разность между значением показателя за отчетный период (на отчетную дату) и показателя за предыдущий период (на предыдущую отчетную дату). *Относительные изменения* определяются как отношение показателя за отчетный период (на отчетную дату) к показателю за предыдущий период (на предыдущую отчетную дату). Относительное изменение называется темпом роста (коэффициент, процент).

3. *Вертикальный (структурный) анализ* — дает возможность сравнить абсолютные величины отдельных показателей, формирующих совокупный итоговый показатель, а также сопоставить относительные характеристики отдельных показателей, установив удельный вес каждого в итоговой величине.

4. *Структурно-динамический анализ* — выявляет изменения (структурные сдвиги) удельного веса отдельного показателя на конец периода (или за отчетный период) по сравнению с его удельным весом на начало периода (или за предыдущий период).

5. *Трендовый анализ* — это анализ динамических (временных) рядов показателей хозяйственной деятельности, расщепление уровня ряда на составляющие, выделение основной линии развития — тренда. Линия тренда отражает долгосрочное основное раз-

витие показателя. Для выявления тренда используются приемы сглаживания, выравнивания и т.п.

6. *Коэффициентный анализ* — основан на расчетах относительных показателей — коэффициентов, которые подразделяются на две группы: коэффициенты распределения и коэффициенты координации. *Коэффициенты распределения* показывают, какую часть (долю, удельный вес) тот или иной абсолютный показатель составляет в итоге группы показателей. *Коэффициенты координации* — это имеющие различный экономический смысл качественные характеристики, которые отражают соотношения разных по экономическому содержанию абсолютных показателей или их линейных комбинаций. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их отчетных величин с базисными, в изучении их динамики за ряд лет, сопоставлении со среднеотраслевыми коэффициентами, с показателями конкурентов. Исходя из информационных возможностей финансовой отчетности можно выделить четыре основные группы финансовых коэффициентов координации:

- коэффициенты рентабельности;
- коэффициенты оборачиваемости (отдачи);
- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты ликвидности и платежеспособности.

На разных этапах анализа деятельности организации используются различные методы (способы, приемы) исследования хозяйственных процессов и их результатов. На этапе логического осмысления экономического явления (процесса) используются *качественные методы* экономического анализа. Они позволяют установить возможность (логически обосновать предположение) взаимосвязи между отбираемыми исходными показателями на начальном этапе любой методики анализа, которая с помощью качественных методов приобретает структурно-логический вид. Качественные методы применяются также на заключительном этапе анализа — обобщения и оценки полученных результатов.

С помощью разнообразных *количественных методов* экономическая информация обрабатывается, преобразуется, систематизируется, рассчитывается влияние факторов, подсчитываются неиспользованные резервы и т.п.

*Качественные методы* анализа подразделяются на *традиционные (статистические)* и *экономико-математические*. Традиционные методы используются для предварительной обработки информации, систематизации, сравнения экономических показателей, исследования показателей в динамике, проведения факторного

анализа функциональных зависимостей. К традиционным (статистическим) методам анализа финансовой отчетности относятся:

- абсолютные и относительные величины;
- сравнение;
- средние величины;
- ряды динамики;
- балансовый;
- группировка;
- факторный.

Изучение любого показателя начинается, как правило, с анализа его *абсолютной величины*, которая сравнивается с абсолютной величиной этого показателя в предшествующем периоде, с нормативной, плановой величиной. *Относительные величины* используются в анализе динамики различных показателей, а также в процессе изучения структурных показателей и их изменения. Выводы об изменениях показателей в динамике можно сделать, рассчитав темпы роста (снижения) как отношение величины соответствующего показателя к его базисной величине (базисный темп роста) или к его величине за предшествующий период (цепной темп роста). *Сравнение* проводится также со средней величиной, исчисленной по совокупности аналогичных показателей, с лучшим показателем. На первый взгляд сравнение — это один из самых простых способов анализа, однако адекватные выводы могут быть получены только при сравнении *сопоставимых* показателей. Например, сравнивая показатели выручки от продаж за отчетный год и предшествующий, необходимо учесть влияние инфляционных процессов, структурных, организационных и прочих изменений, произошедших в отчетном периоде. Чтобы добиться сопоставимости данных, необходимо скорректировать сумму выручки с учетом влияния имевших место факторов.

*Средние величины* позволяют обобщить совокупность типичных, однородных показателей хозяйственной деятельности, выявить закономерности и тенденции. Это — средняя арифметическая, средняя взвешенная, средняя геометрическая, средняя хронологическая моментного ряда динамики и т.д.

*Способ группировки* используют для выявления причинно-следственных связей между различными показателями. Выбирают классификационные признаки, по которым распределяется вся совокупность анализируемых показателей. Это способствует выявлению зависимостей и их направлений между результативными и факторными показателями. Группировку целесообразно приме-

нять в тех случаях, когда есть основание предполагать, что между изменением данного экономического показателя и фактора (или нескольких факторов) имеется связь. Для доказательства этого предположения составляется таблица по какому-либо группировочному признаку (признакам) с заданными интервалами возрастания (убывания) его значения и производится отбор показателей из совокупности исходных данных.

Одна из главных задач анализа — установление причин (факторов), влияющих на изменение различных показателей оценки деятельности организации. Количественное измерение влияния каждого отдельного фактора представляет собой цель факторного анализа.

*Факторный анализ* основан на принципе **элиминирования**, т.е. устранения (игнорирования) влияния всех других факторов (причин) на изменение результативного (итогового) показателя, кроме одного. Для выявления и измерения их воздействия используются определенные методики факторного анализа, в процессе реализации которых применяются различные методы: балансовый, индексный, цепных подстановок, абсолютных разниц, относительных разниц, интегральный, дифференцирования.

Для решения сложных аналитических задач недостаточно методов элементарной теории статистики, поэтому используются *экономико-математические методы* (дифференцирования, интегрирования, вариационного исчисления, математической статистики, эконометрические, математического программирования, исследования операций, эвристические), которые являются инструментом углубления аналитических исследований, детализации результатов анализа.

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы цели и задачи анализа финансовой отчетности организаций?
2. Какими нормативными документами регламентируется порядок составления финансовой отчетности организаций?
3. Что входит в состав индивидуальной финансовой отчетности организаций?
4. Что является элементами финансовой отчетности?
5. Перечислите основные методы измерения стоимости.
6. По каким классификационным признакам подразделяются аналитические показатели, рассчитываемые по данным финансовой отчетности организаций?

7. Какие стандартные приемы используются для анализа финансовой отчетности?
8. Перечислите методы факторного анализа, используемые в процессе анализа финансовой отчетности.
9. Какие основные этапы предусматривает методика анализа финансовой отчетности?
10. Возможно ли использование экономико-математических методов для анализа финансовой отчетности?

## Тесты

**Тест 1.** Для определения абсолютных и относительных отклонений фактического значения исследуемого показателя от его базового значения используется стандартный способ анализа:

- 1) вертикальный;
- 2) трендовый;
- 3) горизонтальный..

**Тест 2.** Стандартным приемом финансового анализа является:

- 1) корреляционный анализ;
- 2) вертикальный анализ;
- 3) операционный рычаг.

**Тест 3.** Сравнение отчетных показателей с показателями предшествующих периодов позволяет определить:

- 1) рейтинг анализируемой организации в отрасли;
- 2) динамику и тенденции развития организации;
- 3) степень выполнения бизнес-плана организации.

**Тест 4.** Какую аналитическую задачу можно решить, используя данные финансовой отчетности организации:

- 1) факторный анализ выручки от продаж;
- 2) маржинальный анализ;
- 3) анализ финансовой устойчивости.

**Тест 5.** Информация, используемая для проведения финансового анализа, должна отвечать требованию:

- 1) сопоставимости;
- 2) оперативности;
- 3) конфиденциальности.

**Тест 6.** Элементом финансовой отчетности является:

- 1) среднесписочная численность производственных работников;
- 2) капитал;
- 3) расходы на рекламу.

**Тест 7.** Классификация аналитических показателей по степени охвата предполагает их разделение:

- 1) на обобщающие и частные;
- 2) внешние и внутренние;
- 3) качественные и количественные.

**Тест 8.** К стандартным приемам анализа бухгалтерской отчетности относится:

- 1) корреляционный;
- 2) трендовый;
- 3) цепных подстановок.

**Тест 9.** В группу традиционных методов анализа финансовой отчетности включается:

- 1) сравнение;
- 2) дифференциальное исчисление;
- 3) линейное программирование.

**Тест 10.** Для получения многофакторной детерминированной модели, отражающей характер влияния факторов на результативный показатель, используется прием:

- 1) матричный;
- 2) среднегеометрический;
- 3) сокращения.

## **Глава 2. АНАЛИЗ АКТИВОВ, КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА**

### **2.1. ЗНАЧЕНИЕ, ФУНКЦИИ И РОЛЬ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА В ОЦЕНКЕ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ**

Центральное место в составе финансовой отчетности организаций занимает *бухгалтерский баланс*, показатели которого дают возможность проанализировать и оценить финансовое состояние организации на дату его составления. Элементы формируемой в бухгалтерском учете информации о финансовом положении организации находят отражение в бухгалтерском балансе. Этими элементами являются *активы, обязательства и капитал*.

Сравнение разделов пассива и актива бухгалтерского баланса позволяет установить общий уровень финансовой устойчивости, определив, за счет каких источников были сформированы внеоборотные активы и что явилось источником формирования оборотных активов.

Финансовое состояние отражается через систему абсолютных и относительных показателей, которые либо уже имеются в активе и пассиве баланса, либо определяются на основе показателей бухгалтерского баланса.

По данным баланса устанавливаются и оцениваются следующие важнейшие индикаторы финансового состояния организаций:

- состав, структура и динамика показателей актива и пассива баланса;
- наличие собственного оборотного капитала;
- величина чистых активов организации;
- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты платежеспособности и ликвидности и т.д.

По данным бухгалтерского баланса можно не только установить уровень финансовой устойчивости организации, но и охарактеризовать его динамику, выявить тенденции и спрогнозировать развитие финансовой ситуации на перспективу. Одно из главных проявлений финансовой устойчивости организации — *платежеспособность*, которую также можно оценить и спрогнозировать по данным бухгалтерского баланса. Индикатором платежеспособно-

сти является ликвидность бухгалтерского баланса и самой организации, т.е. ее способности реализовывать активы и своевременно в полном объеме погашать денежные обязательства перед собственниками, поставщиками, налоговыми органами, банками, страховыми институтами и другими участниками хозяйственного оборота.

Использование данных бухгалтерского баланса позволяет решить следующие задачи:

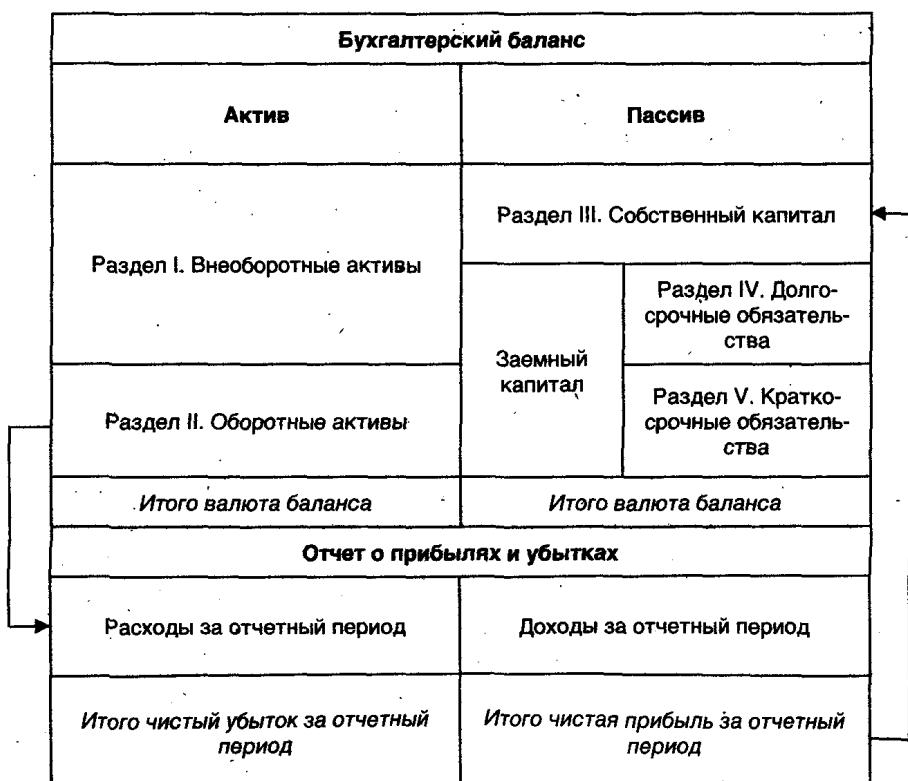
- проанализировать состав, структуру и динамику активов, собственного капитала и обязательств организации;
- дать оценку ликвидности баланса;
- провести анализ платежеспособности;
- установить степень вероятности банкротства;
- рассчитать финансовые коэффициенты и определить уровень финансовой устойчивости организации;
- реализовать методику анализа независимости организации в формировании материально-производственных запасов;
- выявить факторы снижения финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

Вместе с тем бухгалтерскому балансу свойственна недостаточно высокая степень аналитичности в силу объективной информационной ограниченности содержащихся в нем показателей. Кроме того, отражая имущество положение организации и состояние ее пассивов, баланс не дает ответа, в результате каких факторов внешнего и внутреннего характера сложилась финансовая ситуация на отчетную дату. Для выявления таких факторов и их количественной оценки необходимо использовать сведения о производстве и сбыте продукции, инвестиционной деятельности, организационных изменениях внутри фирмы и т.п. Такая информация при проведении финансового (внешнего) анализа не всегда доступна, так как относится к категории внутренней информации, составляющей коммерческую тайну. Кроме того, бухгалтерский баланс отражает состояние средств на отчетную дату, он статичен по своей сути. Поэтому для определения общих тенденций в структуре актива и пассива необходимо использование балансовых показателей на несколько отчетных дат.

Валюта баланса зачастую не отражает реальной суммы средств, которой располагает организация, так как балансовая стоимость некоторых активов не соответствует рыночной (ликвидационной). Например, материально-производственные запасы отражаются в балансе по фактическим затратам на их изготовление или приоб-

ретение, в то время как дебиторская задолженность покупателей отражается с учетом наценки, т.е. по цене реализации продукции, как правило, выше ее себестоимости. Кроме того, существенные расхождения между учетной и реальной стоимостью ряда статей баланса связаны с инфляционными процессами. Эти и другие причины приводят к необходимости использования в аналитических исследованиях имущественного комплекса организации и источников его формирования, более широкого круга показателей других форм бухгалтерской отчетности.

Показатели бухгалтерского баланса тесно связаны с показателями, представленными в других формах финансовой отчетности. На рис. 2.1 показана взаимосвязь между балансом и отчетом о прибылях и убытках. Рассмотрим ее на примере лишь одной хозяйственной операции, связанной с реализацией товара. Для удобства абстрагируемся от налоговой составляющей по этой операции. Фиксирование в рамках бухгалтерского учета реализации товара



**Рис. 2.1.** Схема взаимосвязи бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках

приводит к формированию выручки, т.е. признанию дохода (экономической выгоды) и образованию дебиторской задолженности покупателя. Следовательно, произойдет оборот по кредиту, который будет отражен в отчете о прибылях и убытках. Одновременно произойдет рост активов (валюты баланса) на ту же сумму. Наряду с признанием дохода следует отразить расход, обусловленный выбытием из актива стоимости товара. То есть сумма расхода (уменьшение экономической выгоды) будет зафиксирована как дебетовый оборот в отчете о прибылях и убытках с одновременным уменьшением валюты баланса на сумму себестоимости выбывшего актива.

Общий финансовый результат будет сформирован как разница между доходом и расходом в отчете о прибылях и убытках. При условии, что цена реализации товара выше его себестоимости (превышение дохода над расходами), организация получает прибыль, на сумму которой увеличится валюта баланса (пассив), поскольку прибыль отражается как кредитовое сальдо.

Осуществляя хозяйственную деятельность и регистрируя связанные с этим различные операции в рамках бухгалтерского учета, организация по завершении отчетного периода должна иметь в итоге наращение собственного капитала в виде прибыли при условии, что совокупная величина полученных за этот период доходов превышает понесенные совокупные расходы. Отсюда следует, что положительная динамика величины собственного капитала по данному баланса свидетельствует об эффективном бизнесе.

Таким образом, бухгалтерский баланс позволяет не только установить объем, динамику, структуру и направления вложений капитала, но оценить эффективность его использования за анализируемый период, установить его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности.

На основе информации, содержащейся в бухгалтерском балансе организации, внешние пользователи могут принять решение о целесообразности и условиях заключения с ней коммерческих сделок, оценить ее кредитоспособность как заемщика и соизмерить степень финансового риска своих вложений, целесообразность приобретения ценных бумаг или активов и т.п.

## 2.2. АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ, ДИНАМИКИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА ОРГАНИЗАЦИИ. АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

В процессе функционирования организации объем активов и пассивов, а также их структура подвержены различным изменениям. Наиболее общее представление о качественных изменениях в структуре средств и их источников, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального (структурно-динамического) анализа бухгалтерского баланса организации. Как правило, анализ баланса начинается с построения аналитической таблицы, содержащей укрупненные (агрегированные) статьи — итоги разделов активов и пассивов. Таблица 2.1 содержит показатели итогов разделов бухгалтерского баланса ОАО «Норд» на две отчетные даты.

В 2005 г. общество значительно увеличило вложения средств в осуществление свое деятельности. Об этом свидетельствует рост величины валюты баланса с 5812 тыс. руб. на начало года до

Таблица 2.1

**Состав, структура и динамика активов и пассивов по данным баланса  
ОАО «Норд» за 2005 г.**

Показатель, код строки баланса	Сумма, тыс. руб.			Относительное изменение (темпер роста), %	Структура активов, %		
	на начало года	на конец года	абсо- лютное измене- ние (+, -)		на нача- ло года	на конец года	абсо- лютное измене- ние (+, -)
A	1	2	3	4	5	6	7
Раздел I. Внеоборотные активы (190)	2934	3790	856	129,18	50,48	55,09	4,61
Раздел II. Оборотные активы (290)	2878	3090	212	107,37	49,52	44,91	-4,61
<b>Итого активов (300)</b>	<b>5812</b>	<b>6880</b>	<b>1068</b>	<b>118,38</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>—</b>
Раздел III. Капитал и резервы (490)	2350	4414	2064	187,83	40,43	64,16	23,73
Раздел IV. Долгосрочные обязательства (590)	—	—	—	—	—	—	—
Раздел V. Краткосрочные обязательства (690)	3462	2466	-996	71,23	59,57	35,84	-23,73
<b>Итого пассивов (700)</b>	<b>5812</b>	<b>6880</b>	<b>1068</b>	<b>118,38</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>—</b>

6880 тыс. руб. на конец года, а также относительный показатель — темп роста, который составил 118,38%.

Величина активов возросла за счет вложений как в оборотные (на 212 тыс. руб., или на 7,37%), так и во внеоборотные (на 856 тыс. руб., или на 29,18%) активы. Относительные показатели структуры актива баланса отражают повышение доли внеоборотных активов на 4,61% на отчетную дату и аналогичное снижение доли оборотных активов (-4,61%).

Пассив баланса характеризуется положительной динамикой итоговой величины раздела «Капитал и резервы» (на 2064 тыс. руб., или на 87,83%) и отрицательной динамикой итоговой величины раздела «Краткосрочные обязательства» (на 996 тыс. руб., или на 71,23%). Долгосрочные обязательства у организации отсутствуют. Повышение удельного веса в валюте баланса итоговой величины раздела «Капитал и резервы» с 40,43% в начале года до 64,16% в конце года является положительным фактом, так как в этом проявляется укрепление финансовой независимости организации от заемного финансирования, что снижает уровень финансовых рисков.

Для более детального структурно-динамического анализа собственного и заемного капитала следует воспользоваться показателями табл. 2.2, из которой видно, что расширение финансирования бизнеса происходило за счет собственного капитала. Источником этого является существенный прирост нераспределенной прибыли (на 2050 тыс. руб., или на 170,27%). Такая ситуация говорит об укреплении финансовой стабильности организации и высоком динамизме коммерческой деятельности.

Снижение абсолютного и относительного уровней заемных средств говорит о частичном отказе организации от использования дорогостоящих кредитов и займов, выплаты процентов по которым «утяжеляют» величину расходов и негативно влияют на финансовые результаты. Сопоставление динамики показателей удельного веса собственного и заемного капитала организации характеризует положительные сдвиги в источниках финансирования бизнеса.

В табл. 2.3 более подробно представлены показатели обязательств ОАО «Норд», которые свидетельствуют о существенных изменениях в их составе и структуре. Как на начало, так и на конец отчетного года организация не имела задолженности по долгосрочным обязательствам. Величина краткосрочных обязательств уменьшилась за отчетный период на 988 тыс. руб. (или на 28,60%) и составила на отчетную дату 2466 тыс. руб. Наибольшую сумму обязательств составляет кредиторская задолженность — 1516 тыс. руб.,

Таблица 2.2

## Состав, структура и динамика собственного и заемного капитала по данным ОАО «Норд» за 2005 г.

Показатель, код строки баланса	Сумма, тыс. руб.			Относительное изменение (темпер роста), %	Структура пассивов, %		
	на начало года	на конец года	абсолютное изменение (+, -)		на начало года	на конец года	абсолютное изменение (+, -)
<b>A</b>	1	2	3	4	5	6	7
<b>1. Капитал и резервы (собственный капитал, всего)</b>	<b>2358</b>	<b>4414</b>	<b>2056</b>	<b>187,19</b>	<b>40,57</b>	<b>64,16</b>	<b>23,59</b>
1.1. Уставный капитал (410)	500	500	—	100,00	8,60	7,26	-1,34
1.2. Добавочный капитал (420)	480	480	—	100,00	8,26	6,98	-1,28
1.3. Резервный капитал (430)	166	180	14	108,43	2,86	2,62	-0,24
1.4. Нераспределенная прибыль (470)	1204	3254	2050	270,27	20,72	47,30	26,58
1.5. Доходы будущих периодов (640)	8	—	-8	—	0,13	—	—
<b>2. Обязательства (заемный капитал), всего</b>	<b>3454</b>	<b>2466</b>	<b>-988</b>	<b>71,40</b>	<b>59,43</b>	<b>35,84</b>	<b>-23,59</b>
2.1. Долгосрочные обязательства (590)	—	—	—	—	—	—	—
2.2. Краткосрочные обязательства	3454	2466	-988	71,40	59,43	35,84	-23,59
2.2.1. Кредиты и займы (610)	1128	935	-193	82,89	19,41	13,59	-5,82
2.2.2. Кредиторская задолженность (620)	2306	1516	-790	65,74	39,68	22,03	-17,65
2.2.3. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (630)	—	—	—	—	—	—	—
2.2.4. Резервы предстоящих расходов (650)	20	15	-5	75,55	0,34	0,22	-0,12
2.2.5. Прочие краткосрочные обязательства (660)	—	—	—	—	—	—	—
<b>Итого собственного и заемного капитала (700)</b>	<b>5812</b>	<b>6880</b>	<b>1068</b>	<b>118,38</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>X</b>

Таблица 2.3

## Состав, структура и динамика обязательств по данным ОАО «Норд» за 2005 г.

Показатель, код строки баланса	Сумма, тыс. руб.			Структура пассивов, %		
	на нача- ло года	на кон- ец года	абсолютное изменение (+, -)	на нача- ло года	на кон- ец года	абсолютное изменение (+, -)
A	1	2	3	4	5	6
<b>1. Долгосрочные обязательства (590) – всего</b>	—	—	—	—	—	—
1.1. Займы и кредиты (510)	—	—	—	—	—	—
1.2. Отложенные налоговые обязательства (515)	—	—	—	—	—	—
1.3. Прочие долгосрочные обязательства (520)	—	—	—	—	—	—
<b>2. Краткосрочные обязательства (690 за мини- сом 640) – всего</b>	<b>3454</b>	<b>2466</b>	<b>-988</b>	<b>71,40</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
2.1. Кредиты и займы (610)	1128	935	-193	82,89	32,66	37,91
2.2. Кредиторская задолженность (620)	2306	1516	-790	65,74	66,76	61,48
2.2.1. Поставщики и подрядчики (621)	1506	616	-890	40,90	43,60	24,98
2.2.2. Задолженность перед персоналом организа- ции (622)	290	350	60	120,69	8,40	14,19
2.2.3. Задолженность перед государственными внебюджетными фондами (623)	118	181	63	153,39	3,42	7,34
2.2.4. Задолженность по налогам и сборам (624)	240	245	5	102,08	6,94	9,94
2.2.5. Прочие кредиторы (625)	152	124	-28	81,58	4,40	5,03
2.3. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (630)	—	—	—	—	—	—
2.4. Резервы предстоящих расходов (650)	20	15	-5	75,55	0,58	0,61
2.5. Прочие краткосрочные обязательства (660)	—	—	—	—	—	—
<b>Всего обязательств</b>	<b>3454</b>	<b>2466</b>	<b>-988</b>	<b>71,40</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

которая за отчетный год уменьшилась на 790 тыс. руб. (или на 34,26%). Это связано с существенным снижением задолженности поставщикам и подрядчикам — на 890 тыс. руб. (или на 59,10%), а также снижением задолженности прочим кредиторам — на 28 тыс. руб. (или на 18,42%). Задолженность организации по краткосрочным кредитам и займам также сократилась в абсолютном выражении на 193 тыс. руб., в относительном — на 17,11%. Незначительный рост задолженности наблюдался лишь по заработной плате (60 тыс. руб.) и перед внебюджетными фондами (63 тыс. руб.), что вполне адекватно росту масштабов коммерческой деятельности данной организации. Существенных структурных сдвигов в составе краткосрочных обязательств не наблюдалось. Как в предыдущем, так и в отчетном году доля кредитных ресурсов — на уровне  $\frac{1}{3}$  и кредиторской задолженности — на уровне  $\frac{2}{3}$  общей величины обязательств организации. Для того чтобы установить наличие просроченной задолженности, необходимо воспользоваться данными аналитического учета. Анализ кредиторской задолженности проводится по ее видам, отдельным поставщикам и подрядчикам, срокам погашения на отчетную дату (до 1 месяца, до 3 месяцев, до 6 месяцев, до 12 месяцев и более).

Наряду с балансовыми показателями и их производными необходимо также рассчитать и анализировать в динамике показатели эффективности капитала и его составляющих элементов. Характерными для оценки эффективности являются коэффициенты отдачи (обращаемости) совокупных источников средств организации, а также их отдельных видов: собственного капитала, краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности. Каждый такой коэффициент отражает отношение выручки от продаж к средней балансовой величине показателей источников средств. Экономическое содержание коэффициентов отдачи капитала заключается в том, что их значение показывает, какую сумму выручки организация получила на каждый рубль финансового источника того или иного вида. Чем выше эти показатели, тем выше отдача капитала.

Эффективность использования капитала также можно оценить, используя показатель средней продолжительности периода одного его оборота, измеряемый в днях. Период оборота показывает, какой срок необходим для завершения полного оборота того или иного источника средств организации. Иначе говоря, за какой период времени рубль капитала генерирует рубль выручки. У каждой организации на продолжительность среднего периода оборота капитала влияет множество объективных и субъективных факторов,

характерных для ее отраслевой принадлежности, масштабов деятельности, сложившихся особенностей делового оборота. Оценка этого показателя производится прежде всего в динамике. Разумеется, чем короче период оборота, тем быстрее окупаются финансовые ресурсы. Замедление периода оборота свидетельствует о снижении эффективности использования капитала. Алгоритмы расчетов показателей обрачиваемости (коэффициентов и периодов оборота) представлены в табл. 2.4.

Показатели средних балансовых величин собственного капитала и обязательств за анализируемый год целесообразно рассчитывать по формуле средней хронологической при условии, что количество дат (первое число квартала, месяца), на которые имеются отчетные данные, превышает две. В нашем примере имеются балансовые данные лишь на начало и конец года. В таком случае для

Таблица 2.4

**Показатели обрачиваемости (отдачи) собственного капитала и обязательств за год**

Показатель	Коэффициент обрачиваемости	Средняя продолжительность одного оборота в днях
Собственный капитал	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина собственного капитала × × 360
	Средняя балансовая величина собственного капитала	
Заемный капитал	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина заемного капитала × × 360
	Среднегодовая величина заемного капитала	
Кредиты и займы	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина задолженности по кредитам и займам × 360
	Среднегодовая величина задолженности по кредитам и займам	
Кредиторская задолженность	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина кредиторской задолженности × 360
	Среднегодовая величина кредиторской задолженности	
Задолженность поставщикам и подрядчикам	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина задолженности поставщикам и подрядчикам × × 360
	Среднегодовая величина задолженности поставщикам и подрядчикам	

расчета среднегодовых балансовых показателей следует использовать формулу средней арифметической.

В табл. 2.5 представлены результаты расчетов показателей оборачиваемости капитала и его составляющих ОАО «Норд» за 2004–2005 гг. В 2005 г. произошло ускорение оборачиваемости всех без исключения видов заемных средств. Причиной этого послужили рост выручки от продаж и уменьшение среднегодовых показателей задолженности. Вместе с тем увеличение собственного капитала организации в 2005 г. более высокими темпами, чем увеличение выручки от продаж, привело к замедлению его оборачиваемости. Однако в данном случае расценивать сложившуюся скорость оборота собственных средств как негативный факт будет несправедливо, поскольку причиной замедления оборачиваемости является значительный рост нераспределенной прибыли в составе собственного капитала, что является более весомой положительной тенденцией..

Для расчета показателей оборачиваемости кредиторской задолженности поставщикам вместо выручки от продаж может быть использована себестоимость проданной продукции, поскольку величина этих обязательств отражается по себестоимости приобретенных организациями товаров, сырья и т.п. Такой алгоритм расчета показателей оборачиваемости в особенности целесообразен для сопоставления средней продолжительности периода погашения обязательств поставщикам со средней продолжительностью пери-

Таблица 2.5

**Показатели оборачиваемости (отдачи) собственного капитала и обязательств ОАО «Норд» за 2004–2005 гг.**

Показатель	Коэффициент оборачиваемости (количество оборотов за год)			Средняя продолжительность одного оборота в днях		
	2004 г.	2005 г.	абсолютное изменение	2004 г.	2005 г.	абсолютное изменение
A	1	2	3	4	5	6
Собственный капитал	19,17	9,84	-9,33	18,78	36,59	17,81
Заемный капитал	9,19	11,25	2,06	39,17	32,00	-7,17
Кредиты и займы	24,85	32,29	7,44	14,87	11,15	-3,72
Кредиторская задолженность	14,75	17,43	2,68	24,41	20,65	-3,76
Задолженность поставщикам и подрядчикам	21,53	31,89	9,86	16,72	11,29	-5,43

ода нахождения средств в составе материально-производственных запасов (МПЗ). Если организация традиционно использует для финансирования МПЗ привлечение средств в виде так называемого товарного кредита (отсрочки платежа), то для поддержания стабильности производственных процессов и обеспечения своевременных расчетов с поставщиками необходимо, чтобы средний период оборота МПЗ был короче среднего периода оплаты обязательств.

## 2.3. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ, ПОРЯДОК РАСЧЕТА, ОЦЕНКА ВЕЛИЧИНЫ И ДИНАМИКИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

*Чистые активы* — это стоимостная оценка имущества организации, сформированного за счет собственных источников средств. Чистые активы отражают реальный собственный капитал, абсолютное значение и положительная динамика которого характеризуют устойчивость финансового состояния организации. Иначе говоря, чистые активы — это активы, свободные от обязательств организации, т.е. имущество, принадлежащее собственникам организации (акционерам, участникам и т.п.). Вывод о том, что величина чистых активов равна величине собственного капитала (за исключением случаев, когда задолженность участников по взносам в уставный капитал не погашена полностью), следует из основного балансового уравнения

$$\begin{array}{rcl} \text{Актив} & = & \text{Собственный} \\ & & \text{капитал} \end{array} \quad + \quad \begin{array}{l} \text{Заемный капитал (обяза-} \\ \text{тельства)} \end{array} ;$$
$$\begin{array}{rcl} \text{Актив} & - & \text{Заемный капитал} \\ & & (\text{обязательства}) \end{array} = \quad \begin{array}{l} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} =$$
$$= \text{Чистые активы.}$$

*Рост чистых активов* свидетельствует о наращении собственного капитала организации в процессе осуществления хозяйственной деятельности в первую очередь за счет капитализации нераспределенной прибыли, добавочного и резервного капитала. Положительная динамика величины чистых активов является важным оценочным показателем роста инвестиционной привлекательности организации, рыночным индикатором ее финансовой стабильности, что, в свою очередь, повышает активность и котировки сделок с ее цennыми бумагами на финансовом рынке.

*Снижение чистых активов* — неоправданное отвлечение, вывод средств за рамки хозяйственной деятельности, следствие финансовых затруднений, причинами которых, как правило, являются наличие убытков, покрытие убытков ранее образованными резервами, отвлечение резервов на погашение обязательств по облигациям и дивидендам. Низкий уровень чистых активов часто служит причиной, по которой акционерам (учредителям) не начисляются дивиденды.

Порядок расчета и оценки стоимости чистых активов организации по данным бухгалтерской отчетности определен совместным приказом Минфина РФ и ФКЦБ (ныне — ФСФР) от 29.01.03 г. № 10н/№ 03-6/пз. Информация о стоимости чистых активов раскрывается в промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности.

*Величина чистых активов организации* рассчитывается ежеквартально и в конце отчетного года по данным бухгалтерского баланса как разница между балансовой величиной активов, принимаемых к расчету, и балансовой величиной обязательств, принимаемых к расчету.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в разделе I бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые в разделе II бухгалтерского баланса (запасы, НДС по приобретенным ценностям, debtорская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам, отложенные налоговые обязательства и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Ниже представлена пошаговая схема расчета чистых активов по строкам бухгалтерского баланса.

---

Шаг 1. *Сумма активов, принимаемых к расчету*: строка 300 (за минусом задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, отражаемой в составе прочей дебиторской задолженности).

Шаг 2. *Сумма обязательств, принимаемых к расчету*: сумма строк 590, 610, 620, 630, 650, 660.

Шаг 3. *Сумма чистых активов*: итого шаг 1 минус итого шаг 2.

---

Так, на отчетную дату величина чистых активов ОАО «Норд» составила 4414 тыс. руб., что на 2056 тыс. руб. больше, чем на 01.01.04 г., темп роста составил 187,2 %. Положительная динамика данного показателя свидетельствует о наращении средств акционеров, участвующих в формировании имущественного комплекса организации. В свою очередь, это повышает финансовую независимость организации, увеличивает ее рыночную стоимость и способствует повышению инвестиционной привлекательности.

Акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью должны регулярно контролировать величину чистых активов. Если величина *чистых активов* (по окончании второго и каждого последующего финансового года) *меньше уставного капитала*, общество обязано уменьшить свой уставный капитал до уровня чистых активов. Это требование содержится в соответствующих нормах гражданского права: в Гражданском кодексе РФ (ст. 99), в Законе «Об акционерных обществах» от 26.12.95 г. № 208-ФЗ (ст. 35), в Законе «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.98 г. № 14-ФЗ (ст. 20).

Необходимость поддержания соответствия величины чистых активов величине уставного капитала общества вытекает из экономико-правового содержания понятия «уставный капитал». Законодательство определяет, что величина уставного капитала акционерного общества есть номинальная стоимость акций общества, приобретенных акционерами, а уставного капитала общества с ограниченной ответственностью — номинальная стоимость долей его участников. В то же время уставный капитал определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. Поэтому на законодательном уровне закреплено требование: минимально допустимая величина чистых активов общества ограничивается величиной его уставного капитала. Иначе организация не сможет гарантировать погашение обязательств

перед кредиторами в том объеме, который установлен нормами права.

Как указывалось выше, причиной уменьшения чистых активов являются непокрытые убытки. Поскольку ситуация несоответствия чистых активов уставному капиталу ограничивается тремя последовательными отчетными датами (31 декабря), из этого следует, что не более чем за два календарных года с момента наступления этой ситуации организация обязана изыскать возможности прибыльной деятельности и погасить допущенные ранее убытки. Таким образом, можно сделать еще один важный по экономическому содержанию вывод, что на уровне законодательства существует косвенное запрещение убыточной деятельности хозяйствующих субъектов продолжительностью более двух последовательных лет.

Согласно действующему законодательству и финансово-производственной целесообразности организация в целях предотвращения ликвидации может уменьшить свой уставный капитал, доведя его до величины чистых активов. Однако на практике сделать это довольно сложно и крайне невыгодно, в первую очередь — для собственников.

Существуют варианты решения этой проблемы путем увеличения чистых активов. Это можно сделать несколькими способами. Например, в условиях роста цен на недвижимость провести дооценку ее стоимости до рыночной. Прирост стоимости основных средств приведет к увеличению активов, а следовательно, и к увеличению чистых активов организации.

В соответствии с п. 15 ПБУ 6/01 организация может не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам. При принятии решения о переоценке следует учитывать, что в дальнейшем эти объекты должны переоцениваться регулярно. Сумма дооценки объектов основных средств увеличивает добавочный капитал организации, а следовательно, ее собственный капитал и чистые активы.

Другой вариант заключается в том, что собственники (например, физические лица) могут безвозмездно передать организации имущество. Вследствие этого также возрастут чистые активы. В этом случае увеличится налог на прибыль, так как в соответствии с Налоговым кодексом стоимость безвозмездно полученного имущества увеличивает налогооблагаемую базу. Исключение состав-

ляет безвозмездное получение имущества от собственника организации, доля которого в уставном капитале составляет более 50%.

Если приведенные варианты не решат проблему несоответствия чистых активов и уставного капитала, то обществу необходимо будет уменьшить уставный капитал за счет уменьшения номинальной стоимости акций либо сокращения их общего количества, если такая возможность предусмотрена уставом общества. Но существует ряд ограничений законодательного порядка, в силу которых уменьшение уставного капитала становится невозможным. Так, общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате его размер станет меньше минимума, определенного законом. Кроме того, решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинала акций или их выкупа в целях сокращения их общего количества принимается общим собранием акционеров, которое может не дать на это согласие. Законодательство ограничивает выкуп обществом собственных акций:

- до полной оплаты всего уставного капитала общества;
- если на момент их приобретения общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с правовыми актами Российской Федерации или если признаки банкротства появятся в результате приобретения этих акций;
- если на момент их приобретения стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате приобретения акций.

## **2.4. ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ. ЦЕНА КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ**

Главной составляющей процесса оптимизации структуры капитала является снижение относительного уровня затратности (цены капитала), связанного с использованием как заемных, так и собственных финансовых ресурсов.

Концепция оценки стоимости капитала исходит из того, что капитал является одним из важных факторов бизнеса, а его стоимость (цена) оказывает влияние на уровень текущих и инвестиционных затрат (данная концепция не сводится только к определению цены привлечения капитала). *Стоимость капитала (cost of capital)* — это требуемая поставщиками капитала ставка доходности для различ-

ных типов финансирования бизнеса (общий подход). Показатель стоимости капитала служит:

- мерой прибыльности текущей деятельности;
- критерием реального инвестирования (стоимость капитала — дисконтная ставка инвестиционного проекта, а также внутренняя норма рентабельности);
- оценкой эффективности финансовых вложений;
- критерием принятия решения о финансовой аренде (лизинге) или приобретении в собственность основных средств (если уровень лизинговых платежей выше стоимости капитала, то лизинг невыгоден);
- ориентиром для управления структурой капитала (на основе стоимости отдельных элементов собственного и заемного капитала);
- измерителем уровня рыночной стоимости фирмы (снижение цены капитала может влиять на рост рыночной стоимости фирмы, повышать спрос на акции организации и т.п.);
- обоснованием выбора типа политики финансирования оборотных активов (агрессивный, умеренный, компромиссный).

Для определения оптимальности структуры капитала необходимо использовать один из важнейших финансовых критериев — показатель *средневзвешенной цены (стоимости) капитала (WACC — weighted average cost of capital)*, расчет которого производится по следующей формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_i \cdot d_i,$$

где  $WACC$  — цена капитала, %;  $K_i$  — цена  $i$ -го источника средств, т.е. отношение расходов по обслуживанию  $i$ -го источника за определенный период к средней балансовой стоимости этого источника, %;  $d_i$  — удельный вес (доля)  $i$ -го источника средств в совокупных пассивах;  $n$  — количество источников средств.

$WACC$  — это общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование финансовых ресурсов, выраженная в процентах к средней за период совокупной величине всех финансовых ресурсов.  $WACC$  характеризует уровень рентабельности активов (совокупных вложений капитала), которую должна обеспечивать организация, не уменьшая своей рыночной стоимости. Иначе говоря,  $WACC$  отражает уровень рентабельности всех средств, участвующих

в наращении прибыли организации. *WACC* используется внешними и внутренними пользователями финансовой информации для оценки:

- максимального уровня цены заемных средств, связанных с дополнительным привлечением капитала при выборе оптимальных схем финансирования;
- минимального уровня рентабельности обычной (текущей) деятельности;
- эффективности инвестиционных решений при сравнении со ставкой дисконтирования и внутренней нормой рентабельности проекта;
- рыночной стоимости организации.

Оптимизация структуры капитала (пассивов) — это процесс достижения максимально возможного уровня рентабельности организации при соответствующем уровне *финансовой устойчивости* за счет роста собственных средств и уровня *финансового риска*, связанного с привлечением заемных средств. Преимущества и недостатки свойственны как финансированию за счет собственного, так и финансированию за счет заемного капитала (табл. 2.6).

Цена капитала зависит от уровня процентов по кредитам и займам, дивидендных выплат, а также других факторов. По формуле средневзвешенной можно рассчитать в отдельности цену (стоимость) заемного и собственного капитала.

Таблица 2.6

**Преимущества и недостатки финансирования за счет собственного и заемного капитала**

	Собственный	Заемный
ПРЕИМУЩЕСТВА	<ul style="list-style-type: none"><li>• Простота привлечения</li><li>• Легкость реинвестирования в производство</li><li>• Снижение риска банкротства</li><li>• Повышение финансовой устойчивости</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Широкие возможности привлечения</li><li>• Рост финансового потенциала для расширения производства</li><li>• Относительно низкая стоимость (не облагается налогом на прибыль)</li></ul>
НЕДОСТАТКИ	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ограниченнность объема</li><li>• Высокая стоимость по сравнению с заемными источниками</li><li>• Упущененная возможность прироста прибыли от привлечения в оборот заемного капитала</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Опасные финансовые риски (рост риска пропорционален росту удельного веса заемных средств)</li><li>• Активы, сформированные за счет заемных средств, дают меньшую норму прибыли (за счет их платности)</li><li>• Зависимость стоимости от конъюнктуры финансового рынка</li><li>• Обязательность залога (в большинстве случаев)</li></ul>

Изменение политики финансирования организации может отразиться на эффективности ее деятельности в целом, так как возрастание доли заемных средств, требующее дополнительных затрат по обслуживанию долга, может существенно снизить рентабельность. Критерием оптимальности структуры капитала служит соотношение максимизации рентабельности и минимизации финансового риска. Однако высокая рентабельность достигается, как правило, ценой рискованных финансовых решений, ориентированных на активное привлечение заемных средств.

Чаще всего в условиях роста потребности в дополнительном финансировании источником средств становятся кредиты и займы, характеризующиеся высоким уровнем платности и, как правило, требующие залога. Кроме того, увеличение заемных источников средств повышает степень финансовой зависимости организации, а следовательно — уровень финансового риска. Вовлечение в хозяйственный оборот кредитных ресурсов обосновано только тогда, когда за счет их использования организация сможет ростом дополнительных доходов возместить проценты, возвратить сумму основного долга и получить прибыль. Это возможно при высоком уровне рентабельности бизнеса. Одним из инструментов оценки эффективности использования заемных средств и обоснования их дополнительного привлечения является расчет эффекта финансового рычага.

Термин «финансовый рычаг» представляет собой перевод с английского понятия *«financial leverage»* («финансовый леверидж»). Рычаг — это отношение величин, увеличивая или уменьшая которые можно получить более сильное изменение того или иного финансового результата. Финансовый рычаг отражает соотношение заемного и собственного капитала (или соотношение заемного и совокупного капитала), что характеризует уровень финансовой устойчивости организации и повышение эффективности бизнеса за счет привлечения заемного капитала. Важно понять, что усиление воздействия финансового рычага (что выражается в значении коэффициента) происходит за счет привлечения заемных средств. Исследование механизма действия финансового рычага служит обоснованием управленческих решений по привлечению заемных средств. С этой целью производится расчет относительной величины эффекта финансового рычага ( $\text{ЭФР}$ ) по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - K_h) \cdot (\rho_{K(A)} - \text{ЦЗК}) \cdot \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}},$$

где  $\rho_{K(A)}$  — рентабельность всего капитала организации (совокупных активов) или экономическая рентабельность, исчисленная как отношение прибыли до налогообложения и расходов по привлечению заемных средств к среднегодовой сумме всего капитала, %;  $K_h$  — коэффициент налогообложения прибыли, рассчитываемый как отношение расходов по налогу на прибыль (величина которых формируется по правилам налогового учета) к прибыли до налогообложения (стр. 140 отчета о прибылях и убытках); ЦЗК — средневзвешенная цена заемных средств, которая рассчитывается как отношение расходов организации по обслуживанию заемных источников средств к средней балансовой величине заемного капитала (как платного, так и бесплатного), %; ЗК — средняя балансовая величина заемного капитала; СК — средняя балансовая величина собственного капитала.

Эффект финансового рычага показывает, какой уровень рентабельности собственного капитала получен за счет привлечения заемных средств, несмотря на их платность.

Как видно из приведенной формулы, эффект финансового рычага состоит из трех составляющих:

$(1 - K_h)$  — налоговый корректор, который необходим для приведения в сопоставимый вид уровня ЭФР и уровня рентабельности собственного капитала, так как в расчете первого показателя используется величина прибыли без учета налога на прибыль, а второго — чистая прибыль (после изъятия части финансового результата в виде налога на прибыль);

$(\rho_{K(A)} - \text{ЦЗК})$  — дифференциал финансового рычага, который представляет собой разницу между рентабельностью всего капитала ( $\rho_{K(A)}$ ), вложенного в активы (как собственного, так и заемного), и средневзвешенной ценой заемных средств (ЦЗК);

$\text{ЗК}/\text{СК}$  — коэффициент финансового рычага, который показывает, сколько заемных средств приходится на каждый рубль собственного капитала.

Значение ЭФР зависит в первую очередь от дифференциала. Если дифференциал положителен, то какими бы ни были значения налогового корректора и коэффициента финансового рычага, ЭФР будет положительным, т.е. привлечение заемных средств будет оправданным. Если по каким-то причинам организация получила уровень рентабельности совокупного капитала ниже, чем уровень цены заемных средств (т.е. дифференциал оказался отрицатель-

ным), то привлечение заемных средств неэффективно, что приводит к снижению рентабельности собственных средств организации, «проеданию» собственного капитала в связи с уменьшением прибыли, накопленной в предыдущие периоды.

Осуществляя свою финансовую политику по привлечению заемных средств и ориентируясь на показатель ЭФР, организация должна учитывать два важнейших правила:

1. Если заимствование средств приносит организации увеличение уровня эффекта финансового рычага, оно признается выгодным. При этом необходимо контролировать состояние дифференциала: при наращении коэффициента финансового рычага поставщики заемных средств (банки, кредиторы и т.п.) склонны компенсировать рост своего финансового риска по таким сделкам за счет повышения цены предоставляемых средств.

2. Риск кредитора выражается величиной дифференциала: чем больше дифференциал, тем меньше риск; чем меньше дифференциал, тем больше риск.

## **2.5. АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ АКТИВА БАЛАНСА. СИСТЕМА ФИНАНСИРОВАНИЯ АКТИВОВ**

Общая структура актива бухгалтерского баланса характеризуется соотношением оборотных и внеоборотных активов, на значение которого в большей степени влияют специфические факторы ведения бизнеса: отраслевая принадлежность, масштабы деятельности, инфраструктура хозяйственных операций, особенности расчетных взаимоотношений с покупателями, поставщиками и т.д. Вместе с тем для поддержания производственно-финансовой стабильности организации необходимо соблюдение определенных условий финансирования имущественного комплекса, игнорирование которых может привести к негативным финансово-экономическим последствиям. В табл. 2.7 представлены типы финансирования активов, для чего значения итогов разделов бухгалтерского баланса отражены в виде показателей удельного веса в валюте баланса.

Вариант № 1 отражает абсолютно устойчивый тип финансовой ситуации, при которой собственный капитал полностью покрывает потребность организации в финансировании внеоборотных активов, а величина *собственного оборотного капитала* (собственный капитал плюс долгосрочные обязательства минус внеоборотные активы) с большим запасом финансовой прочности формирует оборотные активы. Доля собственных оборотных активов в их совокупной величи-

Таблица 2.7

## Типы финансирования деятельности организации

Тип финансирования	Бухгалтерский баланс		
	АКТИВ	ПАССИВ	
Консервативный	Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 60%	
	Оборотные активы = 50%	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 20%
	Итого валюты баланса (совокупные активы) = 100%		Краткосрочные обязательства = 20%
Оптимальный	Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 50%	
	Оборотные активы = 50%	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 10%
	Итого валюты баланса (совокупные активы) = 100%		Краткосрочные обязательства = 40%
Агрессивный	Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 40%	
	Оборотные активы = 50%	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 10%
	Итого валюты баланса (совокупные активы) = 100%		Краткосрочные обязательства = 50%
Кризисный	Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 20%	
	Оборотные активы = 50%	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 0%
	Итого валюты баланса (совокупные активы) = 100%		Краткосрочные обязательства = 80%

не составляет 60% при нормативе 10%  $\left( \frac{60 + 20 - 50}{50} \cdot 100 = 60\% \right)$ .

Такой тип формирования активов создает высокий уровень защиты от финансовых рисков, но содержит и негативную составляющую — организация не использует возможности привлечения заемных

средств для расширения масштабов финансирования деятельности. Таким образом, в данной финансовой ситуации может идти речь об упущеной выгоде.

Второй тип финансирования — вариант № 2 является оптимальным с точки зрения достаточности обеспечения внеоборотных активов и необходимой части оборотных активов за счет собственного капитала. В данном случае собственные средства, формирующие оборотные активы, составляют 20% их общей величины

$$\left( \frac{50 + 10 - 50}{50} \cdot 100 = 20\% \right).$$

В финансировании по третьему типу (вариант № 3) деятельность организации подвержена финансовым рискам в большей степени, поскольку собственный капитал не в полном объеме финансирует внеоборотные активы. Недостаток компенсируется долгосрочным заемным капиталом (долгосрочные обязательства, погашение которых будет производиться через относительно длительный период времени). В данной ситуации организация не имеет собственного оборотного капитала ( $40\% + 10\% - 50\% = 0$ ), т.е. финансирование оборотных активов осуществляется исключительно за счет краткосрочных обязательств. Если при этом период оборота оборотных активов короче, чем средний период погашения краткосрочных обязательств, то организация может спровоцироваться с финансовой нестабильностью. Тогда за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов в будущем (следствием чего станет рост их величины) появится возможность изменить соотношение между величиной краткосрочных обязательств и оборотных активов в пользу последних. При неблагоприятном сценарии развития событий (замедлении оборачиваемости оборотных активов в связи с сокращением объема продаж продукции) организация может оказаться в зоне повышенных финансовых рисков, присущих высокой доле краткосрочных заемных средств в составе совокупных пассивов.

Без принятия адекватных мер по укреплению финансовой устойчивости организация может оказаться в типичной кризисной финансовой ситуации, отраженной в структуре бухгалтерского баланса варианта № 4. В данном случае неудовлетворительная структура финансовых источников отражается в значительной величине краткосрочных обязательств — 80% и низком уровне собственного капитала — 20%. С учетом структуры активов можно сказать, что у организации величина собственного капитала покрывает потреб-

ность в финансировании внеоборотных активов лишь на 40% ( $20/50 \cdot 100 = 40\%$ ). Долгосрочные привлечения заемных средств отсутствуют, а величина собственных оборотных активов вообще отрицательная ( $20 + 0 - 50 = -30\%$  от валюты баланса). Финансирование 60% потребности во внеоборотных активах осуществляется за счет краткосрочных заемных средств, что может обернуться для организации финансовой катастрофой вплоть до банкротства. Угроза банкротства в данной ситуации очевидна, поскольку срок оплаты краткосрочных обязательств (от нескольких дней до нескольких месяцев, но не более года) наступит быстрее, чем произойдет возмещение денежных средств, отвлеченных на приобретение внеоборотных активов (оно измеряется, как правило, годами, но не менее 12 месяцев).

Для оценки качества активов необходим анализ следующих взаимосвязанных блоков:

- анализ состава, структуры и динамики агрегированных (укупленных) групп активов;
- детальный анализ отдельных элементов внеоборотных и оборотных активов, выявление излишнего накопления материальных активов, необоснованного отвлечения средств;
- ранжирование (группировка) и оценка активов по степени ликвидности;
- расчет и оценка динамики показателей обрачиваемости (отдачи) активов в целом и их видов;
- оценка эффективности использования активов;
- факторный анализ эффективности использования активов.

Анализ активов организации по данным бухгалтерского баланса целесообразно проводить в соответствии со структурой табл. 2.8. Она представляет собой аналитический баланс, отражающий главные тенденции в динамике и структуре статей активов. Изучение информации осуществляется методами горизонтального (динамического) и вертикального (структурного) анализа. Для дальнейшей детализации общей картины состава, структуры и динамики показателей в отдельности по разделу 1 «Внеоборотные активы» и разделу 2 «Оборотные активы» могут использоваться форматы таблиц, аналогичные приведенной.

Совокупная величина активов ОАО «Норд» на конец отчетного года составила 6880 тыс. руб., что на 1068 тыс. руб. (или на 18,38%) больше, чем на начало года. Положительная динамика наблюдалась по итогам и первого, и второго разделов баланса. Вместе с тем более быстрыми темпами увеличились внеоборотные активы, сум-

Таблица 2.8

## Показатели состава, структуры и динамики активов по данным баланса ОАО «Норд» за 2005 г.

Показатель, код строки баланса	Сумма, тыс. руб.			Структура активов, %	изменение (+, -)	на конец года	изменение (+, -)	на конец года	изменение (+, -)
	на начало года	на конец года	изменение (+, -)						
<b>A</b>	1	2	3	4		5		6	7
<b>1. Внебиротные активы (180) – всего</b>	<b>2934</b>	<b>3790</b>	<b>856</b>	<b>129,18</b>		<b>50,48</b>	<b>55,09</b>	<b>4,61</b>	
1.1. Нематериальные активы (110)	8	10	2	125,00	0,13	0,15			0,02
1.2. Основные средства (120)	2195	2300	105	104,78	37,77	33,43			-4,34
1.3. Незавершенное строительство (130)	731	1376	645	188,24	12,58	20,00			7,42
1.4. Долгосрочные финансовые вложения (140)	–	80	80	–	–	–			1,16
1.5. Отложенные налоговые активы (145)	–	24	24	–	–	–			0,35
1.6. Прочие внеоборотные активы (150)	–	–	–	–	–	–			–
<b>2. Оборотные активы (290) – всего</b>	<b>2878</b>	<b>3090</b>	<b>212</b>	<b>107,37</b>	<b>49,52</b>	<b>44,91</b>			<b>-4,61</b>
2.1. Запасы (210)	1848	2000	152	108,23	31,80	29,07			-2,73
Из них:									
2.1.1. Сырье, материалы и др. (211)	1444	1500	56	103,88	24,85	21,80			-3,05
2.1.2. Затраты в незавершенном производстве (213)	153	200	47	130,72	2,63	2,91			0,28
2.1.3. Готовая продукция и товары (214)	158	183	25	115,82	2,72	2,66			-0,06
2.1.4. Товары отгруженные (215)	78	91	13	116,67	1,34	1,32			-0,02
2.1.5. Расходы будущих периодов (216)	15	26	11	173,33	0,26	0,38			0,12
2.2. НДС по приобретенным ценностям (220)	190	120	-70	63,16	3,27	1,75			-1,52
2.3. Еврейторская задолженность долгосрочная (230)	50	—	-50	—	0,86	—			-0,86
2.4. Дебиторская задолженность краткосрочная (240)	516	580	64	112,40	8,88	8,43			-0,45
Из нее:									
2.4.1. Покупатели и заказчики (241)	340	300	40	88,24	5,85	4,36			-1,49
2.4.2. Авансы въяндные (242)	50	180	130	360,00	0,86	2,62			1,76
2.4.3. Прочие дебиторы (243)	126	100	-26	79,37	2,17	1,45			-0,72
2.5. Краткосрочные финансовые вложения(250)	100	120	20	120,00	1,72	1,74			0,02
2.6. Денежные средства (260)	174	270	96	155,17	2,99	3,92			0,93
2.7. Прочие оборотные активы (270)	—	—	—	—	—	—			—
<b>Итого активов (300)</b>	<b>5812</b>	<b>6680</b>	<b>1068</b>	<b>118,38</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>			—

ма которых на отчетную дату составила 3790 тыс. руб., что на 856 тыс. руб. больше, чем на начало года (темп роста составил 129,18%). Также возросли оборотные активы (на 212 тыс. руб.), но несколько меньшими темпами (на 7,37%). По данным табл. 2.10 можно сделать вывод, что структура активов несколько ухудшилась, так как произошло снижение удельного веса оборотных активов на 4,61%.

Наряду с показателями актива бухгалтерского баланса для структурно-динамического анализа внеоборотных активов привлекаются такие источники информации, как Приложение к балансу (форма № 5), а также аналитические данных бухгалтерского учета.

Как видно из табл. 2.8, за отчетный период общая величина внеоборотных активов ОАО «Норд» существенно возросла, что обусловлено значительным ростом вложений в производственную базу: основные средства возросли на 105 тыс. руб. и составили на отчетную дату 2300 тыс. руб., незавершенные капитальные вложения увеличились на 645 тыс. руб. и составили на отчетную дату 1376 тыс. руб. Это говорит о том, что организация развивает производственную мощность, имея для этого достаточно собственных средств в виде нераспределенной прибыли, рассчитывая на окупаемость долгосрочных затрат. Динамика структуры внеоборотных активов отражает рост их доли в общей величине активов организации (на 4,61%). Так как внеоборотные активы медленнее, чем оборотные, приносят доход на каждый рубль произведенных в них вложений, то в отчетном периоде рост их доли в общей величине имущества организации, скорее всего, привел к замедлению обрачиваемости всех активов. Но следует заметить, что в последующие периоды наращение доходов, основой которых является рост объемов производства и реализации продукции, позволит компенсировать произведенные в данном отчетном году капитальные затраты и получить дополнительную прибыль.

Более детальный анализ состава, структуры и динамики внеоборотных активов представлен в главе 6, которая посвящена исследованию отчетных данных Приложения к балансу по форме № 5.

## **2.6. АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ. АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СКОРОСТЬ ОБРАЧИВАЕМОСТИ**

Оборотные активы — важнейшая экономическая категория, которая отражает стоимостную оценку оборотных средств организаций, объем, состав и структура которых в значительной степени

влияет на устойчивость ее финансового положения. В то же время они являются одной из главных составляющих ресурсного потенциала организации в целом.

Средства, вложенные в оборотные активы, должны компенсироваться за один оборот, т.е. за короткий период времени, в среднем соответствующий периоду превращения денег в деньги. Оборотные активы формируются за счет оборотного капитала организации, который, в свою очередь, состоит из собственного и заемного оборотного капитала.

Оборотный капитал имеет большое значение в деятельности организации, обеспечении ее финансовой устойчивости и платежеспособности, прибыли и рентабельности. По своей экономической природе *оборотный капитал* — это средства, вложенные в активы, непосредственно обеспечивающие процесс производства и реализации, выраженные в форме денежных средств или иных активов, которые могут стать денежными средствами в течение одного хозяйственного цикла. Вещественные элементы оборотного капитала полностью потребляются в каждом операционном цикле, целиком переносят свою стоимость на стоимость создаваемой продукции.

В процессе анализа оборотных активов важно установить, насколько оптимальны их объем и структура, насколько рациональна система их финансирования. В современных условиях организация самостоятельно решает вопросы, касающиеся привлечения и использования оборотных средств, а также оптимизации структуры их источников.

В условиях недостатка оборотного капитала производственная деятельность организации не поддерживается должным образом, отсюда — сбои в работе и как результат — низкая прибыль или ее отсутствие. При наращении оборотного капитала происходит расширение производства, следствием чего становится рост объемов продаж и прибыли. Важно, чтобы не было необоснованного роста оборотных средств, отчего могут образоваться временно свободные, бездействующие активы, вызывающие лишние расходы, что, в свою очередь, приводит к снижению прибыли. К таким расходам можно отнести издержки по обслуживанию заемных источников финансирования оборотных активов (проценты по заемным средствам); заготовительные, складские и другие расходы, связанные с материально-производственными запасами; обесценение излишних остатков денежных средств на банковских счетах; потери части стоимости дебиторской задолженности под воздействием ин-

фляционных процессов. Таким образом, формирование и использование оборотного капитала сопряжены с рисками финансовых потерь как при нехватке оборотных средств, так и при их избытке. Следовательно, на основе тщательного анализа эффективности использования оборотных активов должна строиться финансовая политика управления оборотным капиталом организации, реализация которой обеспечит компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью хозяйственной деятельности.

В процессе анализа формирования и использования оборотных средств следует:

- установить потребность организации в оборотных средствах;
- определить состав, структуру и динамику оборотных активов;
- обосновать выбор оптимальных источников финансирования оборотных активов;
- рассчитать влияние скорости оборота оборотных активов на уровень ликвидности и рентабельности;
- оценить эффективность использования оборотных средств.

Анализ оборотных активов проводится по данным бухгалтерского баланса (раздел II), Приложения к балансу (форма № 5), а также по аналитическим учетным данным.

По данным табл. 2.8 оборотные активы ОАО «Норд» на отчетную дату возросли на 212 тыс. руб. (или на 7,37%) и составили 3090 тыс. руб. Их удельный вес в общем объеме активов составил на конец года 44,91%, что на 4,61% ниже, чем на начало года.

Наибольший удельный вес и абсолютное значение в денежном выражении имеют запасы. Их величина на отчетную дату составила 2000 тыс. руб., что на 152 тыс. руб. больше, чем на начало года (темпер роста составил 108,23%). Удельный вес запасов в общей величине активов несколько снизился за отчетный год (на 2,73%) и составил 29,07%.

Данные о составе запасов показывают, что основную часть составляют сырье и материалы, сумма которых на отчетную дату — 1500 тыс. руб., что на 56 тыс. руб. больше, чем на начало года. Наблюдался также рост незавершенного производства на 47 тыс. руб., готовой продукции — на 25 тыс. руб., товаров отгруженных — на 13 тыс. руб. и расходов будущих периодов — на 11 тыс. руб.

Темп роста остатков запасов необходимо сравнивать с темпом роста выручки от продаж, причем последний должен быть опережающим.

Дебиторская задолженность в целом возросла в связи с увеличением краткосрочной задолженности (на 64 тыс. руб., или на 12,40%).

Рост краткосрочных финансовых вложений на 20 тыс. руб. говорит о том, что организация в отчетном году имела возможность вкладывать свободные денежные средства не только в развитие производственной базы, но и в ценные бумаги с целью получения дохода.

Денежные активы возросли весьма значительно — на 96 тыс. руб., их остаток на конец года составил 270 тыс. руб. Удельный вес денежных средств в общей величине активов увеличился на 0,93% и составил на конец года 3,92%.

Следующим этапом анализа является изучение структуры и динамики показателей внутри отдельных групп оборотных активов.

Динамика и объем производственных запасов каждой организации имеют свою специфику, которая зависит от вида деятельности, отраслевой принадлежности, продолжительности производственного цикла. Запасы анализируются по их видам, подвидам и т.д. Например, готовую продукцию следует анализировать в разрезе номенклатуры выпускаемых изделий, внутри каждого вида можно рассматривать отдельные подвиды (по размерам, цветам, артикулам и т.п.) В результате выявляются конкретные виды продукции, пользующиеся наибольшим спросом (по показателю роста отгрузки) и не пользующиеся спросом. Это позволяет корректировать производственную программу фирмы.

В анализе оборотных активов особое внимание уделяется их оборачиваемости. Различные виды оборотных активов имеют разную скорость оборота, поскольку она зависит от многих внутренних и внешних факторов. Показатели оборачиваемости оборотных активов в виде коэффициентов, отражающих количество оборотов, совершенных активами, а также в виде показателей средней продолжительности одного оборота (в днях) представлены в табл. 2.9. Показатели оборачиваемости характеризуют эффективность использования оборотных активов и определяются по каждой статье раздела II бухгалтерского баланса, а также по его итогу, могут рассчитываться за год, квартал, месяц. Принято для определения среднего периода оборачиваемости использовать продолжительность в днях: за месяц — 30 дней, за квартал — 90 дней, за год — 360 дней.

Для поддержания бесперебойного кругооборота активов организация, располагая денежными средствами, закупает сырье, ма-

**Расчет показателей оборачиваемости (отдачи) активов за год**

**Таблица 2.9**

<i>Продолжительность оборота (в днях)</i>		
<i>Показатели актива</i>	<i>Коэффициент оборачиваемости</i>	
Активы — всего	Выручка от продаж	
Среднегодовые остатки от активов	Среднегодовые остатки активов · 360	= 360
Оборотные активы	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости активов
Среднегодовые остатки оборотных активов	Среднегодовые остатки оборотных активов · 360	= 360
Денежные средства	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов
Среднегодовые остатки денежных средств	Среднегодовые остатки денежных средств · 360	= 360
Краткосрочные финансовые вложения	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости денежных средств
Среднегодовые остатки краткосрочных финансовых вложений	Среднегодовые остатки краткосрочных финансовых вложений · 360	= 360
Дебиторская задолженность	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости краткосрочных финансовых вложений
Среднегодовые остатки дебиторской задолженности	Среднегодовые остатки дебиторской задолженности · 360	= 360
Запасы*	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности
Среднегодовые остатки запасов	Среднегодовые остатки запасов · 360	= 360
Готовая продукция	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости запасов
Среднегодовые остатки готовой продукции	Среднегодовые остатки готовой продукции · 360	= 360
	Выручка от продаж	Коэффициент оборачиваемости готовой продукции

\* По данным видам активов оборачиваемость можно рассчитывать также, используя вместо показателя выручки от продаж показатель себестоимости проданной продукции.

По данным активов оборачиваемость вместо показателя выручки от продаж показатель

териалы, оплачивает труд работников, услуги сторонних организаций, производит продукцию, отгружает ее покупателям, которые в соответствии с договорными обязательствами погашают дебиторскую задолженность. В результате в организацию поступают денежные средства, которые снова направляются на закупки, и т.д. Промежуток времени, за который осуществляется один такой оборот, называется *операционным циклом*. От продолжительности операционного цикла зависит потребность организации в оборотном капитале.

Продолжительность операционного цикла ( $L_{\text{оп}}$ ) в днях определяется суммированием показателей средней продолжительности периодов нахождения средств в отдельных видах оборотных активов:

$$L_{\text{оп}} = L_{\text{dc}} + L_{\text{мпз}} + L_{\text{пп}} + L_{\text{дз}},$$

где  $L_{\text{dc}}$  — продолжительность оборота среднего остатка денежных средств;  $L_{\text{мпз}}$  — продолжительность оборота материально-производственных запасов;  $L_{\text{пп}}$  — продолжительность оборота запасов готовой продукции;  $L_{\text{дз}}$  — продолжительность инкассации дебиторской задолженности.

Увеличение его продолжительности ведет к замедлению обрачиваемости средств, т.е. у организации возникает потребность в дополнительных источниках финансирования, которыми чаще всего становятся кредиты, увеличивая затратную составляющую и уменьшая прибыль. В условиях роста задолженности по кредитам и займам снижается финансовая устойчивость организации, повышаются финансовая зависимость и риск наступления неплатежеспособности, что в конечном итоге может привести к банкротству организации.

Ускорение обрачиваемости активов в результате сокращения операционного цикла способствует условному высвобождению средств из оборота (относительной экономии оборотных средств), которые вновь вовлекаются в оборот и приносят дополнительные доходы. Чем короче операционный цикл (превращение денежных средств в денежные средства с наращением), тем быстрее образуется финансовый результат в виде роста прибыли. Чем больше количество оборотов средств, тем большую сумму прибыли и денежных средств получила организация за анализируемый период. Следовательно, главный фактор роста эффективности — ускорение обрачиваемости активов.

На продолжительность цикла влияют:

- специфика организации;
- продолжительность периода кредитования организации поставщиками;
- продолжительность периода кредитования организацией покупателей;
- продолжительность периода нахождения сырья и материалов в запасах;
- продолжительность периода производства и хранения готовой продукции на складе.

Исходя из сложившейся динамики скорости оборота рассчитывается величина высвобождения (относительная экономия) или дополнительное привлечение (иммобилизация) средств в оборотные активы ( $\pm \mathcal{E}_{OA}$ ) по одной из следующих формул:

$$\pm \mathcal{E}_{OA} = \frac{\text{Средняя балансовая величина оборотных активов отчетного периода} - \text{Средняя балансовая величина оборотных активов предыдущего периода}}{\frac{\text{Выручка от продаж отчетного периода}}{\text{Выручка от продаж предыдущего периода}}} \times$$

или

$$\pm \mathcal{E}_{OA} = \frac{\text{Величина однодневной выручки от продаж отчетного периода}}{\left[ \frac{\text{Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов за отчетный период}}{\text{Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов за предыдущий период}} \right]} \times$$

Полученный по данным формулам результат со знаком «—» означает сумму высвобождения (относительной экономии) средств, а со знаком «+» — дополнительного привлечения (относительного перерасхода) средств.

По данным бухгалтерской отчетности ОАО «Норд» рассчитаны показатели обрачиваемости оборотных активов за 2005 г. (табл. 2.10).

За отчетный период организация осуществила дополнительные вложения в оборотные активы на сумму 686 тыс. руб., среднегодовая величина которых составила в 2005 г. 2984 тыс. руб. Увеличение произошло по всем без исключения видам оборотных активов, при этом наиболее существенно возросли среднегодовые остатки материально-производственных запасов, которые составили в отчет-

Таблица 2.10

## Показатели оборачиваемости оборотных активов ОАО «Норд» за 2005 г.

Показатель	Единица измерения	2004 г.	2005 г.	Изменение (+; -)	Темп роста (%)
A	1	2	3	4	5
1. Среднегодовая балансовая величина оборотных активов — всего В том числе: а) запасов, включая НДС б) дебиторской задолженности в) краткосрочных финансовых вложений г) денежных средств	тыс. руб.	2298	2984	686	129,85 122,58 132,03 220,00 137,46
2. Выручка от продаж	тыс. руб.	29670	33304	3634	112,25
3. Продолжительность одного оборота всех оборотных активов В том числе: а) запасов, включая НДС б) дебиторской задолженности в) краткосрочных финансовых вложений г) денежных средств	дней	27,88	32,26	4,38	115,71 109,18 117,87 195,08 167,83
4. Оборачиваемость всех оборотных активов В том числе: а) запасов, включая НДС б) дебиторской задолженности в) краткосрочных финансовых вложений г) денежных средств	коэффи.	12,911	11,161	-1,750	86,45 91,57 85,02 51,02 59,66
5. Экономический результат: а) ускорение (замедление) оборачиваемости ( $\Delta L_{OA}$ ) б) сумма условного высвобождения средств (относительная экономия) или дополнительного привлечения средств за счет изменения оборачиваемости оборотных активов ( $\pm \mathbb{E}_{OA}$ )	дней	—	—	4,38	—
	тыс. руб.	—	—	404,5	—
6. Влияние факторов на ускорение (замедление) оборачиваемости оборотных активов ( $\Delta L_{OA}$ ) — всего В том числе за счет: а) изменения среднегодовых остатков оборотных активов ( $\Delta L_{OA}^{OA}$ ) б) изменения выручки от продаж ( $\Delta L_{OA}^N$ )	дней	—	—	4,38 8,33 -3,95	—

ном году 2079 тыс. руб., что на 383 тыс. руб. больше, чем в 2004 г. Однако роста эффективности дополнительных вложений в оборотные активы не произошло, о чем свидетельствуют показатели оборачиваемости.

Так, замедление оборота всех оборотных средств негативно отразилось на значении коэффициента обрачиваемости, который снизился на 1,75 и составил в 2005 г. 11,161 раза при его значении 12,911 раза в предыдущем, 2004 г. Если за 2004 г. ОАО «Норд» удалось осуществить почти 13 полных оборотов оборотных средств, то в 2005 г. — чуть больше 11 оборотов.

О замедлении обрачиваемости свидетельствует также увеличение средней продолжительности одного оборота в 2005 г. по сравнению с 2004 г. В целом период оборота оборотных активов возрос на 4,38 дня, в том числе запасов — на 1,89 дня, дебиторской задолженности — на 0,94 дня, краткосрочных финансовых вложений — на 0,58 дня, денежных средств — на 0,97 дня. Эта ситуация крайне негативно характеризует деятельность ОАО «Норд» в отношении использования оборотных средств.

Наряду с обрачиваемостью неудовлетворительное использование оборотных средств подтверждается абсолютным показателем условного (относительного) их перерасхода. За 2005 г. его величина составила 404,5 тыс. руб.  $\left( 2984 - 2298 \cdot \frac{33304}{29670} \right)$ . То есть ОАО

«Норд» эту дополнительную сумму средств использовало неэффективно, вложив ее в оборотные активы и не получив дохода.

Если же рассмотреть эту проблему с точки зрения использования источников финансирования оборотных активов, то можно утверждать, что организация несла прямые убытки по обслуживанию дополнительно привлеченного капитала для финансирования излишних оборотных средств.

В табл. 2.10 (п. 6) представлены результаты расчета влияния факторов на продолжительность периода оборота, выполненные методом цепных подстановок:

а) влияние изменения среднегодовой балансовой величины оборотных активов на среднюю продолжительность одного оборота:

$$\Delta T_{OA} = \frac{2984 \cdot 360}{29670} - \frac{2298 \cdot 360}{29670} = 36,21 - 27,88 = 8,33 \text{ дня.}$$

Это означает, что если бы выручка от продаж осталась неизменной — на уровне 2004 г., рост вложений в оборотные активы в 2005 г. по сравнению с 2004 г. на 686 тыс. руб. замедлил бы скорость оборота на 8,33 дня;

б) влияние изменения выручки от продаж на среднюю продолжительность одного оборота:

$$\Delta L_{OA}^{OA} = \frac{2984 \cdot 360}{33\,304} - \frac{2984 \cdot 360}{29\,670} = 32,26 - 36,21 = -3,95 \text{ дня.}$$

Это означает, что положительная динамика показателя выручки, которая в 2005 г. возросла на 3634 тыс. руб., способствовала ускорению оборачиваемости оборотных активов на 3,95 дня. То есть влияние второго фактора отчасти уменьшило негативное влияние фактора роста оборотных активов.

Проверка:

$\Delta L_{OA}^{OA} + \Delta L_{OA}^N = 8,33 + (-3,95) = 4,38$  дня, что соответствует общему изменению средней продолжительности оборота оборотных активов в 2005 г. по сравнению с 2004 г. ( $\Delta L_{OA} = 32,26 - 27,88 = 4,38$  дня).

Для более детального изучения причин, по которым происходят сбои в ритме оборота, следует проводить расчет оборачиваемости не только тех видов оборотных активов, которые представлены в табл. 2.10, но и слагаемых каждого из них. Особую актуальность имеет анализ оборачиваемости материальных запасов по отдельным видам сырья, готовой продукции по ассортименту, дебиторской задолженности по ее видам, отдельным покупателям т.п. Для такого анализа показателей финансовой отчетности недостаточно, с этой целью следует привлекать отчетность, формируемую в рамках внутреннего управленческого учета.

## 2. 7. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Одним из наиболее важных аспектов анализа финансового положения организации по данным бухгалтерского баланса является оценка ее ликвидности и платежеспособности.

В общепринятом смысле *ликвидность* — это способность ценностей превращаться в деньги (наиболее ликвидные активы). Уровень ликвидности активов характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо. Умение организации в оптимальные сроки превращать в деньги свои активы, не поступаясь их ценой, характеризует высокий уровень ее ликвидности.

Поскольку для организации деньги выполняют, как правило, одну функцию, являясь лишь средством платежа, то поддержание

достаточного уровня ликвидности заключается в формировании оптимальной структуры вложений капитала в активы, обеспечивающей приток денежных средств за счет продажи активов (товаров, продукции и т.п.) с целью погашения обязательств по мере наступления установленных сроков. Вместе с тем ликвидность и платежеспособность не тождественные понятия. Так, рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса показатели ликвидности могут свидетельствовать об их удовлетворительном уровне, но, по существу, организация может иметь просроченные обязательства в связи с замедлением непосредственного денежного оборота, если в составе оборотных активов имеются неликвидные материальные запасы, просроченная дебиторская задолженность.

*Ликвидность баланса* определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Уровень ликвидности баланса определяется сравнением статей активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты (погашения задолженности). Такая группировка статей бухгалтерского баланса организации представлена в табл. 2.11.

Баланс считается *абсолютно ликвидным*, если выполняются все четыре неравенства:  $A_1 \geq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \geq P_3$ ;  $A_4 \leq P_4$ . Выполнение первых трех неравенств в данной системе влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Если одно или несколько неравенств системы не выполняются, то ликвидность баланса отличается от абсолютной. Недостаток средств в той или иной группе активов при сложении их итогов ( $A_1+A_2+A_3$ ) может быть компенсирован избытком по другой группе. В реальной же ситуации менее ликвидные активы в целях платежеспособности не всегда могут компенсировать в полной мере недостаток более ликвидных.

Минимально необходимым условием для признания *структурь баланса удовлетворительной* является соблюдение неравенства  $A_4 \leq P_4$ . В противном случае, когда величина группы постоянных пассивов (собственного капитала) меньше величины группы трудно реализуемых (внеоборотных) активов, это означает, что организация осуществляет рискованную финансовую политику, используя на формирование долгосрочных вложений часть обязательств. Снижение финансовых рисков в данной ситуации может быть обеспечено за счет привлечения долгосрочных заемных средств в виде инвестиционных кредитов и займов. Если же такой

**Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по срочности оплаты**

Группа активов	Группа пассивов
Наиболее ликвидные активы (А1): <ul style="list-style-type: none"> <li>денежные средства</li> <li>краткосрочные финансовые вложения</li> </ul>	Наиболее срочные обязательства (П1): <ul style="list-style-type: none"> <li>кредиторская задолженность</li> <li>задолженность перед собственниками по выплате дивидендов</li> <li>просроченная задолженность по кредитам и займам</li> </ul>
Быстро реализуемые активы (А2): <ul style="list-style-type: none"> <li>краткосрочная дебиторская задолженность (кроме просроченной и сомнительной)</li> <li>прочие оборотные активы</li> </ul>	Краткосрочные обязательства (П2): <ul style="list-style-type: none"> <li>краткосрочные кредиты и займы (кроме просроченных)</li> <li>резервы предстоящих расходов</li> <li>прочие краткосрочные обязательства</li> </ul>
Медленно реализуемые активы (А3): <ul style="list-style-type: none"> <li>запасы (кроме нематериальных запасов сырья, материалов, готовой продукции)</li> <li>НДС по приобретенным ценностям</li> </ul>	Долгосрочные обязательства (П3): <ul style="list-style-type: none"> <li>долгосрочные кредиты, займы и другие долгосрочные обязательства</li> </ul>
Трудно реализуемые активы (А4): <ul style="list-style-type: none"> <li>внеборотные активы</li> <li>долгосрочная дебиторская задолженность</li> <li>нематериальные запасы сырья, материалов, готовой продукции</li> <li>просроченная и сомнительная дебиторская задолженность</li> </ul>	Постоянные пассивы (П4): <ul style="list-style-type: none"> <li>собственный капитал (уставный, добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль, доходы будущих периодов)</li> </ul>

вид обязательств (П3) у организации отсутствует, это означает, что часть внеоборотных активов финансируется за счет привлечения краткосрочного заемного капитала, срок возврата которого наступит раньше, чем окупятся внеоборотные активы. Следствием этого может стать стойкая неплатежеспособность, грозящая банкротством.

Сопоставление групп активов и обязательств позволяет установить уровень ликвидности по состоянию на отчетную дату, а также спрогнозировать ее на перспективу. *Текущая ликвидность* свидетельствует о наличии у организации избыточной величины ликвидных активов ( $A_1 + A_2$ ) для погашения краткосрочных обязательств ( $P_1 + P_2$ ) в ближайшее время, т.е. соблюдается неравенство  $A_1 + A_2 > P_1 + P_2$ . *Перспективная ликвидность* представляет собой прогноз платежеспособности организации на более длительный срок. Она будет обеспечена при условии, что поступления денежных средств с учетом имеющихся материально-производственных запасов и долгосрочной дебиторской задолженности превысят все внешние обязательства:

$$A1 + A2 + A3 > P1 + P2 + P3.$$

Вместе с тем прогноз ликвидности, устанавливаемый по вышеприведенной схеме с использованием только статичных данных бухгалтерского баланса, это — суждение приближенное. Для более точных выводов следует привлечь внутренние данные бухгалтерского учета, конкретизировать включаемые в группы активов и пассивов показатели, изучить их динамику, выявить тренд.

В соответствии с группировкой, представленной в табл. 2.11, ранжированы статьи активов и пассивов по данным бухгалтерского баланса ОАО «Норд» на начало и конец отчетного периода (табл. 2.12). На отчетную дату в бухгалтерском балансе организации наметилась положительная тенденция, направленная на повышение его ликвидности. Баланс можно признать условно ликвидным, поскольку выполняется лишь последнее из четырех неравенств, т.е. внеоборотные активы ( $A4 = 3790$  тыс. руб.) меньше, чем постоянные пассивы ( $P4 = 4414$  тыс. руб.).

Для анализа ликвидности используется ряд относительных показателей — коэффициентов, характеризующих структуру бухгалтерского баланса. Алгоритмы расчетов наиболее распространенных коэффициентов ликвидности представлены в табл. 2.13:

Значение коэффициента текущей ликвидности на уровне 2 означает, что балансовая стоимость оборотных активов в два раза превышает балансовую стоимость краткосрочных обязательств, что свидетельствует о высоком уровне гарантий в части погашения долгов организации, о наличии необходимых ресурсов и условий для устойчивого функционирования и развития производственно-финансовой деятельности. Такая финансовая ситуация также свидетельствует о наличии у организации *чистых оборотных активов*. В международной финансово-аналитической практике разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами называется *чистыми оборотными активами или рабочим капиталом*. Ниже представлено преобразование балансового уравнения, из которого следует, что величина собственного оборотного капитала равна чистым оборотным активам.

$$\begin{array}{l} \text{Внеоб-} \\ \text{ортные} \\ \text{активы} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Обо-} \\ \text{ротные} \\ \text{активы} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Соб-} \\ \text{ственный} \\ \text{капитал} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Долгосроч-} \\ \text{ные обяза-} \\ \text{тельства} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Краткосроч-} \\ \text{ные обяза-} \\ \text{тельства} \end{array}$$

или

Таблица 2.12

Группировка активов и пассивов бухгалтерского баланса для оценки ликвидности ОАО «Норд»

Группа активов	Код структуры баланса	Сумма, тыс. руб.			Группа пассивов	Строка баланса	Сумма, тыс. руб.			Темп росты, %
		на 01.01.05 г.	на 01.01.06 г.	абсолютный прирост			на 01.01.05 г.	на 01.01.06 г.	абсолютный прирост	
A	Б	1	2	3	4	А	1	2	3	4
Наиболее ликвидные активы (A1)	250 + 260	100 + 174 = = 274	120 + + 270 = = 390	116	142,34	Наименее срочные обязательства (П1)	620 + 630	2306	1516	-790
Быстро реализуемые активы (A2)	240 + 270	516	530	64	112,40	Краткосрочные обязательства (П2)	610 + + 650 + + 660	1128 + 20 = = 1148	935 + 15 = = 950	-198
Медленно реализуемые активы (A3)	210 + 220	1848 + + 190 = = 2038	2000 + + 120 = = 2120	32	101,53	Долгосрочные обязательства (П3)	590	—	935 + 15 = = 950	82,75
Трудно реализуемые активы (A4)	190 + 230	2934 + 50 = = 2984	3790	856	129,18	Собственный капитал (П4)	490 + 640	2350 + 8 = = 2358	4414	2056
Валюта актива баланса	300	5812	6880	1068	118,38	Валюта пассива баланса	700	5812	6880	1068

Таблица 2.13

**Относительные показатели, характеризующие ликвидность  
и структуру баланса организаций**

№ п/п	Показатель	Формула расчета	Содержание	Оптималь- ное значе- ние
1	Общий пока- затель лик- видности	$\frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{\Gamma_1 + 0,5\Gamma_2 + 0,3\Gamma_3}$	Применяется для оценки ликвидности баланса в целом, для оценки изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности	> 1
2	Коэффициент текущей ликвидности		<p>Дает общую оценку ликвидности оборотных активов. Показывает, сколько рублей оборотных активов приходится на рубль краткосрочных обязательств. Так как краткосрочные обязательствалагаются в основном за счет оборотных активов, то если оборотные активы большие краткосрочных обязательств, теоретически организация может погасить свои обязательства. Необходимая величина коэффициента варьируется по отраслям, видам и масштабам деятельности</p> <p><b>Оборотные активы –</b> <b>Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал</b></p> <p><b>Краткосрочные обязательства</b></p>	> 2
3	Коэффициент критической (промежуточного покрытия) ликвидности	$\frac{A_1 + A_2}{\Gamma_1 + \Gamma_2}$	<p>Показывает прогнозируемую платежеспособность организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами</p> <p><b>Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность + Прочие оборотные активы</b></p> <p><b>Краткосрочные обязательства</b></p>	> 0,8

Окончание табл. 2.13

№ п/п	Показатель	Формула расчета	Содержание	Оптимальное значение
4	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A_1}{\Gamma_1 + \Gamma_2}$ <p style="text-align: center;">или</p> <p style="text-align: center;"><math>\Gamma_1 + \Gamma_2</math></p> <p style="text-align: center;">Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения</p>	<p>Наиболее жесткий критерий ликвидности организаций. Показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет денежных средств. В отечественной практике фактические средние значения данного коэффициента, как правило, не достигают нормативного значения</p>	$> 0,2$
5	Коэффициент срочной ликвидности (расчитывается на конкретную дату)	<p>Величина денежных средств в распоряжении организации на конкретную дату</p> <p>Величина обязательств, которые необходимо оплатить на эту дату</p>	<p>Отражает реальную способность организации погасить денежные обязательства, приходящиеся на конкретную дату</p>	1
6	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\frac{\Gamma_4 + \Gamma_3 - A_1}{A_1 + A_2 + A_3}$ <p>или</p> <p>Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Внебалансовые активы</p>	<p>Показывает, какая часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала</p>	$> 0,1$

Собствен- ный капи- тал	+ Долго- срочные обязатель- ства	- Внеобо- ротные активы	= Оборот- ные активы	- Краткосроч- ные обяза- тельства
-------------------------------	---	-------------------------------	----------------------------	---

откуда

$$\text{Собственный оборотный капитал} = \text{Чистые оборотные активы.}$$

*Платежеспособность* в самом общем виде характеризуется степенью ликвидности оборотных активов организации и свидетельствует о ее финансовых возможностях полностью и в установленные сроки расплачиваться по своим обязательствам. Проведение анализа и оценки уровня платежеспособности любого хозяйствующего субъекта обусловлено рядом обстоятельств и необходимости:

- регулярного прогнозирования финансового положения и устойчивости развития организации;
- своевременного погашения обязательств перед государством, внебюджетными фондами, поставщиками, работниками, акционерами;
- повышения доверия партнеров и инвесторов;
- полного возврата кредитов и оценки эффективности их использования.

Платежеспособность организации можно оценить либо как краткосрочную, либо как долгосрочную. *Краткосрочная платежеспособность* определяется наличием наиболее ликвидных активов, к которым относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, полностью обеспечивающие покрытие срочных обязательств. По данным бухгалтерского баланса такую платежеспособность можно рассчитать как минимум за квартал. Для оперативной оценки краткосрочной платежеспособности, ежедневного контроля поступления наличных денежных средств от продажи товаров, погашения дебиторской задолженности и прочим поступлениям, а также для контроля выполнения платежных обязательств перед поставщиками и прочими кредиторами составляют оперативный *платежный календарь*. В нем ежедневно сопоставляются данные о денежных средствах, которыми располагает организация, и ожидаемых платежных обязательствах. Идеален вариант, когда их величины полностью совпадают.

Для анализа *долгосрочной платежеспособности* (перспективной) наряду с коэффициентами ликвидности, представленными в табл. 2.13, рассчитываются и другие, представленные в табл. 2.14.

## Показатели долгосрочной платежеспособности

Показатель	Расчет
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по состоянию на определенную дату	$\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}}$
Период инкассирования дебиторской задолженности в днях	$\frac{\text{Средняя величина остатков дебиторской задолженности} \times \text{Количество дней в периоде}}{\text{Выручка от продаж}}$
Коэффициент покрытия чистыми активами всех обязательств	$\frac{\text{Чистые активы}}{\text{Сумма обязательств}}$
Коэффициент покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности	$\frac{\text{Чистые оборотные активы}}{\text{Кредиторская задолженность}}$
Доля чистых оборотных активов в общей величине чистых активов	$\frac{\text{Чистые оборотные активы}}{\text{Чистые активы}}$

В настоящее время единые нормативные критерии для определения долгосрочной платежеспособности (неплатежеспособности) организации и качества структуры ее баланса отсутствуют. Однако на практике продолжают использоваться значения коэффициентов, по которым с той или иной степенью вероятности внешние пользователи финансовой информации могут судить о финансовой благонадежности организации. Считается, что для признания организации платежеспособной значение коэффициента текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$ ) на отчетную дату должно быть не менее 2, а коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами ( $K_{\text{соч}}$ ) больше 0,1. Если хотя бы один из этих коэффициентов на отчетную дату имеет меньшее значение, то организация считается неплатежеспособной, а структура ее баланса — неудовлетворительной. В такой ситуации при положительной динамике коэффициента текущей ликвидности за анализируемый год делается прогноз на шесть следующих за отчетной датой месяцев о возможности восстановления платежеспособности. Для этого рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности ( $K_{\text{вост}}$ ) на 6 месяцев:

$$K_{\text{восст}} = \frac{K_{\text{тл}} \text{ на конец года} + (6 \text{ мес} / 12 \text{ мес}) \cdot (K_{\text{тл}} \text{ на начало года} - K_{\text{тл}} \text{ на конец года})}{\text{Оптимальное значение } K_{\text{тл}}, \text{ равное 2}}$$

Если значение коэффициента восстановления больше единицы, то при сохранении сложившейся положительной динамики коэффициента текущей ликвидности в течение шести месяцев организация имеет реальную возможность восстановить платежеспособность; если меньше единицы, то в течение шести месяцев организация не сможет восстановить платежеспособность; следовательно, ей необходимо разработать и реализовать комплекс мер по ускорению оборачиваемости оборотных средств для более активного их роста, что, в свою очередь, зависит от активизации продаж.

Если на отчетную дату фактические значения коэффициента  $K_{\text{тл}} \geq 2$  и  $K_{\text{соч}} \geq 0,1$ , то организация считается платежеспособной, а структура ее баланса — удовлетворительной. В данной ситуации при отрицательной динамике коэффициента текущей ликвидности за анализируемый год делается прогноз на три следующие за отчетной датой месяца о возможности утраты платежеспособности, для чего рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности ( $K_{\text{утр}}$ ) на 3 месяца:

$$K_{\text{утр}} = \frac{K_{\text{тл}} \text{ на конец года} + (3 \text{ мес} / 12 \text{ мес}) \cdot (K_{\text{тл}} \text{ на начало года} - K_{\text{тл}} \text{ на конец года})}{\text{Оптимальное значение } K_{\text{тл}}, \text{ равное 2}}$$

Величина  $K_{\text{утр}}$  меньше единицы свидетельствует о том, что при сохранении сложившейся отрицательной динамики коэффициента текущей ликвидности организация имеет реальную угрозу потери платежеспособности в течение трех месяцев. Если  $K_{\text{восст}}$  больше единицы, то в течение трех месяцев организация останется платежеспособной.

Коэффициентный метод анализа ликвидности имеет как преимущества, так и недостатки.

#### *Преимущества:*

- позволяет показать, какова возможность организации ответить по своим обязательствам различными видами оборотных активов, для превращения которых в денежные средства либо совсем не требуется времени, либо требуется время, соответствующее периоду их оборота;

- характеризует уровень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами;
- свидетельствует о степени соответствия достигнутого уровня ликвидности оборотных активов их оптимальному значению.

*Недостатки:*

- коэффициенты ликвидности можно рассчитать по данным баланса, т.е. значительно позже отчетной даты;
- критериальные значения коэффициентов ликвидности не ранжированы в зависимости от вида деятельности, масштабов и специфики организации;
- группировка активов и обязательств по балансовым данным носит достаточно условный характер, так как балансовая величина некоторых показателей может существенно отличаться от их реальной ликвидной величины (например, в результате различий в формировании учетной политики, при наличии в составе обязательств так называемых неденежных и т.п.).

## **2.8. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

*Финансовая устойчивость* является неоднозначной характеристикой деятельности организации. Ее следует понимать как способность наращивать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, гарантуя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы в основе политики финансирования бизнеса соблюдался баланс между наращением объема финансовых ресурсов и сопутствующим этому процессу ростом финансовой зависимости, с одной стороны, и достижением такого прироста отдачи (эффективности) финансовых ресурсов, который мог бы компенсировать усиление финансовых рисков, с другой стороны. Для предотвращения (или, по крайней мере, минимизации) финансовых рисков необходимо соблюдать обязательное в финансовом планировании требование осмотрительности, соблюдение которого может выражаться в формировании различных внутренних резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могли бы привести к утрате финансовой устойчивости.

Главное условие обеспечения финансовой устойчивости организаций — рост объема продаж, который является источником покрытия текущих затрат, формирует необходимую для нормаль-

ного функционирования величину прибыли. Благодаря росту прибыли укрепляется финансовое положение организации, появляются возможности расширения бизнеса, вложения средств в совершенствование материально-технической базы, освоение новых технологий и пр.

Залогом устойчивого финансового состояния организации является наличие у нее достаточного объема средств для формирования структуры активов, отвечающей сложившимся и перспективным потребностям бизнеса. Для этого необходимы надежные и по возможности относительно недорогие источники формирования активов, которыми, как правило, становятся заемные средства. Привлекая их в хозяйственный оборот, организация должна представлять возникающие в связи с этим финансовые последствия: неизбежное повышение финансовых рисков, удорожание заемных средств, неблагоприятное воздействие этих факторов на финансовые показатели.

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

Финансовое положение организации оценивается по состоянию на отчетную дату по данным бухгалтерской отчетности, и в первую очередь бухгалтерского баланса. Первичным проявлением неудовлетворительного финансового состояния организация считается наличие непокрытого чистого убытка (строка 470 баланса), чистого убытка отчетного и предыдущего года (строка 190 отчета о прибылях и убытках); устойчивое снижение валюты баланса (отрицательная динамика показателей баланса по строке 300 или 700); просроченная кредиторская задолженность, не погашенные в срок займы и кредиты (информация об этих показателях должна быть раскрыта в пояснениях к финансовой отчетности организации).

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

Для получения адекватных выводов об уровне финансовой устойчивости организации целесообразно пользоваться данными отчетности за 2–3 года, чтобы отличить разовую неустойчивость, вызываемую зачастую случайными факторами, от хронической, причины которой следует искать в производственно-хозяйствен-

ной деятельности, уровне управления, в том числе и уровне финансового менеджмента организаций.

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

*Объектами анализа финансовой устойчивости* организации являются:

- наличие и размещение капитала, эффективность его использования;
- оптимальность структуры пассивов (соответствие уровня финансовой независимости степени финансового риска);
- оптимальность структуры активов (соответствие уровня ликвидности активов степени производственного риска);
- платежеспособность и инвестиционная привлекательность;
- вероятность банкротства;
- порог рентабельности и запас финансовой прочности.

К основным задачам анализа финансового состояния организации относятся:

- оценка финансового положения организации на основе системы показателей;
- выявление и измерение влияния факторов хозяйственной деятельности организации на уровень ее финансовой устойчивости;
- прогнозирование финансового состояния и финансовых результатов организации исходя из сложившихся условий ведения бизнеса, наличия ресурсов;
- обоснование управленческих решений, направленных на реализацию резервов укрепления финансового состояния организации путем создания разновариантных финансовых моделей развития организации.

Детализированный анализ финансового состояния организации для установления уровня ее финансовой независимости проводится с использованием системы абсолютных и относительных показателей.

Одним из критериев финансовой независимости организации является обеспеченность его материальных оборотных активов (запасов) устойчивыми источниками формирования. Для бесперебойного функционирования организации большое значение име-

ет формирование необходимых по объему и составу производственных запасов, поэтому при характеристике финансовой устойчивости организации существенная роль принадлежит показателю обеспеченности собственными источниками финансирования именно производственных запасов.

Самым простым и приближенным способом оценки финансовой устойчивости является соответствие величины средств, направленных организацией на формирование материально-производственных запасов (МПЗ), финансовым источникам этих средств.

Для выполнения аналитических процедур по данным бухгалтерского баланса определяется величина МПЗ, для чего суммируются показатели по строкам 210 и 220 («Запасы» и «НДС по приобретенным ценностям»). Далее определяется величина источников этих средств. Если организации для формирования МПЗ было достаточно своих собственных средств, ее финансовая независимость квалифицируется как *абсолютная*. При этом должно выполняться следующее условие:

$\text{МПЗ} \leq \text{Собственные оборотные средства}$

или по строкам баланса:

$$210 + 220 \leq 490 + 640 + 590 - 190.$$

Вместе с тем такая ситуация означает, что руководство организации придерживается слишком консервативной позиции относительно заемных средств, не использует в должной мере эффект финансового рычага, который в условиях прибыльного бизнеса способствует росту прибыли, рентабельности собственного капитала.

Если условие абсолютной финансовой независимости организацией не выполняется, то следует определить, за счет каких заемных источников она финансирует недостающий объем материальных оборотных ресурсов. Очевидно, что такими источниками могут быть какие-либо статьи краткосрочных обязательств организации. При условии, что недостающая часть средств компенсируется за счет привлечения краткосрочных кредитов и займов (как правило, они и привлекаются на цели так называемого пополнения оборотных средств), то финансовая устойчивость организации считается *нормальной*. Такая ситуация по данным баланса будет выглядеть следующим образом:

$\text{МПЗ} \leq \text{Собственные оборотные средства} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}$

или по строкам баланса:

$$210 + 220 \leq 490 + 640 + 590 - 190 + 610.$$

*Высокой степенью финансовой зависимости* характеризуется ситуация, которая по данным бухгалтерского баланса выглядит следующим образом:

$MПЗ \leq$  Собственные оборотные средства + Краткосрочные кредиты и займы + Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам

или по строкам баланса:

$$210 + 220 \leq 490 + 640 + 590 - 190 + 610 + 621.$$

В этой ситуации возрастает уровень финансового риска, поскольку для формирования МПЗ используются средства поставщиков и подрядчиков.

Крайне напряженным выглядит финансовое положение организации при следующем соотношении материальных оборотных активов и их источников:

$MПЗ \geq$  Собственные оборотные средства + Краткосрочные кредиты и займы + Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам

или по строкам баланса:

$$210 + 220 \geq 490 + 640 + 590 - 190 + 610 + 621.$$

В последнем случае финансирование части МПЗ осуществляется за счет краткосрочной кредиторской задолженности (поставщикам, государству, внебюджетным фондам, работникам по зарплатной плате и т.п.). Финансовую напряженность в данных обстоятельствах может несколько ослабить наличие в составе кредиторской задолженности статей «Авансы полученные» или «Задолженность перед дочерними или зависимыми обществами». Если такая финансовая ситуация носит устойчивый характер продолжительное время, у организации постоянно возникают проблемы с оплатой текущих обязательств и т.п., то ее финансовое положение будет квалифицировано как *кризисное*.

Наряду с абсолютными показателями финансовую устойчивость организации характеризуют также относительные показатели — коэффициенты, которые приняты в мировой и отечественной учетно-аналитической практике (табл. 2.15).

Таблица 2.15

**Коэффициенты, характеризующие уровень финансовой устойчивости организации**

Коэффициент	Расчет коэффициента	Коэффициент характеризует
Финансирования	$K_{фин} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Соотношение между собственным капиталом и привлеченными заемными средствами
Автономии (финансовой независимости)	$K_{авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$	Долю формирования активов за счет собственного капитала
Финансовой зависимости	$K_{фа} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Активы}}$	Степень зависимости организации от заемных средств
Финансовой устойчивости	$K_{фу} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Активы}}$	Долю формирования активов за счет долгосрочных источников средств
Финансового рычага (финансового левериджа, финансовой активности)	$K_{фр} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Финансовую активность организации по привлечению заемных средств
Маневренности собственного капитала	$K_{мск} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внебиротные активы}}{\text{Собственный капитал}}$	Долю собственного капитала, направленную на финансирование оборотных активов
Постоянного актива	$K_{па} = \frac{\text{Внебиротные активы} - \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$	Долю собственного капитала, направленную на финансирование внеоборотных активов
Обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$K_{соч} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внебиротные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	Долю формирования оборотных активов за счет собственного капитала
Обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	$K_{зап} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внебиротные активы}}{\text{Запасы}}$	Долю формирования запасов за счет собственного капитала; значение этого показателя на уровне единицы отражает абсолютно устойчивое финансовое состояние организации

Коэффициент	Расчет коэффициента	Коэффициент характеризует
Собственных оборотных средств в совокупных активах	$K_{\text{зап}} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внеборотные активы}}{\text{Активы}}$	Долю собственных оборотных средств в общей величине хозяйственных средств; чем выше значение показателя, тем большая часть собственных средств организации направлена на формирование мобильных (оборотных) активов
Инвестирования	$K_{\text{инв}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Внеборотные активы}}$	Долю собственного капитала, участвующего в формировании внеоборотных активов

Для характеристики финансового положения «по вертикали» основными показателями финансовой устойчивости организаций являются *коэффициент финансирования* и *коэффициент автономии*. В мировой практике финансового анализа коэффициент автономии называется «*equity ratio*», что в переводе на русский язык означает «коэффициент собственности». Пользователи финансовой отчетности склонны положительно оценивать финансовую устойчивость организации — при условии, что значение этого коэффициента превышает 0,5, что особенно важно для российских организаций, осуществляющих бизнес в недостаточно стабильной рыночной экономической ситуации.

Высокий уровень собственного капитала отражает качественную финансовую структуру капитала организации, его финансовую независимость и отсутствие значительных финансовых рисков.

Противоположный подход используется при оценке сложившихся на отчетную дату значений (и их динамики за анализируемый период) *коэффициентов финансовой зависимости и финансовой активности*, высокий уровень которых отражает повышенную степень финансового риска.

Оценка финансовой устойчивости должна учитывать также результаты анализа баланса «по горизонтали», а именно соблюдение основного правила, при котором собственный капитал должен превышать внеоборотные активы. Выполнение этого условия характеризуют значения коэффициентов:

- собственных оборотных средств в совокупных активах;
- обеспеченности собственными оборотными средствами;
- обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;
- маневренности собственного капитала;

- постоянного актива;
- инвестирования.

Приведенные коэффициенты наиболее распространены в финансовом анализе. Однако указанные оптимальные значения их не следует принимать как общие для всех организаций нормативы. Каждой организации, исходя из принципов общей финансовой стратегии, стадии ее жизненного цикла, финансового менталитета руководства и собственников, следует определять на внутреннем управленческом уровне предпочтительные нормативные значения индикаторов финансовой устойчивости. При этом важно помнить, что внешние пользователи финансовой отчетности все же ориентируются на общепринятые усредненные значения коэффициентов финансовой устойчивости, которые содержатся не только в специальной экономической литературе, но и в ряде методических и инструктивных документов, к которым относятся:

- Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25.06.03 г. № 367;
- Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций), утвержденные приказом Минэкономики РФ от 01.10.97 г. № 118;
- Методические указания по проведению анализа финансово-го состояния организаций, утвержденные приказом Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству РФ от 23.01.01 г. № 16;
- Инструкция Сбербанка от 26.10.93 г. № 26-р «О кредитовании юридических лиц учреждениями Сберегательного банка Российской Федерации»;
- Положение Центрального Банка РФ от 19.03.03 г. № 218-П «О порядке и критериях оценки финансового положения юридических лиц — учредителей — (участников) кредитных организаций»;
- Положение Центрального Банка РФ от 26.03.04 г. № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» и др.

Рассмотренные показатели представляют собой наиболее важные финансовые коэффициенты, изучение которых составляет основу анализа финансовой устойчивости организаций. Вместе с тем анализ финансовой устойчивости не ограничивается исследованием этих коэффициентов. В частности, представляют интерес

анализ внутренней бухгалтерской информации относительно структуры и степени диверсификации дебиторской и кредиторской задолженности, оценка рисков финансово-хозяйственной деятельности, анализ потребности в дополнительных источниках финансирования и обоснования структуры капитала организации.

## **2.9. АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

Для более полной оценки финансового положения организации важно исследовать состояние, динамику и структуру дебиторской и кредиторской задолженности. По данным бухгалтерского баланса можно сформировать лишь самое общее представление о том, какая сумма средств отвлечена в расчеты с покупателями (именно этот вид, как правило, составляет наибольшую долю в составе всей дебиторской задолженности организации), какая сумма кредиторской задолженности сформирована на отчетную дату, а также установить динамику этих показателей. Для более детального анализа необходимо привлечение данных аналитического учета по счетам, предназначенных для отражения информации о расчетах с дебиторами и кредиторами.

Как увеличение дебиторской задолженности, так и резкое ее снижение оказывают на деятельность организации негативное воздействие. С одной стороны, рост дебиторской задолженности снижает объем оборотных средств организации и как следствие — увеличивает потребность в привлечении дополнительных ресурсов для своевременного погашения собственных обязательств. С другой стороны, резкое снижение дебиторской задолженности может указывать на возможное снижение объема реализации продукции в результате потери части покупателей, приобретавших эту продукцию в кредит.

Вопросы эффективного управления дебиторской задолженностью, направленные на увеличение объема реализации за счет расширения продажи продукции в кредит надежным клиентам и обеспечение своевременной инкассации долга, имеют большую актуальность и являются важной задачей для любой организации. Проблема низкой ликвидности дебиторской задолженности становится ключевой проблемой, которая, в свою очередь, разделяется на несколько других проблем: оптимальный объем и структура, скорость оборота, качество дебиторской задолженности. Наиболее важными, разносторонне отражающими качество дебиторской задолженности объектами анализа являются:

- дебиторская задолженность долгосрочная (срок оплаты которой наступит более чем через 12 месяцев);
- дебиторская задолженность краткосрочная (срок оплаты которой наступит менее чем через 12 месяцев);
- дебиторская задолженность, не оплаченная в срок;
- дебиторская задолженность по векселям полученным;
- дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом;
- дебиторская задолженность по расчетам с дочерними, зависимыми организациями;
- авансы выданные (выплаченные).

Дебиторская задолженность (*Accounts receivable*) — важный компонент оборотного капитала. Отгрузка товаров и оказание услуг покупателям не всегда предполагают немедленную оплату. Неоплаченные счета за поставленную продукцию (или счета к получению) и составляют большую часть дебиторской задолженности. Специфический элемент дебиторской задолженности — векселя к получению, являющиеся, по существу, ценными бумагами (коммерческие ценные бумаги).

Изучение дебиторской задолженности предполагает реализацию аналитических задач:

- оценки реальной (ликвидной) стоимости дебиторской задолженности на каждую отчетную дату;
- ранжирования дебиторской задолженности покупателей по срокам оплаты;
- оценки оборачиваемости (инкассирования) дебиторской задолженности в целом, а также по каждому покупателю;
- учета временного фактора для дифференциации уровня цен на реализуемую продукцию с условием отсрочки платежа, предоставляемой покупателю;
- диагностики состояния и причин негативного положения с ликвидностью дебиторской задолженности;
- разработки адекватной политики кредитования клиентов и внедрения в практику современных методов управления дебиторской задолженностью;
- осуществления контроля текущего состояния дебиторской задолженности;
- формирования обоснованной резервной политики с учетом возможных потерь по сомнительным долгам.

К важнейшим характеристикам дебиторской задолженности относятся:

- средний период оборачиваемости (погашения);

- анализ движения задолженности;
- разбивка по контрагентам.

Средняя продолжительность оборота (период инкассирования) дебиторской задолженности ( $L_{дз}$ ) измеряется в днях и рассчитывается по следующей формуле:

$$L_{дз} = \frac{\text{Средняя за анализируемый период балансовая величина остатков дебиторской задолженности} \cdot \text{Количество дней в периоде}}{\text{Выручка от продаж за анализируемый период}}$$

Чем короче период погашения дебиторской задолженности, тем выше ее ликвидность. При этом условии организация имеет возможность быстрее генерировать денежную массу и поддерживать высокий уровень платежеспособности. Кроме того, ускорение обрачиваемости способствует расширению масштабов производственно-хозяйственной деятельности.

Анализ движения дебиторской задолженности должен осуществляться оперативно с использованием аналитических таблиц определенного формата, что позволяет адекватно реагировать на своевременно установленные факты задержки платежей.

Анализ состояния дебиторской задолженности начинают с общей оценки динамики ее объема в целом и продолжают в разрезе отдельных статей; определяют долю дебиторской задолженности в оборотных активах, анализируют ее структуру; определяют удельный вес дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение года; оценивают динамику этого показателя и проводят анализ качества дебиторской задолженности. На основе оперативной отчетности проводят также ранжирование задолженности по срокам оплаты счетов.

Наличие сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о нерациональной политике организации по предоставлению отсрочки в расчетах с покупателями, создает реальную угрозу платежеспособности самой организации-кредитора и снижает уровень ликвидности ее баланса. Для определения конкретных причин образования сомнительной дебиторской задолженности проводится внутренний анализ ее суммы по дебиторам и срокам возникновения на основании оперативных данных бухгалтерского учета.

Ухудшение состояния расчетов с покупателями и рост неоправданной задолженности подтверждаются удлинением среднего срока инкассирования дебиторской задолженности.

Увеличение средств, отвлекаемых в расчеты с покупателями (т.е. рост абсолютной величины дебиторской задолженности), мо-

жет быть обусловлено объективными процессами — высокими темпами наращивания объема продаж. При этом важно, чтобы темп роста дебиторской задолженности не превышал темп роста продаж. Опаснее, когда рост дебиторской задолженности обусловлен неосмотрительной кредитной политикой организации по отношению к покупателям, необоснованным с финансовой точки зрения выбором партнеров, трудностями в реализации продукции.

Резкое сокращение дебиторской задолженности может быть следствием негативных моментов во взаимоотношениях с клиентами (сокращение продаж в кредит, потеря потребителей продукции).

На каждую отчетную дату для оценки дебиторской задолженности также рассчитывается уровень (доля) дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов:

$$\frac{\text{Доля дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов}}{\text{Балансовая величина оборотных активов (стр. 290 баланса)}} = \frac{\text{Балансовая величина дебиторской задолженности (стр. 240 баланса)}}{\text{Балансовая величина оборотных активов (стр. 290 баланса)}}$$

Поскольку краткосрочная дебиторская задолженность — более ликвидная статья оборотных активов, чем материально-производственные запасы, то увеличение этого показателя будет означать рост мобильности структуры оборотных активов, повышение ликвидности.

Важным оценочным критерием является доля сомнительной дебиторской задолженности в ее общей величине. Она рассчитывается следующим образом:

$$\frac{\text{Доля сомнительной дебиторской задолженности в общей величине дебиторской задолженности}}{\text{Балансовая величина дебиторской задолженности (стр. 240 баланса)}} = \frac{\text{Доля сомнительной дебиторской задолженности (по оценочным данным)}}{\text{Балансовая величина дебиторской задолженности (стр. 240 баланса)}}$$

Рост этого показателя свидетельствует о снижении ликвидности активов.

Для анализа финансовой ситуации и наметившейся тенденции следует также детально проанализировать состояние и динамику кредиторской задолженности организации. Объектами анализа кредиторской задолженности являются:

- кредиторская задолженность долгосрочная (срок оплаты которой наступит более чем через 12 месяцев);

- кредиторская задолженность краткосрочная (срок оплаты которой наступит менее чем через 12 месяцев);
- кредиторская задолженность, не оплаченная в срок;
- кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам;
- кредиторская задолженность по векселям выданным;
- кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом;
- кредиторская задолженность по расчетам с внебюджетными организациями;
- кредиторская задолженность по расчетам с персоналом;
- кредиторская задолженность по расчетам с дочерними, зависимыми организациями;
- авансы полученные.

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности. Анализ проводится на основании данных аналитического учета расчетов с поставщиками и прочими кредиторами. Основные задачи анализа — оценка динамики и структуры кредиторской задолженности по сумме и кредиторам; определение суммы просроченной кредиторской задолженности, оценка факторов, повлиявших на ее образование; определение сумм штрафных санкций, возникших в результате образования просроченной кредиторской задолженности.

Весьма актуален вопрос о сопоставимости дебиторской и кредиторской задолженности. По результатам анализа традиционно рекомендуют проводить следующие мероприятия: следить за соотношением кредиторской и дебиторской задолженности (значительное увеличение последней создает угрозу финансовой устойчивости организации, делает необходимым для погашения возникающей кредиторской задолженности привлечение дополнительных источников финансирования); контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям; своевременно выявлять недопустимые виды дебиторской и кредиторской задолженности, к которым относятся просроченная задолженность поставщикам, в бюджет и др., кредиторская задолженность по претензиям, сверхнормативная задолженность по устойчивым пассивам, просроченная дебиторская задолженность и т.д.

## **2.10. КРИТЕРИИ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ**

Методика анализа финансового положения неплатежеспособных организаций имеет характерные особенности, поскольку целью такого анализа является выявление конкретных причин фи-

нансового кризиса и обоснование политики финансового оздоровления.

Для оценки вероятности банкротства организации различные субъекты, анализирующие ее финансовое состояние, используют собственные критерии. Методические подходы, лежащие в основе такого анализа, как правило, предполагают использование комплекса финансовых показателей. Их можно объединить в следующие основные группы, которые отражают:

- качество структуры бухгалтерского баланса;
- ликвидность и платежеспособность;
- финансовую независимость;
- эффективность оборотного капитала (обращаемость, доходность, рентабельность);
- эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача основных средств, доходность долгосрочных финансовыхложений);
- полноту и своевременность исполнения бюджетных и внебюджетных обязательств;
- инвестиционную привлекательность;
- рыночную устойчивость.

Используя показатели бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках ОАО «Норд», проведем анализ его кредитоспособности и вероятности банкротства. Расчеты необходимых для этого финансовых показателей представлены в табл. 2.16.

Таблица 2.16

**Финансовые показатели для оценки кредитоспособности и вероятности банкротства ОАО «Норд»**

Показатель	2004 г.	2005 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,079	0,158
Коэффициент критической (промежуточной) ликвидности	0,229	0,393
Коэффициент текущей ликвидности	0,833	1,253
Соотношение собственных и заемных средств (кроме организаций торговли)	0,83	1,79
Рентабельность продаж, %	9,74	14,57

Судя по данным табл.2.22, ОАО «Норд» не может претендовать на роль первоклассного заемщика с высокой степенью кредитоспособности. Но с учетом ускоренной позитивной тенденции практически по всем оценочным финансовым показателям кредитоспособность организации имеет положительный прогноз.

Наряду с отечественными методическими приемами для прогнозирования вероятности банкротства используются зарубежные методики. Наибольшую популярность приобрели методики, разработанные такими известными учеными, как Э. Альтман, В.Х. Бивер, Р. Таффлер и др.

Американский ученый Эдвард Альтман предложил несколько вариантов методик расчета так называемого коэффициента  $Z$  или «индекса кредитоспособности» (*index of creditworthiness*) для оценки вероятности банкротства фирмы на основе мульти-дискриминантного анализа (*multiple – discriminant analysis*). Он исследовал большой объем статистических данных о деятельности американских организаций реального сектора и в результате отобрал наиболее значимые показатели, отражающие перспективу платежеспособности.

Пятифакторная модель Альтмана для оценки потенциального банкротства организаций, ценные бумаги которых имеют рыночные котировки, имеет следующий вид:

$$Z_{\text{рыночн}} = \frac{\text{Рыночные оборотные активы}}{\text{Активы}} \cdot 1,2 + \\ + \frac{\text{Прибыль от основной деятельности}}{\text{Активы}} \cdot 3,3 + \\ + \frac{\text{Накопленный капитал}}{\text{Активы}} \cdot 1,4 + \frac{\text{Уставный капитал}}{\text{Обязательства}} \cdot 0,6 + \\ + \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Активы}} \cdot 1.$$

По значению показателя, полученного в результате расчета, организация может быть отнесена к соответствующей категории вероятности банкротства по шкале, разработанной Э. Альтманом.

Значение $Z$	Вероятность банкротства
<1,8	очень высокая (дефолт)
1,81–2,7	высокая (зона неопределенности)
2,71–2,99	возможна (зона неопределенности)
>3,0	очень низкая (перспектива платежеспособности)

По данным финансовой отчетности ОАО «Норд» за 2005 г. произведем расчет интегрального показателя вероятности банкротства по методике Э. Альтмана. За основу возьмем пятифакторную мо-

дель. Чистые оборотные активы определяются по данным бухгалтерского баланса как разница между общей величиной оборотных активов (стр. 290) и общей величиной краткосрочных обязательств (сумма стр. 610, 620, 630, 650, 660). Прибыль от основной деятельности отражается в отчете о прибылях и убытках как прибыль от продаж (стр. 050). Накопленный капитал определяется по данным бухгалтерского баланса как часть величины собственного капитала, сформированного за счет чистой прибыли организации, т.е. сумма резервного капитала и нераспределенной прибыли (сумма стр. 430 и 470).

Следует заметить, что в расчете показателя  $Z_{\text{рыночн.}}$ , наряду с данными отчета о прибылях и убытках, отражающими выручку и прибыль за анализируемый период, используются балансовые показатели, отражающие величину того или иного актива и пассива на отчетные даты). Поэтому необходимо использовать усредненные балансовые значения показателей, которые в зависимости от имеющейся исходной информации определяются по формуле средней арифметической или средней хронологической. Показатели совокупных активов, чистых оборотных активов, накопленного капитала, уставного капитала и обязательств определены по данным бухгалтерского баланса ОАО «Норд» за 2005 г. по формуле средней арифметической.

$$\begin{aligned}
 Z_{\text{рыночн.}} &= \frac{0,5 \cdot (2878 + 3090 - 1128 - 2306 - 20 - 935 - 1516)}{0,5 \cdot (5812 + 6880)} \cdot 1,2 + \\
 &+ \frac{4854}{0,5 \cdot (5812 + 6880)} \cdot 3,3 + \frac{0,5 \cdot (166 + 1204 + 180 + 3254)}{0,5 \cdot (5812 + 6880)} \cdot 1,4 + \\
 &+ \frac{0,5 \cdot (500 + 500)}{0,5 \cdot (1128 + 2306 + 20 + 935 + 1516)} \cdot 0,6 + \frac{33304}{0,5 \cdot (5812 + 6880)} \cdot 1 = \\
 &= \frac{31,5}{6346} \cdot 1,2 + \frac{4854}{6346} \cdot 3,3 + \frac{2402}{6346} \cdot 1,4 + \frac{500}{2952,5} \cdot 0,6 + \frac{33304}{6346} = \\
 &= 0,006 + 2,524 + 0,530 + 0,102 + 5,248 = 8,410.
 \end{aligned}$$

По шкале Э. Альтмана ОАО «Норд» относится к категории организаций, вероятность банкротства которых очень низка. Вместе с тем по российским критериям эта организация по данным отчетности относится к разряду неплатежеспособных, поскольку один из наиболее важных оценочных показателей — коэффициент текущей ликвидности на отчетную дату составил лишь 1,261 (Обо-

ротные активы / Краткосрочные обязательства = 3090 / (935 +  
+ 1516 = 1,261)) при необходимом значении 2.

Такая ситуация объясняется тем, что существующие отечественные методики оценки платежеспособности, а также основы формирования показателей финансовой отчетности организаций существенно отличаются от зарубежных.

Для использования модели Альтмана необходимо трансформировать показатели финансовой отчетности организации, составленные по российским стандартам, в международный формат. Как показала практика, процедура трансформации всегда приводит к ухудшению структуры баланса, снижению его ликвидности и уменьшению прибыли. Это связано с тем, что зарубежные стандарты финансового учета и отчетности более жестко требуют от организаций соблюдения ряда принципов, что приводит к уменьшению финансовых результатов. Принцип осторожности в отражении финансовой информации ориентирует организации на признание меньшего дохода, большего расхода, меньшей стоимости активов, большей стоимости обязательств.

В практике российского бухгалтерского учета и отчетности вынужденная ориентация организаций в первую очередь на жесткие ограничительные требования налогового законодательства приводит к тому, что величина стоимости активов и доходов завышена, а расходов — занижена. Результатом является искажение финансовых результатов организации в положительную сторону, снижение качества информационного обеспечения анализа финансового состояния организации и оценки вероятности банкротства.

Ослабление контроля за индикаторами финансового положения организации может привести к негативным последствиям, и в первую очередь к стойкой неплатежеспособности, угрозе банкротства. В целях предотвращения банкротства, восстановления устойчивого финансового состояния необходима разработка комплекса экономических, финансовых, технических, организационных мер, которые должны составить основу программы финансового оздоровления организации.

## **2.11. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ В РАМКАХ АРБИТРАЖНОГО СУДОПРОИЗВОДСТВА ПО ДЕЛАМ О НЕСОСТОЯЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ) ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ**

Продолжительный период неплатежеспособности является следствием неудовлетворительного бизнеса в целом, и непринятие своевременных мер грозит потерей всего капитала в случае официального признания организации банкротом. Финансовыми причинами банкротства являются:

- серьезное нарушение финансовой устойчивости, препятствующее нормальному ведению бизнеса;
- существенная несбалансированность в течение продолжительного времени объемов денежных потоков;
- продолжительная неплатежеспособность, обусловленная низкой ликвидностью активов.

*Финансовая несостоятельность (банкротство) признается на основании решения арбитражного суда. В соответствии с Законом «О несостоятельности (банкротстве)» № 127 от 26.10.02 г. (ст. 3) признаком банкротства юридического лица считается его неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику — юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100 тыс. руб. (ст. 6).*

Законодательно закреплены следующие судебные процедуры, каждая из которых предусматривает проведение анализа финансового состояния должника:

- досудебная санация;
- наблюдение (временное управление);
- финансовое оздоровление (административное управление);
- внешнее управление;
- мировое соглашение;
- конкурсное управление (ликвидация юридического лица).

Финансовый анализ организации-должника проводится на всех этапах судебных процедур в целях:

- a) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования це-

лесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

До момента признания должника банкротом, т.е. до открытия процедуры конкурсного арбитражного производства на основе результатов анализа его финансового состояния, основной задачей является получение веских доказательств возможности восстановления платежеспособности.

На этапах предупреждения банкротства финансовый анализ важен для разработки и реализации мер (например, изыскания источников финансовой помощи) со стороны собственников, государственных структур различного уровня управления (если должником является экономически и социально значимая организация для региона, отрасли), направленных на погашение денежных обязательств должника. Оценка потенциальной возможности восстановления платежеспособности должника осуществляется в соответствии со ст. 70 «Анализ финансового состояния должника» Закона «О несостоятельности (банкротстве)».

Методика анализа финансового состояния неплатежеспособных организаций зависит от стадии судебного производства. Наиболее типичными ее этапами являются:

- выявление соответствия финансового состояния организации признакам (критериям) банкротства;
- оценка реальных возможностей восстановления платежеспособности;
- установление связи неплатежеспособности должника с задолженностью государства перед ним;
- выявление других причин неплатежеспособности организации;
- оценка ликвидационной стоимости чистых активов должника и реального размера его долга;
- оценка возможных последствий (финансовых, социально-экономических и т.п.) объявления должника банкротом.

Постановлением Правительства РФ от 25.06.2003г. № 367 утверждены «Правила проведения арбитражными управляющими финансового анализа» с целью установления реальной возможности восстановления платежеспособности должника. Правила предусматривают проведение необходимых процедур, в частности расчетов различных финансовых показателей:

1. Коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника (абсолютной и текущей ликвидности, обеспеченности обязательств должника его активами, степень платежеспособности по текущим обязательствам).

2. Коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость (автономии, обеспеченности собственными оборотными средствами, доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, доля дебиторской задолженности в активах).

3. Коэффициентов, характеризующих деловую активность (рентабельность активов, рентабельность продаж).

4. Показателей состава, структуры и динамики активов.

5. Показателей состава, структуры и динамики пассивов.

6. Показателей, отражающих возможность безубыточной деятельности.

При отсутствии у должника возможности выхода из финансового кризиса, погашения денежных обязательств перед кредиторами арбитражный суд может вынести решение о признании его банкротом. Следствием такого решения становится ликвидация организации.

### **Контрольные вопросы**

1. Сформулируйте значение, функции и роль бухгалтерского баланса в оценке изменения имущественного положения организации.
2. Дайте определение понятий «внеоборотные активы», «оборотные активы», «собственный капитал», «долгосрочные обязательства», «краткосрочные обязательства».
3. Какие показатели, рассчитываемые по данным баланса, характеризуют финансовую независимость организации?
4. Что такое финансовый рычаг и в чем проявляется его действие?
5. Сформулируйте преимущества и недостатки финансирования деятельности организаций за счет собственных и заемных источников средств.
6. Какова оптимальная схема финансирования имущественного комплекса организации?

7. Что такое ликвидность бухгалтерского баланса, какие факторы оказывают на нее влияние?
8. Перечислите рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса показатели, характеризующие платежеспособность организации.
9. Каков порядок расчета показателей оборачиваемости оборотных активов?
10. Какие показатели используются для оценки вероятности банкротства организаций?

## Тесты

**Тест 1.** Какая статья баланса является составной частью собственного капитала:

- 1) задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- 2) резервы предстоящих расходов;
- 3) добавочный капитал.

**Тест 2.** Какая статья баланса является составной частью чистых активов:

- 1) задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- 2) долгосрочные финансовые вложения;
- 3) отложенные налоговые обязательства.

**Тест 3.** Использование данных бухгалтерского баланса позволяет определить:

- 1) уровень финансовой устойчивости организации;
- 2) структуру выручки от продаж;
- 3) динамику расходов по обычным видам деятельности.

**Тест 4.** Коэффициент оборачиваемости краткосрочных кредитов и займов за год рассчитывается по формуле:

Средняя балансовая величина задолженности по кредитам

и займам · 360

$$1) \frac{\text{Выручка от продаж}}{;}$$

Выручка от продаж

Среднегодовая величина задолженности по кредитам

и займам

$$2) \frac{\text{Себестоимость проданной продукции, товаров, работ, услуг}}{;}$$

Среднегодовая величина задолженности по кредитам

и займам

**Тест 5.** Показатель средневзвешенной цены (стоимости) капитала (*WACC*) рассчитывается как:

- 1) средневзвешенная ставка по всем видам источников финансирования;
- 2) средневзвешенная ставка по собственным источникам финансирования;
- 3) средневзвешенная ставка по заемным источникам финансирования.

**Тест 6.** Коэффициент финансового рычага показывает:

- 1) какая величина заемных средств приходится на каждый рубль собственного капитала;
- 2) какая величина собственных средств приходится на каждый рубль заемного капитала;
- 3) какая величина собственных средств приходится на каждый рубль совокупных пассивов.

**Тест 7.** Коэффициент оборачиваемости оборотных средств за год рассчитывается по формуле:

$$1) \frac{\text{Среднегодовые остатки оборотных активов} \cdot 360}{\text{Выручка от продаж}} ;$$

$$2) \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных активов}} ;$$

$$3) \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовые остатки оборотных активов}} .$$

**Тест 8.** Уровень ликвидности баланса определяется сравнением:

- 1) статей оборотных активов, сгруппированных по степени ликвидности, и постоянных пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты;
- 2) статей активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты;
- 3) статей внеоборотных активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты.

**Тест 9.** Коэффициент текущей ликвидности показывает:

- 1) какая величина оборотных активов приходится на каждый рубль краткосрочных обязательств;
- 2) какая сумма внеоборотных активов приходится на каждый рубль долгосрочных обязательств;
- 3) какая сумма оборотных активов приходится на каждый рубль собственного капитала.

**Тест 10.** Для признания структуры баланса удовлетворительной коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами должен иметь значение на отчетную дату:

- 1) более 2;
- 2) менее 0;
- 3) не менее 0,1.

# ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ДОХОДОВ, РАСХОДОВ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

## 3.1. ЗНАЧЕНИЕ, ФУНКЦИИ И РОЛЬ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

В составе финансовой отчетности организации Отчет о прибылях и убытках (форма № 2) занимает особое место. Он содержит показатели доходов, расходов, прибыли за отчетный и предыдущий годы и является главным источником информации, необходимой для анализа финансовых результатов деятельности организации. В промежуточных (квартальных) формах отчета показатели отражаются накопительным путем: за I квартал, I полугодие, 9 месяцев.

В отчете о прибылях и убытках *показатели доходов* организации сгруппированы следующим образом:

*I. Доходы по обычным видам деятельности* — выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг ( $N$ ) (стр. 010).

*II. Прочие доходы:*

- проценты к получению ( $D^{\text{проц}}$ ) (стр. 060);
- доходы от участия в других организациях ( $D^{\text{уч}}$ ) (стр. 080);
- прочие операционные доходы ( $D^{\text{оп}}$ ) (стр. 090);
- внереализационные доходы ( $D^{\text{вн}}$ ) (стр. 120).

*Показатели расходов* организации в отчете о прибылях и убытках сгруппированы следующим образом:

*I. Расходы по обычным видам деятельности ( $S^{\text{од}}$ ):*

- себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг ( $S^{\text{прод}}$ ) (стр. 020), из которой обособленно отражается себестоимость по отдельным уставным видам деятельности организации: розничной торговле, оптовой торговле, производству готовой продукции, оказанию услуг, выполнению работ и т.д. (стр. 021 и далее);
- коммерческие расходы ( $S^{\text{ком}}$ ) (стр. 030);
- управленические расходы ( $S^{\text{упр}}$ ) (стр. 040).

## *II. Прочие расходы:*

- проценты к уплате ( $S^{\text{проц}}$ ) (стр. 070);
- прочие операционные расходы ( $S^{\text{опер}}$ ) (стр. 100);
- внереализационные расходы ( $S^{\text{вн}}$ ) (стр. 130).

Чрезвычайные доходы ( $D^{\text{вр}}$ ) и расходы ( $S^{\text{вр}}$ ) могут быть отражены в отчете о прибылях и убытках, либо в составе внереализационных доходов и расходов, либо обособленно. Следуя определению расходов, данному ПБУ 10/99, необходимо для расчета общей величины расходов организации за период включить в ее состав расход, возникающий в связи с налогообложением прибыли, поскольку он уменьшает экономические выгоды, приводя к уменьшению показателя чистой прибыли, а следовательно, и капитала организации. Определить величину расхода в связи с налогообложением прибыли ( $S^{\text{нал}}$ ) по данным отчета о прибылях и убытках можно следующим образом:

$$\begin{array}{lcl} \text{Расход в связи} & & \text{Отложенные} \\ \text{с налогообло-} & = & \text{налоговые} \\ \text{jением} & & \text{активы} \\ \text{прибыли} & & \text{(стр. 141)} \\ & & + \\ & & \text{Отложенные} \\ & & \text{налоговые} \\ & & \text{обязательства} \\ & & \text{(стр. 142)} \end{array}$$

*Расходы по обычным видам деятельности ( $S^{\text{од}}$ )* группируются по элементам и отражаются в Приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5) в одноименном разделе. К ним относятся:

- *Материальные расходы (M)* (стр. 710), при необходимости раскрываются отдельные показатели материальных расходов, в том числе по отдельным их видам (стр. 711 и далее);
- *Расходы на оплату труда (U)* (стр. 720);
- *Отчисления на социальные нужды ( $U_{\text{соц}}$ )* (стр. 730);
- *Амортизация (Ам)* (стр. 740);
- *Прочие расходы ( $S_{\text{проч}}$ )* (стр. 750), при необходимости раскрываются отдельные показатели прочих расходов, в том числе по отдельным их видам (стр. 751 и далее).

Сопоставление различных величин доходов и расходов позволяет определить ряд показателей прибыли, порядок формирования которых в отчете о прибылях и убытках представлен в табл. 3.1.

Полноценный анализ каждого элемента доходов, расходов и прибыли по данным отчета о прибылях и убытках предполагает:

- экспресс-анализ (чтение) данных отчета, их взаимоувязку с другими формами отчетности;
- расчет аналитических показателей структуры и динамики доходов, расходов и прибыли;

**Модель формирования показателей прибыли по данным Отчета о прибылях и убытках (форма № 2)**

Порядок действия	Показатель	Условное обозначение	Коды строк
+	Выручка от продаж (нетто)	$N$	010
-	Себестоимость продаж	$S_{\text{прод}}$	020
=	<b>Валовая прибыль</b>	$P_{\text{вал}}$	029
-	Коммерческие расходы	$S_{\text{ком}}$	030
-	Управленческие расходы	$S_{\text{упр}}$	040
=	<b>Прибыль от продаж</b>	$P^N$	050
+(-)	Результат от операционных доходов и расходов	$P^{\text{оп}}$	060 – 070 + 080+090 – 100
+(-)	Результат от внереализационных доходов и расходов	$P^{\text{вн}}$	120 – 130
=	<b>Прибыль до налогообложения</b>	$P^{\text{дои}}$	140
-	Расходы в связи с налогообложением прибыли	$S^{\text{нал}}$	150 – 141 + 142
=	<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	$P^C$	190

- структурно-динамический анализ доходов;
- структурно-динамический анализ расходов;
- структурно-динамический анализ прибыли;
- трендовый анализ доходов, расходов и прибыли;
- факторный анализ прибыли;
- расчет системы показателей рентабельности;
- анализ и оценку показателей рентабельности;
- факторный анализ рентабельности;
- оценку влияния привлечения заемных средств на рентабельность собственного капитала;
- обобщение результатов анализа отчета о прибылях и убытках.

### **3.2. АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ ОРГАНИЗАЦИИ, ОЦЕНКА ДИНАМИКИ И ФАКТОРОВ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ**

Исходные данные, содержащиеся в отчете о прибылях и убытках, необходимо преобразовать в удобную для анализа табличную форму, агрегировать, объединить в логические группы и т.п.

В табл. 3.2 представлены исходные и аналитические показатели отчета о прибылях и убытках ОАО «Норд» за 2004–2005 гг. для проведения структурно-динамического (вертикального и горизонталь-

**Показатели состава, структуры и динамики доходов и расходов  
ОАО «Норд» за 2004–2005 гг.**

Показатели	Состав доходов и расходов, тыс. руб.			Темп роста, %	Структура доходов и расходов, %		
	2004 г.	2005 г.	изменение (+, -)		2004 г.	2005 г.	изменение (+, -)
A	1	2	3	4	5	6	7
1. Доходы — всего в том числе:	29 944	33 625	3681	112,29	100,0	100,0	—
1.1. Выручка от продаж	29 670	33 304	3634	112,25	99,08	99,05	-0,03
1.2. Проценты к получению	38	75	37	197,37	0,13	0,22	0,09
1.3. Прочие операционные доходы	210	161	-49	76,67	0,70	0,48	-0,22
1.4. Внереализационные доходы	26	85	59	326,92	0,09	0,25	0,16
2. Расходы — всего в том числе:	28312	30891	2579	109,11	100,0	100,0	—
2.1. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	22280	21670	-610	97,26	78,69	70,15	-8,54
2.2. Коммерческие расходы	1480	2550	1070	172,30	5,23	8,25	3,02
2.3. Управленческие расходы	3020	4230	1210	140,07	10,67	13,69	3,02
2.4. Проценты к уплате	240	655	415	272,92	0,85	2,12	1,27
2.5. Прочие операционные расходы	190	256	66	134,74	0,67	0,83	0,16
2.6. Внереализационные расходы	290	410	120	141,38	1,02	1,33	0,31
2.7. Налог на прибыль	812	1120	308	137,93	2,87	3,63	0,76
3. Чистая прибыль (п. 1 – п. 2)	1632	2734	1102	167,52	—	—	—
4. Коэффициент соотношения доходов и расходов (п.1 : п.2)	1,0576	1,0885	0,0309	102,92	—	—	—

ного анализа). Они отражают состав, структуру и динамику доходов и расходов ОАО «Норд».

В 2005 г. общая величина доходов организации составила 33 625 тыс. руб., что на 3681 тыс. руб. (или 12,29%) больше общей величины доходов 2004 г. Значительное влияние на рост доходов

оказала выручка от продаж, сумма которой в отчетном году увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 3634 тыс. руб., или на 12,25%. Лишь прочие операционные доходы имели негативную тенденцию (-49 тыс. руб.), но данное обстоятельство не является существенным.

Отклонения показателей удельного веса доходов в 2005 г. по сравнению с 2004 г. можно считать незначительными. Преобладающим источником доходов ОАО «Норд» остается выручка от продаж, удельный вес которой составляет более 99% при несущественном его снижении в 2005 г. на 0,03%. Следует отметить, что более высокое «качество» доходов любой компании характеризует большая доля доходов, получаемых в рамках осуществления обычных видов деятельности, т.е. за счет выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг. Получение прочих видов доходов (финансовых, инвестиционных, внереализационных) также способствует росту прибыли организации, но вместе с тем имеет эпизодический характер.

Расходы организации в 2005 г. также возросли. Их общая величина составила 30891 тыс. руб., что на 2579 тыс. руб. (или на 9,11%) больше, чем в 2004 г. Рост совокупных расходов организации можно признать обоснованным в условиях расширения сбыта продукции, так как опережающим был темп роста совокупных доходов (112,29%).

Рассматривая состав расходов ОАО «Норд», следует отметить, что показатели практических всех статей увеличились в 2005 г. как в абсолютном (стоимостном), так и в относительном (удельный вес) выражении. Исключение составляет себестоимость проданной продукции, величина которой уменьшилась по сравнению с 2004 г. на 610 тыс. руб., или на 21,31% (100 – 78,69). Такая экономия расходов связана прежде всего с сокращением производственных затрат, что стало возможным благодаря снижению относительного уровня затрат (расходоемкости) материальных и трудовых ресурсов. Как правило, фактором таких позитивных тенденций является реализация жесткой политики экономии производственных ресурсов за счет снижения закупочных цен на сырье, материалы, минимизация производственных отходов, устранение потерь рабочего времени, экономия энергоресурсов и т.д.

Вместе с тем коммерческие и управленические расходы в 2005 г. существенно превысили показатели 2004 г. — соответственно на 1070 тыс. руб. (+72,30%) и на 1210 тыс. руб. (+40,07%). Такая ситуация оценивается как отрицательная, поскольку рост данных

видов расходов приводит к такому же уменьшению прибыли. В этой связи необходима дополнительная информация, которая позволит установить непосредственные причины роста указанных расходов. Может оказаться, что существенную роль сыграли такие факторы, как реклама продукции, маркетинговые исследования, представительские расходы, целью которых является продвижение продукции на рынке, активизация продаж в будущем; поэтому рост эффективности коммерческих и управленческих затрат может быть получен в перспективе.

Негативная тенденция роста наблюдалась по таким видам расходов, как проценты к уплате (на 415 тыс. руб., или на 172,92%), прочие операционные (на 66 тыс. руб., или на 34,74%), внереализационные (на 120 тыс. руб., или на 41,38%), а также по расходам, связанным с налогообложением прибыли (на 308 тыс. руб., или на 37,93%).

В результате совокупного влияния вышеперечисленных факторов чистая прибыль ОАО «Норд» в 2005 г. составила 2734 тыс. руб., что на 1102 тыс. руб., или на 67,52%, больше, чем в 2004 г.

Для более детального изучения расходов, связанных с осуществлением обычных видов деятельности компании, используется информация, представленная в разделе «Расходы по обычным видам деятельности (элементам)» Приложения к бухгалтерской отчетности (форма № 5).

Наряду с показателями структуры и динамики расходов целесообразно оценить относительные показатели, характеризующие уровень расходоемкости текущей (операционной) деятельности организации. Одной из таких характеристик является коэффициент расходоемкости обычных видов деятельности, рассчитываемый как отношение общей величины расходов по обычным видам деятельности к величине выручки от продаж. По значению этого коэффициента можно судить, какая сумма расходов приходится на каждый рубль выручки или какую долю в выручке занимают текущие расходы.

### **3.3. АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИИ, ОЦЕНКА ДИНАМИКИ И ФАКТОРОВ ЕЕ ФОРМИРОВАНИЯ**

Цель анализа прибыли организации — финансово-экономическое обоснование вариантов управленческих решений, реализация которых позволит обеспечить устойчивый рост ее финансовых результатов. Для изучения прибыли за отчетный период необходимо:

- проанализировать выполнение плана финансовых результатов компании в целом, а также по направлениям деятельности, по структурным подразделениям;
- провести структурно-динамический анализ показателей прибыли;
- выявить и измерить влияние внешних и внутренних факторов на формирование финансовых результатов;
- установить резервы роста прибыли и разработать меры по их мобилизации.

Анализ прибыли начинается с оценки ее общей величины и ее элементов в сравнении с планом и предыдущим годом. Для этого используются показатели Отчета о прибылях и убытках (форма № 2) и данные бизнес-плана организации. Для изучения динамики производится сравнение отчетных показателей прибыли с аналогичными показателями за предыдущий (базисный) период. С этой целью определяются значения абсолютных и относительных отклонений.

Анализу «качества» чистой прибыли должно быть уделено особое внимание. Считается, что более высоким «качеством» характеризуется чистая прибыль организаций, если она в большей степени обеспечена за счет повышения отдачи ресурсного потенциала компании. Об этом будет свидетельствовать рост прибыли от обычной деятельности за счет интенсификации использования основных факторов производства — трудовых и материальных. Вместе с тем на «качество» прибыли могут оказывать влияние и другие внешние и внутренние факторы:

*внешние* — ситуация в секторе рынка, где предприятие представлено своей продукцией; общие финансово-экономические, политические, социальные, природно-климатические условия ведения бизнеса и др.;

*внутренние* — учетная политика организации (в частности, в отношении признания доходов и расходов; оценки материально-производственных запасов, основных средств, финансовыхложений, обязательств и т.д.), налоговая политика, использование эффекта операционного и финансового рычага, дивидендная политика и т.д.

На основе показателей отчета о прибылях и убытках ОАО «Норд» составлена табл. 3.3, из которой следует, что чистая прибыль компании как в 2005 г., так и в 2004 г. была сформирована в рамках обычной деятельности (за счет прибыли от продаж). Темп прироста прибыли от продаж составил 67,96%, абсолютный при-

**Основные факторы формирования чистой прибыли ОАО «Норд»  
за 2004–2005 гг.**

№ п/п	Показатель	Сумма, тыс. руб.			Темп прироста (снижения), %
		2004 г.	2005 г.	Измене- ние (+, -)	
A	Б	1	2	3	4
1	Прибыль от продаж – всего	2890	4854	1964	67,96
2	Результат операционных доходов и расходов	-182	-675	-493	-270,88
3	Результат внереализационных доходов и расходов	-264	-325	-61	-123,11
4	Налог на прибыль	812	1120	308	37,93
5	Чистая прибыль (п. 1 + п. 2 + п. 3 – п. 4)	1632	2734	1102	67,52

рост — 1964 тыс. руб. Несмотря на отрицательные значения сальдо операционных и внереализационных доходов и расходов, их негативную динамику, а также рост налога на прибыль, компании удалось увеличить чистую прибыль в 2005 г. на 1102 тыс. руб., или на 67,52%, по сравнению с 2004 г. В целом сложившуюся ситуацию можно оценить как позитивную, но вместе с тем необходимо установить конкретные причины существенного роста операционных и внереализационных расходов, вследствие чего чистая прибыль уменьшилась на 554 тыс. руб. [(-493) + (-61)].

Поскольку прибыль от продаж (финансовый результат от обычных видов деятельности) является главным источником чистой прибыли организации, а следовательно и источником роста масштабов всей ее деятельности, то особое внимание необходимо уделить факторному анализу. Многообразие воздействия на прибыль внешних и внутренних факторов диктует необходимость их систематизации.

Одним из общепринятых подходов при проведении факторного анализа прибыли от продаж является ранжирование факторов на уровнях первого, второго и т.д. порядка. К факторам первого порядка относятся выручка и сгруппированные по функциям расходы по обычным видам деятельности: себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, коммерческие и управленческие расходы. Аддитивную факторную модель зависимости прибыли от продаж от вышеперечисленных факторов можно выразить следующим образом:

$$P^N = N - S^{\text{прод}} - S^{\text{ком}} - S^{\text{упр}}$$

где  $P^N$  — прибыль от продаж;  $N$  — выручка от продаж;  $S^{\text{прод}}$  — себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;  $S^{\text{ком}}$  — коммерческие расходы;  $S^{\text{упр}}$  — управленческие расходы.

Расчет влияния каждого фактора, включенного в модель, производится методом цепных подстановок. По данным отчета о прибылях и убытках ОАО «Норд» установлено, что величина прибыли от продаж в 2005 г. возросла по сравнению с 2004 г. на 1964 тыс. руб. (4854 – 2890). В этом проявилось совокупное влияние (как положительное, так и отрицательное) четырех факторов. Расчет влияния каждого фактора в отдельности представлен в табл. 3.4.

Как видно из расчетов, положительное влияние на прибыль ОАО «Норд» в 2005 г. оказали рост выручки от продаж (3634 тыс. руб.) и экономия себестоимости проданной продукции (610 тыс. руб.). Вместе с тем рост коммерческих и управленческих расходов привел к сокращению прибыли соответственно на 1070 тыс. руб. и 1210 тыс. руб. В ОАО «Норд» темп роста выручки от продаж в 2005 г. по сравнению с 2004 г. (см. табл. 3.2) составил 112,25%, а темп роста общей величины коммерческих и управленческих расходов — 150,66%  $\left( \frac{2550 + 4230}{1480 + 3020} \cdot 100 = \frac{6780}{4500} \cdot 100 = 150,66\% \right)$ . Таким

Таблица 3.4

**Расчет влияния факторов первого порядка на прибыль от продаж  
ОАО «Норд» по данным формы № 2**

тыс. руб.

Факторы	Условное обозначение	2004 г.	2005 г.	Абсолютный прирост (гр.2 – гр.1)	Влияние факторов на прибыль от продаж
A	Б	1	2	3	4
1. Выручка от продаж	$N$	29 670	33 304	3634	3634
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	$S^{\text{прод}}$	22 280	21 670	-610	610
3. Коммерческие расходы	$S^{\text{ком}}$	1480	2550	1070	-1070
4. Управленческие расходы	$S^{\text{упр}}$	3020	4230	1210	-1210
5. Совокупное влияние факторов (гр. 4, п. 1 – п. 2 – п. 3 – п. 4)					1964

образом, увеличение выручки от продаж не компенсировало рост коммерческих и управленческих расходов.

В качестве факторов первого порядка можно также рассматривать расходы по обычным видам деятельности, сгруппированные по элементам. Исходной информацией для проведения факторного анализа в этом случае служат данные раздела «Расходы по обычным видам деятельности (по элементам)» Приложения к балансу (форма № 5).

К факторам второго порядка относятся те, которые оказывают влияние на прибыль от продаж опосредованно, влияя непосредственно на факторы первого порядка. К числу таких наиболее значимых факторов относятся: общий объем реализованной продукции; структура произведенной и реализованной продукции; уровень цен на продукцию; уровень цен и тарифов на потребляемые в процессе производства и реализации продукции сырье, материалы, услуги, трудозатраты и т.п. Для исследования влияния таких факторов использованы исходные данные отчета о прибылях и убытках ОАО «Норд» за 2004 г. (гр.1) и за 2005 г. (гр.3), а также дополнительно исчисленные показатели (гр.2), представленные в табл. 3.5.

Таблица 3.5

**Факторный анализ прибыли от продаж ОАО «Норд» за 2005 г.**

тыс. руб.

Показатель	Условное обозначение	Предыдущий год	Отчетный год по ценам, тарифам, ставкам предыдущего года*	Отчетный год
A	Б	1	2	3
1. Выручка от продаж	N	29 670	30 600	33 304
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	S <sup>прод</sup>	22 280	23 180	21 670
3. Коммерческие расходы	S <sup>ком</sup>	1480	1520	2550
4. Управленческие расходы	S <sup>упр</sup>	3020	3020	4230
5. Прибыль (убыток) от продаж	P <sup>N</sup>	2890	2880	4854

\* Показатели графы 2 определены расчетным путем. Для этого использованы объемы продажи продукции в количественном выражении (*q*) за отчетный год, умноженные на цены, ставки и тарифы (*p*) предыдущего года.

Например, гр. 2, п. 1:  $N_{\text{отч в ценах предыдущего года}} = \sum_{i=1}^n q_{\text{отчет}} \cdot p_{\text{пред}}$ .

Для расчета влияния шести факторов на прибыль от продаж использован метод цепных подстановок. В качестве факторов выбраны следующие показатели:

$q$  — объем продаж продукции в количественном выражении;

$S_{\text{прод}}$  — себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;

$S^{\text{ком}}$  — коммерческие расходы;

$S^{\text{упр}}$  — управленческие расходы;

$D_i$  — структура реализованной продукции;

$p_i$  — цены на реализованную продукцию.

Вначале определяется совокупное влияние всех шести факторов на прибыль от продаж:  $\Delta P^N = P_{\text{отч}}^N - P_{\text{пред}}^N = 4854 - 2890 = +1964$  тыс. руб.

Далее производится расчет влияния на прибыль каждого из шести факторов в отдельности.

1. Изменение прибыли в связи с ростом *количество проданной продукции* ( $q$ ):

определяется темп роста количества проданной продукции:

$N_{\text{отч в ценах предыдущего года}} / N_{\text{пред}} = 30600 / 29670 = 1,0313$  (или 103,13%);

температура прироста составил 0,0313 (или 3,13%);

$\Delta P_N^q = \text{Темп прироста } q \cdot P_{\text{пред}}^N = 0,0313 \cdot 2890 = +90$  тыс. руб.

2. Изменение прибыли в связи с сокращением *себестоимости продукции*:

$\Delta P_N^{S_{\text{пр}}} = -(S_{\text{отч}}^{\text{пр}} - S_{\text{пересчит}}^{\text{пр}}) = -(21670 - 23180) = +1510$  тыс. руб.

3. Изменение прибыли в связи с ростом *коммерческих расходов*:

$\Delta P_N^{S_{\text{к}}} = -(S_{\text{отч}}^{\text{ком}} - S_{\text{пересчит}}^{\text{ком}}) = -(2550 - 1520) = -1030$  тыс. руб.

4. Изменение прибыли в связи с ростом *управленческих расходов*:

$\Delta P_N^{S_{\text{упр}}} = -(S_{\text{отч}}^{\text{упр}} - S_{\text{пересчит}}^{\text{упр}}) = -(4230 - 3020) = -1210$  тыс. руб.

5. Изменение прибыли в связи с ростом *цен на продукцию*:

$\Delta P_N^{\text{цен}} = N_{\text{отч}} - N_{\text{пересчит}} = 33304 - 30600 = +2704$  тыс. руб.

**6. Изменение прибыли из-за структурных сдвигов в реализации продукции:**

$$\Delta P_N^{\text{структур}} = P_{\text{пересчит}}^N - P_{\text{пред}}^N. \text{ Темп роста } q = 2880 - (2890 \times 1,0313) = -100 \text{ тыс. руб.}$$

Далее производится проверка правильности расчетов, для чего определяется алгебраическая сумма влияния шести факторов на изменение прибыли от продаж:

$$\Delta P_N = (+90) + (+1510) + (-1030) + (-1210) + (+2704) + (-100) = +1964 \text{ тыс. руб.}$$

Как видно из приведенных расчетов, наиболее существенное положительное влияние на прибыль от продаж в отчетном году оказал рост цен на реализуемую продукцию (2704 тыс. руб.), а также сокращение себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг (1510 тыс. руб.). Отрицательное воздействие на прибыль оказалось резкое увеличение коммерческих и управленческих расходов, в результате чего она оказалась меньше на 2230 тыс. руб. (1030 + 1210). Динамика объема продаж и структура реализованной продукции в совокупности оказали незначительное отрицательное влияние на прибыль (-10 тыс. руб.) (+90 - 100 = -10).

Следует отметить, что выявленный рост прибыли за счет цен и себестоимости можно оценить неоднозначно. Скорее всего, рост цен стал результатом инфляционного воздействия. Если принять во внимание, что за 2005 г. инфляция составила около 12% (условно), то выручка отчетного года в сопоставимых ценах 2004 г. составит:  $N_{\text{сопоставимая}} = N_{\text{отч}} / \text{Индекс цен} = 33304 / 1,12 = 29\ 736$  тыс. руб. Сравнив полученный результат с выручкой, взятой из графы 2 табл. 3.8, можно определить влияние на прибыль ценового фактора. То есть, реализуя свою политику управления ценами с учетом инфляционной составляющей, ОАО «Норд» в 2005 г. не только не нарастило прибыль, как это было рассчитано в п. 5, но получило отрицательный эффект:

$$\Delta P_N^{\text{политика цен}} = N_{\text{сопоставимая}} - N_{\text{пересчит}} = 29736 - 30600 = -864 \text{ тыс. руб.}$$

Действие второго положительно повлиявшего на прибыль фактора — себестоимости — обусловлено, по-видимому, относительным снижением расходоемкости производства и реализации, т.е. сокращением удельных расходов материальных, трудовых и других затрат в расчете на единицу продукции. Можно предположить, что компания закупала более дешевое сырье, экономила на

тарифных ставках оплаты труда производственных рабочих и т.п. Вместе с тем закупки более дешевого аналогичного сырья удается осуществлять, как правило, увеличивая объем партии или не прибегая к отсрочке оплаты поставщикам. При этом возрастаёт потребность в оборотных средствах, источником покрытия которой становятся дорогостоящие банковские кредиты, проценты по которым увеличивают другие виды расходов. В результате прибыль предприятия может быть существенно сокращена. Кроме того, увеличение доли заемных средств в составе всего капитала повышает финансовую зависимость, увеличивает финансовые риски, снижает платежеспособность компании.

### **3.4. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ. ОЦЕНКА ДИНАМИКИ РЫНОЧНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Одним из важнейших оценочных показателей, отражающих эффективность инвестиций капитала, принадлежащего собственникам организации, является прибыль на акцию. В отчете о прибылях и убытках раскрывается информация о величине базовой прибыли (убытка) на акцию и разводненной прибыли (убытке) на акцию (стр. 301 и 302 соответственно). Порядок расчета этих показателей содержится в «Методических рекомендациях по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию», утвержденных Приказом Минфина РФ от 21.03.00 г. № 29н.

Базовая прибыль (убыток) на акцию определяется как отношение базовой прибыли (убытка) отчетного периода к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода. Базовая прибыль (убыток) отчетного периода определяется путем уменьшения (увеличения) прибыли (убытка) отчетного периода, остающейся в распоряжении организации после налога на прибыль и других обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды, на сумму дивидендов по привилегированным акциям, начисленным их владельцам за отчетный период.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода, определяется путем суммирования количества обыкновенных акций, находящихся в обращении на первое число каждого календарного месяца отчетного периода, и деления полученной суммы на число календарных месяцев в отчетном периоде.

Под разводнением прибыли понимается ее уменьшение (увеличение убытка) в расчете на одну обыкновенную акцию в результате возможного в будущем выпуска дополнительных обыкновенных акций без соответствующего увеличения активов общества.

Разводненная прибыль (убыток) на акцию показывает максимально возможную степень уменьшения прибыли (увеличения убытка), приходящейся на одну обыкновенную акцию акционерного общества, в случаях:

- конвертации всех конвертируемых ценных бумаг акционерного общества в обыкновенные акции;
- исполнения всех договоров купли-продажи обыкновенных акций у эмитента по цене ниже их рыночной стоимости.

По данным отчета о прибылях и убытках чистая прибыль ОАО «Норд» за 2005 г. составила 2734 тыс. руб. Средневзвешенное количество обыкновенных акций общества за этот год — 2000 штук. Кроме того, у инвесторов находится 400 привилегированных акций с правом получения дивидендов в сумме 400 руб. на каждую акцию и правом конвертации одной привилегированной акции в две обыкновенных. Величина базовой прибыли на одну акцию составит 1,287 тыс. руб.  $[(2734 - 400 \cdot 0,4) / 2000]$ ; величина разводненной прибыли на одну акцию — 0,976 тыс. руб.  $[2734 / (2000 + 400 \times 2)]$ . Расчет аналогичных показателей за предыдущий, 2004 г. будет следующим: величина базовой прибыли на одну акцию — 0,736 тыс. руб.  $[(1632 - 400 \cdot 0,4) / 2000]$ ; величина разводненной прибыли на одну акцию — 0,583 тыс. руб.  $[1632 / (2000 + 400 \cdot 2)]$ . Как видно из расчетов, в 2005 г. произошел значительный рост показателей прибыли в расчете на обыкновенную акцию по сравнению с 2004 г., что свидетельствует об увеличении рентабельности инвестированных акционерами собственных средств.

С учетом осуществления в 2005 г. ОАО «Норд» политики активного вложения средств в производственные фонды положительная динамика показателя прибыли на акцию может стать одним из аргументов для потенциальных инвесторов в принятии решения о дополнительном финансировании деятельности данной компании.

Распределение чистой прибыли находится в исключительной компетенции общего собрания собственников компании (акционеров, участников) и не может осуществляться единоличным распоряжением руководителя организации. В соответствии с п. 1 ст. 47 Закона «Об акционерных обществах» годовое общее собрание акционеров проводится в сроки, устанавливаемые уставом общества,

но не ранее чем через 2 месяца и не позднее чем через 6 месяцев после окончания финансового года; очередное общее собрание участников общества с ограниченной ответственностью проводится согласно ст. 34 Закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» не ранее чем через 2 месяца и не позднее чем через 4 месяца после окончания финансового года. В соответствии с решением общего собрания собственников организации о распределении чистой прибыли она может быть использована по следующим направлениям:

- резервный капитал, формируемый в соответствии с законодательством;
- резервный капитал, формируемый в соответствии с уставом организации;
- дивиденды по привилегированным акциям;
- дивиденды по простым акциям;
- поощрительные выплаты работникам;
- увеличение уставного капитала;
- благотворительные выплаты;
- остаток нераспределенной прибыли (присоединяется к нераспределенной прибыли прошлых лет).

Использование чистой прибыли ОАО «Норд» характеризуют данные табл. 3.6. Благодаря существенному росту чистой прибыли в 2005 г. ОАО «Норд» получило больше возможностей как для распределения чистой прибыли, так и для выплаты дивидендов акционерам. В 2004 г. компания, получив 1632 тыс. руб. чистой прибыли, была вынуждена направить 342 тыс. руб. на покрытие убытков прошлых лет, поэтому решения о выплате дивидендов не принималось. По-видимому, собственники пошли на такой шаг с учетом необходимости накопления (реинвестирования) чистой прибыли с целью финансирования основных производственных фондов. Об этом свидетельствует динамика показателей актива бухгалтерского баланса за 2005 г.

Чистая прибыль в 2005 г. составила 2734 тыс. руб., из них 670 тыс. руб. было направлено на выплату дивидендов, 14 тыс. руб. — на пополнение резервного капитала и 2050 тыс. руб. было капитализировано. Высокая доля капитализации чистой прибыли обусловлена стоящими перед компанией стратегическими задачами, связанными с укреплением производственной базы, в частности с капитальным строительством. Вместе с тем собственники компании приняли решение повысить уровень финансовой устойчивости, для чего 1000 тыс. руб. было направлено на финансиро-

## Показатели использования чистой прибыли ОАО «Норд» за 2004–2005 гг.

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Тем роста, %	Удельный вес, %		
	2004 г.	2005 г.	изменение (+, -)		2004 г.	2005 г.	изменение (+, -)
A	1	2	3	4	5	6	7
1. Чистая прибыль	1632	2734	1102	167,52	100,00	100,00	—
2. Использование чистой прибыли — всего	428	684	256	159,81	26,23	23,70	-2,53
в том числе:							
• на покрытие убытков прошлых лет	342	—	-342	—	20,96	—	-20,96
• пополнение резервного капитала	86	14	-72	-82,93	5,27	0,51	-4,76
• выплату дивидендов	—	670	670	—	—	24,51	24,51
3. Капитализация нераспределенной прибыли — всего	1204	2050	846	170,27	73,77	74,98	1,21
в том числе с целью формирования источников:							
• капитального строительства	645	1050	405	162,79	39,52	38,41	-1,11
• оборотных средств	559	1000	441	178,89	34,25	36,58	2,33

вание оборотных активов. В результате этого по данным бухгалтерского баланса на конец 2005 г. уровень обеспеченности оборотных активов собственными источниками средств значительно повысился.

Деловая активность компании является предметом изучения для различных внешних и внутренних пользователей финансовой отчетности. Существует целая система многочисленных и разнообразных критериев ее оценки. *Деловая активность* в широком смысле охватывает все направления деятельности организации, способствующие ее продвижению на рынке товаров, труда, капитала с целью максимизации прибыли. *Качественный уровень деловой активности* организации характеризуется динамикой ее развития, достижением поставленных бизнес-целей. Для оценки *количественных показателей деловой активности* используется блок-схема, представленная на рис. 3.1.

## Оценка количественных показателей деловой активности организации

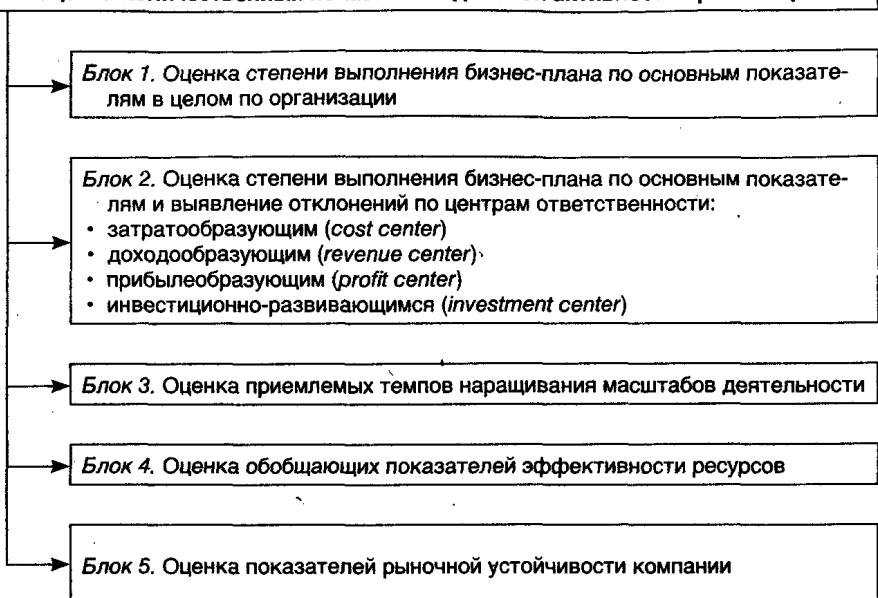


Рис. 3.1. Блок-схема оценки показателей деловой активности организации

Блоки 1 и 2 предусматривают использование традиционных методик анализа выполнения показателей бизнес-плана организации.

Блок 3 предполагает проведение анализа и оценки соответствия роста масштабов бизнеса его результатам, в процессе которых можно выделить три самостоятельных этапа:

- 1) проверка соответствия темпов роста капитала, объема продаж и прибыли;
- 2) анализ устойчивости экономического роста;
- 3) анализ эффективности использования ресурсного потенциала.

На первом этапе блока 3 сопоставляются темпы роста показателей капитала, объема продаж и прибыли для проверки выполнения условия роста эффективности деятельности. В общем плане это выражается следующими неравенствами:

$$100\% < \text{Темп роста капитала} < \text{Темп роста выручки} < \text{Темп роста прибыли}$$

Для расширения масштабов хозяйственной деятельности необходимы дополнительные средства — собственные и заемные. Следовательно, валюта баланса (совокупный капитал) по состоянию на конец года должна превысить валюту баланса на начало года, в результате чего первое неравенство будет выполнено. Выполнение второго неравенства возможно при условии повышения отда-

чи всех средств, участвующих в хозяйственном обороте. При этом коэффициент оборачиваемости (отдачи) всего капитала (совокупных активов) компании за отчетный год должен быть выше, чем за предыдущий год:

$$\lambda_{\text{отч.года}}^A > \lambda_{\text{пред.года}}^A \quad \text{или} \quad \frac{N_{\text{отч.года}}}{\bar{A}_{\text{отч.года}}} > \frac{N_{\text{пред.года}}}{\bar{A}_{\text{пред.года}}},$$

где  $\lambda^A$  — коэффициент оборачиваемости (отдачи) всего капитала (совокупных активов);  $N$  — выручка от продаж;  $\bar{A}$  — среднегодовая балансовая величина всего капитала (совокупных активов).

Выполнение этого неравенства возможно лишь при опережающем темпе роста выручки (числителя дроби) по сравнению с темпом роста капитала (знаменателя дроби). Это будет свидетельствовать, что компания, наращивая капитал, использует его эффективно. То есть на каждый рубль функционирующего капитала в отчетном году она получила больше выручки, чем в предыдущем.

По данным финансовой отчетности ОАО «Норд» темп роста капитала (совокупных активов, валюты баланса) к концу 2004 г.

составил  $118,38\% \left( \frac{0,5 \cdot (5812 + 6880)}{0,5 \cdot (3741 + 5812)} \cdot 100 = 132,86\% \right)$ , тогда как темп

роста выручки от продаж составил лишь  $112,25\% \left( \frac{33\,304}{29\,670} \cdot 100 = 112,25\% \right)$ . Несмотря на невыполнение второго неравенства, компанией «Норд» было выполнено третье неравенство, так как темп

роста прибыли от продаж в 2004 г.  $\left( \frac{4854}{2890} \cdot 100 = 167,96\% \right)$  превысил

температура выручки от продаж ( $112,25\%$ ). Это стало результатом экономии, полученной за счет снижения относительного уровня расходоемкости производства и реализации продукции.

Для оценки выполнения третьего неравенства необходим контроль структуры и динамики текущих расходов организации. Поскольку рост выручки (реализации) вызывает соответствующий рост переменных расходов при потреблении большего объема сырья, материалов, трудовых производственных затрат и т.п., то часть дополнительно полученной выручки станет источником их покрытия. Другая часть текущих расходов, так называемые постоянные

расходы (не связанные функциональной зависимостью с объемом продукции), в условиях расширения масштабов бизнеса также может возрасти. Этот рост будет признан обоснованным лишь при опережающем росте выручки от продаж.

Сдерживание роста постоянных расходов при наращении реализации продукции способствует генерированию дополнительной прибыли, так как в этом случае проявляется действие операционного рычага. Операционный рычаг проявляет свое действие в том, что любое изменение выручки от продаж (объемов продаж) порождает более существенное изменение прибыли. Кроме того, сила операционного рычага (COP) отражает степень предпринимательского риска: чем больше значение силы операционного рычага, тем выше предпринимательский риск.

Для расчета показателя силы операционного рычага используются следующие формулы:

$$\begin{aligned} \text{COP} &= \frac{\text{Маржинальная прибыль}}{\text{Прибыль}} = \\ &= \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Переменные расходы}}{\text{Прибыль}} = \\ &= \frac{\text{Постоянные расходы} + \text{Прибыль}}{\text{Прибыль}} = \frac{\text{Постоянные расходы}}{\text{Прибыль}} + 1 \\ \text{или} \\ \text{COP} &= \frac{\text{Темп прироста прибыли, \%}}{\text{Темп прироста выручки, \%}} \end{aligned}$$

Пример действия силы операционного рычага представлен в табл. 3.7, по данным которой  $\text{COP} = (75\ 000 - 45\ 000)/10\ 000 = 3$  раза, или  $60\%/20\% = 3$  раза. Следовательно, увеличение выручки от продаж на 20% привело к 60%-му росту прибыли (см. табл. 3.7).

На втором этапе блока 3 оценки деловой активности организации проводятся расчет и оценка агрегированного показателя устойчивости экономического роста ( $k_g$ ):

Таблица 3.7

**Расчет силы операционного рычага**

Показатель	Фактически, тыс.руб.	Прогноз, тыс.руб.	Темп прироста, %
Выручка от продаж	75 000	90 000	+20,0
Переменные расходы	45 000	54 000	+20,0
Постоянные расходы	20 000	20 000	—
Прибыль	10 000	16 000	+60,0

$$k_g = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды}}{\text{Собственный капитал}} \cdot 100\%.$$

Используя модель «*Du Pont*», можно преобразовать показатель устойчивости экономического роста следующим образом:

$$\begin{aligned} k_g &= \frac{P_q - D}{\overline{CK}} = \frac{P_{\text{кап}}}{\overline{CK}} = \frac{P_{\text{кап}} \cdot P_q \cdot N \cdot \bar{A}}{\overline{CK} \cdot P_q \cdot N \cdot \bar{A}} = \frac{P_{\text{кап}}}{P_q} \cdot \frac{P_q}{N} \cdot \frac{N}{\bar{A}} \cdot \frac{\bar{A}}{\overline{CK}} = \\ &= \frac{P_{\text{кап}}}{P_q} \cdot \frac{P_q}{N} \cdot \frac{N}{\bar{A}} \cdot \frac{\overline{CK} + \overline{3K}}{\overline{CK}} = \frac{P_{\text{кап}}}{P_q} \cdot \frac{P_q}{N} \cdot \frac{N}{\bar{A}} \cdot \left(1 + \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}}\right) = \\ &= d_{\text{кап}} \cdot \rho_N \cdot \lambda^A \cdot (1 + K_{\phi p}), \end{aligned}$$

где  $P_q$  — чистая прибыль;  $D$  — дивиденды;  $\overline{CK}$  — среднегодовая балансовая величина собственного капитала;  $P_{\text{кап}}$  — капитализированная (реинвестированная) часть чистой прибыли;  $N$  — выручка от продаж;  $\bar{A}$  — среднегодовая балансовая величина активов;  $\overline{3K}$  — среднегодовая балансовая величина заемного капитала;  $d_{\text{кап}}$  — доля капитализированной чистой прибыли;  $\rho_N$  — рентабельность продаж, рассчитанная по чистой прибыли;  $\lambda^A$  — коэффициент оборачиваемости всего капитала (совокупных активов);  $K_{\phi p}$  — коэффициент финансового рычага.

Таким образом, показатель устойчивости экономического роста преобразован в четырехфакторную модель смешанного (аддитивно-мультипликативного) типа

$$f = x \cdot y \cdot z \cdot (1 + l).$$

Используя показатели финансовой отчетности ОАО «Норд», проведем факторный анализ устойчивости экономического роста методом цепных подстановок (табл. 3.8).

$$\begin{aligned} \Delta f_x^* &= [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{пред}} \cdot z_{\text{пред}} \cdot (1 + l_{\text{пред}})] - [x_{\text{пред}} \cdot y_{\text{пред}} \cdot z_{\text{пред}} \times \\ &\times (1 + l_{\text{пред}})] = [0,7549 \cdot 5,5005 \cdot 6,2117 \cdot (1+2,0856)] - [1 \cdot 5,5005 \times \\ &\times 6,2117 \cdot (1 + 2,0856)] = 79,59 - 105,43 = -25,84\%; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \Delta f_y &= [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{отч}} \cdot z_{\text{пред}} \cdot (1 + l_{\text{пред}})] - [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{пред}} \cdot z_{\text{пред}} \times \\ &\times (1 + l_{\text{пред}})] = [0,7549 \cdot 8,2092 \cdot 6,2117 \cdot (1+2,0856)] - [0,7549 \times \\ &\times 5,5005 \cdot 6,2117 \cdot (1 + 2,0856)] = 118,78 - 79,59 = 39,19\%; \end{aligned}$$

\* Отч. — значение показателя отчетного года; пред. — значение показателя предшествующего года.

$$\Delta f_z = [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{отч}} \cdot z_{\text{отч}} \cdot (1 + l_{\text{пред}})] - [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{отч}} \cdot z_{\text{пред}} \cdot (1 + l_{\text{пред}})] = \\ = [0,7549 \cdot 8,2092 \cdot 5,2480 \cdot (1 + 2,0856)] - [0,7549 \cdot 8,2092 \cdot 6,2117 \times \\ \times (1 + 2,0856)] = 100,35 - 118,78 = -18,43\%;$$

$$\Delta f_i = [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{отч}} \cdot z_{\text{отч}} \cdot (1 + l_{\text{отч}})] - [x_{\text{отч}} \cdot y_{\text{отч}} \cdot z_{\text{отч}} \cdot (1 + l_{\text{пред}})] = \\ = [0,7549 \cdot 8,2092 \cdot 5,2480 \cdot (1 - 1,2114)] - [0,7549 \cdot 8,2092 \cdot 5,2480 \times \\ \times (1 + 2,0856)] = 60,96 - 100,35 = -39,39\%.$$

Проверка:  $\Delta f_x + \Delta f_y + \Delta f_z + \Delta f_i = (-25,84) + 39,19 + (-18,43) +$   
 $+ (-39,39) = -44,47\%$ , что соответствует общему приросту результативного показателя рентабельности активов ( $\Delta f = -44,47\%$ ).

Анализируя полученные результаты расчетов, следует отметить общее снижение показателя устойчивости экономического роста компании «Норд» на 44,47%. Это стало следствием негативного воздействия большей части факторов. Так, снижение доли реинвестированной чистой прибыли в 2005 г. на 0,2451 привело к снижению показателя устойчивости на 25,84%; замедление оборачиваемости (отдачи) капитала (совокупных активов) привело к снижению показателя устойчивости на 18,43%; ослабление финансового рычага на 1,2114 привело к уменьшению показателя устойчивости на 39,39%. Положительное влияние на динамику показателя устойчивости экономического роста (39,19%) оказало лишь наращение рентабельности продаж на 2,7087%, но это не позволило в полной мере компенсировать негативное воздействие вышеперечисленных факторов.

Третьим этапом блока 3 является оценка эффективности использования ресурсного потенциала, для чего применяются различные методические подходы. Например, формирование системы обобщающих показателей оценки эффективности ресурсов:

- материальных оборотных активов и средств в расчетах — продолжительность операционного цикла;
- иммobilизованного (внеоборотного) капитала — фондоотдача;
- собственного и заемного капитала;
- потребленных ресурсов (ресурсоотдача текущих затрат).

Блок 5 оценки деловой активности предусматривает изучение показателей рыночной устойчивости компаний, которые широко представлены в современной экономической литературе, посвященной вопросам рыночной оценки бизнеса, инвестиционной привлекательности организаций-эмитентов, активности рынка ценных бумаг и т.д.

**Расчет влияния факторов на показатель устойчивости экономического роста ОАО «Норд»**

№ п/п	Показатель	Условное обозначение	2004 г.	2005 г.	Изменение (+, -)
	А	Б	1	2	3
1	Прибыль чистая, тыс. руб.	$P_ч$	1632	2734	1102
2	Дивиденды, тыс. руб.	Д	—	670	670
3	Капитализированная (реинвестированная) часть чистой прибыли, тыс. руб.	$P_{кап}$	1632	2064	432
4	Среднегодовая балансовая величина собственного капитала, тыс. руб.	$\bar{СК}$	1548	3386	1838
5	Показатель устойчивости экономического роста, %	$k_g$	105,43	60,96	-44,47
6	Среднегодовая балансовая величина активов, тыс. руб.	$\bar{A}$	4776,5	6346	1569,5
7	Среднегодовая балансовая величина заемного капитала, тыс. руб.	$\bar{ЗК}$	3228,5	2960	-268,5
8	Выручка от продаж, тыс. руб.	$N$	29670	33304	3634
9	Доля капитализированной чистой прибыли, коэффициент	$d_{кап}$	1,000	0,7549	-0,2451
10	Рентабельность продаж, %	$\rho_N$	5,5005	8,2092	2,7087
11	Коэффициент оборачиваемости всего капитала (совокупных активов)	$\lambda^A$	6,2117	5,2480	-0,363
12	Коэффициент финансового рычага	$K_{fp}$	2,0856	0,8742	-1,2114
13	Влияние факторов на изменение показателя устойчивости экономического роста, %, — всего	$\Delta k_g (\Delta f)$	—	—	-44,47
	В том числе:				
	доли капитализированной чистой прибыли	x	—	—	-25,84
	рентабельности продаж	y	—	—	39,19
	коэффициента оборачиваемости всего капитала (совокупных активов)	z	—	—	-18,43
	коэффициента финансового рычага	/	—	—	-39,39

### 3.5. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДОХОДНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Доходность и рентабельность — показатели *эффективности* деятельности организаций. *Доходность* характеризует отношение (уровень) дохода к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Доходность показывает, сколько до-

хода получила организация на каждый рубль капитала, активов, расходов и т.д.

**Рентабельность** характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т.д.

### Система расчета показателей рентабельности

Экономическая рентабельность	Финансовая рентабельность	Рентабельность производства и реализации
Отношение показателей прибыли (форма № 2) к среднегодовым балансовым показателям активов (форма № 1)	Отношение показателей прибыли (форма № 2) к среднегодовым балансовым показателям пассивов (форма № 1)	Отношение показателей прибыли к показателям доходов и расходов (формы № 2 и № 5)

Порядок расчета наиболее распространенных показателей доходности и рентабельности приведен в табл. 3.9, 3.10.

Каждый показатель *доходности или рентабельности* представляет собой двухфакторную модель  $y = x_1 / x_2$ , которая с помощью методики «*Du Pont*» преобразуется в многофакторные аддитивные, кратные или мультипликативные модели.

#### Пример 1

$$\rho_A = \frac{P}{\bar{A}} = \frac{P}{N} \cdot \frac{N}{\bar{A}} = \rho_N \cdot \lambda^A,$$

где  $\rho_A$  — рентабельность активов;  $P$  — прибыль;  $\bar{A}$  — средняя балансовая величина совокупных активов;  $N$  — выручка от продаж;  $\rho_N$  — рентабельность продаж;  $\lambda^A$  — коэффициент оборачиваемости средней балансовой величины совокупных активов.

Приведенная выше формула рентабельности активов представляет собой двухфакторную мультипликативную модель типа  $f = x_1 \cdot x_2$ . Влияние факторов, включенных в модель, рассчитывается с использованием методов факторного анализа (цепных подстановок, абсолютных разниц, относительных разниц, интегральным и т.д.). С использованием метода абсолютных разниц расчеты влияния каждого фактора ( $x$ ), включенного в модель, производятся следующим образом:

$$\Delta f_{x_1} = x_1 \cdot x_2 \text{предыдущего года};$$

Таблица 3.9

**Порядок расчета показателей доходности**

<b>Коэффициент доходности</b>	<b>Расчет</b>	<b>Алгоритм расчета по данным финансовой отчетности</b>	<b>Показатель отражает</b>
<b>Активов</b>	<b>Общая величина доходов</b>	Форма 2, сумма стр. 010, 060, 080, 090, 120	Величину дохода, полученного организацией за анализируемый период, приходящегося на каждый рубль вложений в ее активы
	<b>Средняя балансовая величина активов<sup>1</sup></b>	Форма 1, стр. 300	
<b>Собственного капитала</b>	<b>Общая величина доходов</b>	Форма 2, сумма стр. 010, 060, 080, 090, 120	Величину дохода, полученного организацией за анализируемый период, приходящегося на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы (чистых активов)
	<b>Средняя балансовая величина собственного капитала<sup>1</sup></b>	Форма 1, сумма стр. 490, 840	
<b>Заемного капитала</b>	<b>Общая величина доходов</b>	Форма 2, сумма стр. 010, 060, 080, 090, 120	Величину дохода, полученного организацией за анализируемый период, приходящегося на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы (чистых активов)
	<b>Средняя балансовая величина заемного капитала<sup>1</sup></b>	Форма 1, сумма стр. 590, 690 минус стр. 640	
<b>Производства</b>	<b>Выручка от продаж</b>	Форма 2, стр. 010	Величину выручки, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль себестоимости проданной продукции (производственных расходов)
	<b>Себестоимость проданной продукции</b>	Форма 1, стр. 020	
<b>Расходов по обычным видам деятельности</b>	<b>Выручка от продаж</b>	Форма 2, стр. 010	Величину выручки, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль общей величины расходов по обычным видам деятельности (себестоимости производства и реализации)
	<b>Расходы по обычным видам деятельности</b>	Форма 1, сумма стр. 020, 030, 040	
<b>Совокупных расходов</b>	<b>Общая величина доходов</b>	Форма 2, сумма стр. 010, 060, 080, 090, 120	Величину дохода, полученного организацией за анализируемый период, приходящегося на каждый рубль величины совокупных расходов
	<b>Общая величина расходов</b>	Форма 1, сумма стр. 020, 030, 040, 070, 100, 130, 150, 142 минус стр. 141	

Таблица 3.10

**Порядок расчета показателей рентабельности**

Коэффициент рентабельности	Расчет	Алгоритм расчета по данным финансовой отчетности	Показатель отражает
<b>Активов</b>			Величину прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль вложений в ее активы
Прибыль до налогообложения <sup>2</sup>		Форма 2, стр. 140	
Средняя балансовая величина активов <sup>1</sup>		Форма 1, стр. 300	
<b>Собственного капитала</b>			Величину чистой прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы (чистых активов)
Чистая прибыль		Форма 2, стр. 190	
Средняя балансовая величина собственного капитала <sup>1</sup>		Форма 1, сумма стр. 490, 640	
<b>Заемного капитала</b>			Величину чистой прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы (чистых активов)
Прибыль от продаж <sup>3</sup>		Форма 2, стр. 050	
Средняя балансовая величина собственного капитала <sup>1</sup>		Форма 1, сумма стр. 590, 690 минус стр. 640	
<b>Расходов по обычным видам деятельности</b>			Величину прибыли от продаж, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждую рубль общей величины расходов по обычным видам деятельности ( себестоимости производства и реализации)
Прибыль от продаж		Форма 2, стр. 0500	
Расходы по обычным видам деятельности		Форма 2, сумма стр. 020, 030, 040	
<b>Совокупных расходов</b>			Величину чистой прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль совокупных расходов
Чистая прибыль		Форма 2, стр. 190	
Общая величина расходов		Форма 2, сумма стр. 020, 030, 040, 070, 100, 130, 150, 142 минус стр. 141	

Окончание табл. 3.10

Производства	Прибыль от продаж <sup>4</sup>	Форма 2, стр. 050	Величину прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль себестоимости проданной продукции (произведственных расходов)
	Себестоимость проданной продукции	Форма 2, стр. 020	
Продаж	Прибыль от продаж	Форма 2, стр. 050	Величину прибыли от продаж, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль выручки от продаж (долю прибыли от продаж в выручке)
	Выручка от продаж	Форма 2, стр. 010	
Валовой	Прибыль валовая	Форма 2, стр. 029	Величину валовой прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящуюся на каждый рубль выручки от продаж (долю валовой прибыли в выручке)
	Выручка от продаж	Форма 2, стр. 010	

1 При использовании данных бухгалтерского баланса (форма 1) средние значения показателей рассчитываются по формуле средней арифметической или средней хронологической моментного ряда динамики.

2 Вместо прибыли до налогообложения можно использовать показатель чистой прибыли (форма 2, стр. 190).

3 Вместо прибыли от продаж можно использовать показатель прибыли до налогообложения (форма 2, стр. 140).

4 Вместо прибыли от продаж можно использовать показатель валовой прибыли (форма 2, стр. 029).

$$\Delta f_{x_2} = x_1 \cdot x_{2\text{отчетного года}};$$

$$\Delta f = \Delta f_{x_1} + \Delta f_{x_2}.$$

На основе данных финансовой отчетности ОАО «Норд» проведен факторный анализ рентабельности активов, собственного капитала и продаж (табл. 3.11, 3.12, 3.13). Для расчета влияния факторов на показатель рентабельности активов использована следующая пятифакторная мультипликативная модель (условные обозначения показателей приведены в табл. 3.11):

$$\rho_A = \frac{P_q}{A} = \frac{P_q \cdot N \cdot \overline{3K} \cdot \overline{CK} \cdot \overline{OA}}{\overline{A} \cdot N \cdot \overline{3K} \cdot \overline{CK} \cdot \overline{OA}} = \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}} \cdot \frac{\overline{CK}}{\overline{A}} \cdot \frac{\overline{OA}}{\overline{3K}} \cdot \frac{N}{\overline{OA}} \cdot \frac{P_q}{N} = \\ = K_{\phi_p} \cdot K_{\phi_n} \cdot K_{t_l} \cdot \lambda_{OA} \cdot \rho_N = x \cdot y \cdot z \cdot k \cdot l.$$

В соответствии с изложенными выше методиками проведения факторного анализа рентабельности активов рассчитано влияние каждого из пяти факторов (коэффициентов) методом абсолютных разниц:

$$\Delta f_{(x)} = (-1,2114) \cdot 0,3241 \cdot 0,7118 \cdot 12,9112 \cdot 5,5005 = -19,85\%$$

$$\Delta f_{(y)} = 0,8742 \cdot (0,2095) \cdot 0,7118 \cdot 12,9112 \cdot 5,5005 = 9,26\%$$

$$\Delta f_{(z)} = 0,8742 \cdot 0,5336 \cdot (0,2963) \cdot 12,9112 \cdot 5,5005 = 9,82\%$$

$$\Delta f_{(k)} = 0,8742 \cdot 0,5336 \cdot 1,0081 \cdot (-1,7503) \cdot 5,5005 = -4,53\%$$

$$\Delta f_{(l)} = 0,8742 \cdot 0,5336 \cdot 1,0081 \cdot 11,1609 \cdot (2,7087) = 14,22\%$$

Проверка:  $\Delta f_{(x)} + \Delta f_{(y)} + \Delta f_{(z)} + \Delta f_{(k)} + \Delta f_{(l)} = (-19,85) + 9,26 + 9,82 + (-4,53) + 14,22 = 8,92\%$ , что соответствует общему приросту результативного показателя рентабельности активов ( $\Delta f = 8,92\%$ ).

Как следует из приведенных выше расчетов, ОАО «Норд» успешно развивает свою финансово-хозяйственную деятельность, о чем свидетельствует положительная динамика рентабельности активов, рассчитанная с использованием чистой прибыли. Так, в 2005 г. уровень рентабельности активов превысил прошлогоднее значение на 8,92% и достиг величины 43,08%. Этому способствовало в первую очередь положительное изменение рентабельности продаж, рост которой на 8,2092% по сравнению с предыдущим годом привел к увеличению рентабельности активов на 14,22%. Кроме того, увеличение коэффициентов финансовой независимости (на 0,2095) и текущей ликвидности (на 0,2963) привело к росту рен-

Таблица 3.11

## Расчет влияния факторов на рентабельность активов ОАО «Норд» за 2005 г.

Показатель	Условное обозначение	2004 г.	2005 г.	Изменение (+,-)
A	Б	1	2	3
1. Прибыль чистая, тыс. руб.	$P_ч$	1632	2734	1102
2. Среднегодовая балансовая величина активов, тыс. руб.	$\bar{A}$	4776,5	6346	1569,5
3. Среднегодовая балансовая величина оборотных активов, тыс. руб.	$\overline{OA}$	2298	2984	686
4. Среднегодовая балансовая величина собственного капитала, тыс. руб.	$\overline{СК}$	1548	3386	1838
5. Среднегодовая балансовая величина заемного капитала, тыс. руб.	$\overline{ЗК}$	3228,5	2960	-268,5
6. Выручка от продаж, тыс. руб.	$N$	29670	33304	3634
7. Рентабельность активов*, %	$p_A$	34,17	43,08	8,92
8. Коэффициент финансового рычага	$K_{ФР}$	2,0856	0,8742	-1,2114
9. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$K_{ФН}$	0,3241	0,5336	0,2095
10. Коэффициент покрытия обязательств оборотными активами (текущей ликвидности)*	$K_{тл}$	0,7118	1,0081	0,2963
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\lambda^A$	12,9112	11,1609	-1,7503
12. Рентабельность продаж, %*	$p_N$	5,5005	8,2092	2,7087
13. Влияние на изменение рентабельности активов факторов, %, — всего	$\Delta p_A(\Delta f)$	—	—	8,92
В том числе:				
коэффициента финансового рычага	x	—	—	-19,85
коэффициента финансовой независимости (автономии)	y	—	—	9,26
коэффициента текущей ликвидности	z	—	—	9,82
коэффициента оборачиваемости оборотных активов	k	—	—	-4,53
рентабельности продаж	l	—	—	14,22

\* Так как по данным бухгалтерского баланса у ОАО «Норд» и на начало, и на конец 2005 г. отсутствуют долгосрочные обязательства, то данный коэффициент покрытия равен коэффициенту текущей ликвидности.

табельности активов соответственно на 9,26% и 9,82%. Вместе с тем на рентабельность активов негативно повлияла динамика таких факторов, как финансовый рычаг и оборачиваемость оборотных активов, соответственно на -19,85% и на -4,53%.

Замедление оборачиваемости средств, вложенных в оборотные активы, характеризует деятельность организации крайне отрица-

тельно. Такая ситуация свидетельствует о том, что дополнительное вовлечение оборотных средств в производственно-хозяйственную деятельность не сопровождалось адекватным ростом доходов в виде выручки от продаж. Следствием этого является недополучение прибыли и, соответственно, снижение уровня рентабельности.

Снижение коэффициента финансового рычага в 2005 г. на 1,2114 также привело к отрицательному финансовому результату, т.е. меньшей сумме прибыли, чем та, которую можно было бы получить, не отказываясь от заемных средств. Данная ситуация наглядно демонстрирует действие силы финансового рычага, снижение которой привело к отрицательному влиянию на рентабельность. С другой стороны, с точки зрения финансовой независимости снижение коэффициента финансового рычага позитивно, поскольку такая ситуация минимизирует уровень финансовых рисков, связанных с привлечением заемных средств. По-видимому, в 2005 г. в части управления структурой капитала ОАО «Норд» выбрало более осторожную политику. На основе проведенного факторного анализа рентабельности активов можно рекомендовать компании сосредоточить усилия по ускорению обрачиваемости оборотных средств за счет более динамичной продажи продукции, что будет способствовать наращению выручки, являющейся главным источником прибыли и рентабельности.

Особый интерес представляет более детальное изучение влияния факторов на рентабельность продаж (табл. 3.12), для чего выбрана следующая четырехфакторная аддитивная модель:

$$\rho_N = \frac{P_N}{N} = \frac{N - S_{\text{од}}}{N} = \frac{N - (M + U + A_m + S_{\text{проч}})}{N} = \\ = 1 - \left( \frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A_m}{N} + \frac{S_{\text{проч}}}{N} \right) = 1 - (x_1 + x_2 + x_3 + x_4),$$

где  $\rho_N$  — рентабельность продаж, рассчитанная по прибыли от продаж;  $P_N$  — прибыль от продаж;  $N$  — выручка от продаж;  $S_{\text{од}}$  — расходы по обычным видам деятельности (себестоимость производства и продажи продукции);  $M$  — материальные расходы;  $U$  — расходы на оплату труда, включая социальные отчисления;  $A_m$  — расходы на амортизацию;  $S_{\text{проч}}$  — прочие виды расходов по обычным видам деятельности;  $M/N$  — материалоемкость производства и продажи продукции;  $U/N$  — зарплатоемкость производства и продажи продукции.

Таблица 3.12

## Расчет влияния факторов на рентабельность продаж ОАО «Норд» за 2005 г.

Показатель	Условное обозначение	2004 г.	2005 г.	Изменение (+; -)
A	Б	1	2	3
1. Прибыль от продаж, тыс. руб.	$P_N$	2890	4854	1964
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	$N$	29 670	33 304	3634
3. Рентабельность продаж, %*	$\rho_N$	9,74	14,57	4,83
4. Материальные расходы, тыс. руб.	$M$	17 520	18 699	1179
5. Расходы на оплату труда, включая социальные отчисления, тыс. руб.	$U$	6402	6735	333
6. Амортизация, тыс. руб.	$A_m$	165	179	14
7. Прочие расходы по обычным видам деятельности, тыс. руб.	$S_{\text{проч}}$	2693	2837	144
8. Коэффициент материалоемкости, %	$K_M$	59,05	56,15	-2,90
9. Коэффициент зарплатоемкости, %	$K_U$	21,57	20,22	-1,35
10. Коэффициент амортизациоемкости, %	$K_{A_m}$	0,56	0,54	-0,02
11. Коэффициент прочей расходоемкости, %	$K_{S_{\text{проч}}}$	9,08	8,52	-0,56
12. Влияние на изменение рентабельности продаж факторов, %, — всего	$\Delta \rho_N$	—	—	4,83
В том числе*:				
материалоемкости	$x_1$	—	—	2,90
зарплатоемкости	$x_2$	—	—	1,35
амортизациоемкости	$x_3$	—	—	0,02
прочей расходоемкости	$x_4$	—	—	0,56

\* Влияние факторов на рентабельность продаж рассчитано в виде абсолютных отклонений (с противоположным знаком) отчетных значений факторов за 2005 г. от значений факторов за 2004 г.

жи продукции;  $A_m/N$  — амортизациоемкость производства и продажи продукции;  $S_{\text{проч}}/N$  — прочая расходоемкость производства и продажи продукции.

Как видно из табл. 3.12, все четыре фактора расходоемкости оказали положительное влияние на рентабельность продаж. Наиболее существенным оказалось действие относительной экономии материальных расходов и расходов по оплате труда, что привело к росту рентабельности продаж соответственно на 2,90% и 1,35%. Это стало возможным благодаря опережающему темпу роста выручки от продаж по сравнению с темпом роста данных видов рас-

ходов, т.е. за счет повышения материально-зарплатоотдачи. Иными словами, каждый рубль расходов на материалы и заработную плату в 2005 г. приносил большую сумму выручки от продаж, чем в 2004 г.

Позитивные результаты производственно-финансовой деятельности ОАО «Норд» за 2005 г. обеспечили наращение собственного капитала, а следовательно, и чистых активов, что, в свою очередь, способствовало росту благосостояния собственников предприятия, а также расширению его производственного потенциала.

Для изучения причин, повлиявших на динамику рентабельности собственного капитала, проведен факторный анализ. С этой целью выбрана следующая факторная система, представляющая собой мультиплексную-кратную четырехфакторную модель (условные обозначения показателей представлены в табл. 3.13):

$$\rho_{CK} = \frac{P_q}{CK} = \frac{P_q \cdot N \cdot \bar{A} \cdot \bar{3K}}{\bar{CK} \cdot \bar{N} \cdot \bar{A} \cdot \bar{3K}} = \frac{P_q}{N} \cdot \frac{N}{\bar{A}} \cdot \frac{\bar{3K}}{\bar{CK}} \cdot \frac{\bar{3K}}{\bar{A}} = \\ = \frac{K_{\phi p} \cdot \lambda^A \cdot \rho_N}{K_{\phi p}} = \frac{x_1 \cdot x_3 \cdot x_4}{x_2}.$$

Расчет влияния факторов на динамику рентабельности собственного капитала произведен методом цепных подстановок:

$$f_{\text{пред}} = \frac{\chi_{1\text{пред}} \cdot \chi_{3\text{пред}} \cdot \chi_{4\text{пред}}}{\chi_{2\text{пред}}} = 105,43\%;$$

$$f^* = \frac{\chi_{1\text{отч}} \cdot \chi_{3\text{пред}} \cdot \chi_{4\text{пред}}}{\chi_{2\text{пред}}} = 44,19\%;$$

$$f^{**} = \frac{\chi_{1\text{отч}} \cdot \chi_{3\text{пред}} \cdot \chi_{4\text{пред}}}{\chi_{2\text{отч}}} = 64,04\%;$$

$$f^{***} = \frac{\chi_{1\text{отч}} \cdot \chi_{3\text{отч}} \cdot \chi_{4\text{пред}}}{\chi_{2\text{отч}}} = 54,10\%;$$

$$f_{\text{отч}}^{****} = \frac{\chi_{1\text{отч}} \cdot \chi_{3\text{отч}} \cdot \chi_{4\text{отч}}}{\chi_{2\text{отч}}} = 80,74\%.$$

Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала:

$$\Delta f_{x_1} = 44,19 - 105,43 = -61,24\%; \Delta f_{x_2} = 64,04 - 44,19 = 19,85\%;$$

Таблица 3.13

**Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала ОАО «Норд» за 2005 г.**

Показатель	Условное обозначение	2004 г.	2005 г.	Изменение, (+; -)
A	Б	1	2	3
1. Чистая прибыль, тыс. руб.	$P_ч$	1632	2734	1102
2. Среднегодовая балансовая величина собственного капитала, тыс. руб.	$\overline{СК}$	1548	3386	1838
3. Среднегодовая балансовая величина заемного капитала, тыс. руб.	$\overline{ЗК}$	3228,5	2960	-268,5
4. Среднегодовая балансовая величина всех активов, тыс. руб.	$\overline{A}$	4776,5	6346	1569,5
5. Выручка от продаж, тыс. руб.	$N$	29670	33304	3634
6. Коэффициент финансового рычага	$K_{ФР}$	2,0856	0,8742	-1,2114
7. Коэффициент финансовой зависимости	$K_{ФЗ}$	0,6759	0,4664	-0,2095
8. Коэффициент оборачиваемости активов	$\lambda^A$	6,2117	5,2480	-0,363
9. Рентабельность продаж, % *	$\rho_N$	5,5005	8,2092	2,7087
10. Рентабельность собственного капитала, %*	$\rho_{СК}$	105,43	80,74	-24,69
11. Влияние на изменение рентабельности собственного капитала факторов, %, — всего	$\Delta \rho_{СК}$	—	—	-24,69
в том числе:				
коэффициента финансового рычага	$x_1$	—	—	-61,24
коэффициента финансовой зависимости	$x_2$	—	—	19,85
коэффициента оборачиваемости активов	$x_3$	—	—	-9,94
рентабельности продаж	$x_4$	—	—	26,64

\* Рентабельность рассчитывается исходя из показателя чистой прибыли.

$$\Delta f_{x_3} = 54,10 - 64,04 = -9,94\%; \Delta f_{x_4} = 80,74 - 54,10 = 26,64\%.$$

Проверка:  $\Delta f_{x_1} + \Delta f_{x_2} + \Delta f_{x_3} + \Delta f_{x_4} = (-61,24) + 19,85 + (-9,94) + 26,64 = -24,69\%$ , что соответствует совокупному влиянию факторов на рентабельность собственного капитала ( $\Delta f = f_{\text{отч}} - f_{\text{пред}} = 80,74 - 105,43 = -24,69\%$ ).

Результаты факторного анализа рентабельности собственного капитала ОАО «Норд» показали, что ее уровень в отчетном году уменьшился на 24,69% по сравнению с 2004 г (с 105,43% до 80,74%). Существенную негативную роль в этом сыграли такие факторы,

как снижение коэффициента финансового рычага на 1,2114 и коэффициента оборачиваемости совокупных активов на 0,363, в результате чего произошло уменьшение рентабельности собственного капитала соответственно на 61,24% и 9,94%. Отрицательное влияние перечисленных коэффициентов уже было выявлено в ходе факторного анализа рентабельности активов данного предприятия.

Следует отметить, что частичная компенсация негативных производственно-финансовых процессов произошла благодаря положительному воздействию таких показателей, как коэффициент финансовой зависимости и рентабельность продаж, в результате чего рентабельность собственного капитала повысилась соответственно на 19,85% и 26,64%. Несмотря на это, предприятию не удалось преодолеть отрицательное воздействие коэффициентов финансового рычага и оборачиваемости совокупных активов.

Снижение рентабельности собственного капитала, несмотря на серьезный рост чистой прибыли в отчетном году по сравнению с предыдущим годом (1102 тыс. руб.), свидетельствует об уменьшении так называемой нормы прибыли на капитал, принадлежащий собственникам компании. В сложившейся ситуации можно рекомендовать руководству ОАО «Норд» разработать финансовую стратегию, направленную на дальнейшее повышение отдачи средств, вложенных в деятельность. Как правило, резервы роста доходов как основного источника наращения прибыли, а следовательно и рентабельности собственного капитала, следует искать в реструктуризации, перепрофилировании, модернизации основной производственной деятельности. Для этого данное предприятие располагает устойчивыми источниками финансирования, а при необходимости, имея неплохое финансовое положение, может рассчитывать на получение долгосрочных инвестиций (кредитов, займов и т.п.).

Одним из этапов оценки рентабельности собственного капитала является изучение финансовой стратегии организации относительно использования заемных средств. Как известно, любая компания, осуществляя тот или иной вид деятельности, наряду с собственными источниками средств использует заемные средства, привлекаемые в хозяйственный оборот на долгосрочной и краткосрочной основе в виде займов, кредитов, кредиторской задолженности и т.д. Отдельные виды заемных средств требуют так называемой платности, т.е. затрат по полученным кредитам, займам и т.п. Другие виды обязательств обходятся предприятию практически

бесплатно: кредиторская задолженность по заработной плате, налогам и сборам, полученным авансам (в пределах установленных сроков погашения). Соотнесение понесенных за анализируемый период расходов, связанных с привлечением заемных средств, и усредненной величины всех заемных источников, как платных, так и бесплатных, позволяет установить относительный уровень цены заемных средств, которые предприятие использовало в своей хозяйственной деятельности. Иными словами, цена заемного капитала является уровнем рентабельности его поставщиков в широком смысле: инвесторов, кредиторов, поставщиков сырья и т.п.

Предприятие может сознательно пойти на дополнительное привлечение заемных средств в любой форме. Основанием к этому может послужить коммерческий расчет окупаемости дополнительных финансовых затрат за счет достижения большей прибыли от наращивания масштабов производственно-сбытовой деятельности, ускорения оборачиваемости средств. Для этого производится расчет эффекта финансового рычага (ЭФР), подробно описанный в главе 2.

Важным моментом в раскрытии тесной связи между структурой капитала (соотношением заемного и собственного капитала) и структурой текущих расходов (соотношением постоянных и переменных расходов) является преобразование формулы эффекта финансового рычага с помощью метода Дюпона, представленное ниже.

$$\begin{aligned}
 \text{ЭФР} &= (1 - K_h) (\rho_A - \text{ЦЗК}) \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}} = (1 - K_h) \left( \frac{P_{\text{доп}} S_{3K}}{\bar{A}} - \text{ЦЗК} \right) \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}} = \\
 &= (1 - K_h) \left( \frac{N - S_{\text{перем}} - S_{\text{пост}}}{\bar{A}} - \text{ЦЗК} \right) \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}} = \\
 &= (1 - K_h) \left( \frac{N - S_{\text{перем}} - S_{\text{пост}}}{\frac{\bar{A}}{P}} - \text{ЦЗК} \right) \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}} = \\
 &= (1 - K_h) \left( \frac{\frac{N - S_{\text{перем}} - S_{\text{пост}}}{\bar{A}} - \text{ЦЗК}}{P} \right) \frac{\overline{3K}}{\overline{CK}} =
 \end{aligned}$$

$$= \left(1 - K_h\right) \left[ \left( COP - \frac{S_{пост}}{P} \right) \cdot \rho_A - ЦЗК \right] \frac{\overline{ЗК}}{\overline{СК}},$$

где ЭФР — эффект финансового рычага;  $K_h$  — коэффициент налогообложения прибыли;  $\rho_{K(A)}$  — рентабельность всего капитала (совокупных активов), %;  $P_{доп\Delta ЗК}$  — прибыль до налогообложения и возмещения расходов, связанных с привлечением заемного капитала;  $\bar{A}$  — средняя балансовая величина совокупных активов;  $\bar{ЗК}$  — средняя балансовая величина заемного капитала;  $\bar{СК}$  — средняя балансовая величина собственного капитала; ЦЗК — уровень цены заемного капитала, %;  $N$  — выручка от продаж;  $S_{перем}$  — переменные расходы (данные управленческого учета);  $S_{пост}$  — постоянные расходы (данные управленческого учета); COP — сила операционного рычага.

Как видно из преобразований, между уровнем эффекта финансового рычага (ЭФР) и силой операционного рычага (COP) имеется прямая функциональная зависимость, которая проявляется в том, что рост силы операционного рычага увеличивает эффект финансового рычага, но приводит к усилению финансовых и производственных рисков.

### Контрольные вопросы

1. Сформулируйте значение, функции и роль отчета о прибылях и убытках.
2. Дайте определение понятий «доходы», «расходы», «прибыль».
3. Перечислите виды доходов и расходов организации.
4. Как классифицируются расходы по обычным видам деятельности?
5. Опишите модель формирования показателей прибыли по данным отчета о прибылях и убытках.
6. Какова последовательность (блок-схема) анализа данных отчета о прибылях и убытках?
7. В чем заключается анализ влияния факторов первого и второго порядка на прибыль организации?
8. Как анализируется использование чистой прибыли?
9. Перечислите типы дивидендной политики акционерного общества и их особенности.
10. Как рассчитывается агрегированный показатель устойчивости экономического роста? Какие факторы оказывают на него наибольшее влияние?

## Тесты

**Тест 1.** В состав доходов по обычным видам деятельности включаются:

- 1) проценты, полученные по депозитным вкладам;
- 2) выручка от продаж;
- 3) доходы от выполнения договоров о совместной деятельности.

**Тест 2.** В состав расходов по обычным видам деятельности включаются:

- 1) амортизация;
- 2) расходы по оплате банковских услуг;
- 3) проценты, уплаченные по кредитам, займам.

**Тест 3.** Валовая прибыль рассчитывается как:

- 1) сумма себестоимости продаж и коммерческих расходов;
- 2) разность между себестоимостью продаж и управлением расходами;
- 3) разность между выручкой от продаж и себестоимостью продаж.

**Тест 4.** Величина базовой прибыли (убытка) на акцию определяется как отношение:

- 1) прибыли до налогообложения отчетного периода к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода;
- 2) чистой прибыли за вычетом суммы дивидендов по привилегированным акциям за отчетный период к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода;
- 3) прибыли от продаж за вычетом суммы дивидендов по привилегированным акциям за отчетный период к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

**Тест 5.** Чистая прибыль организации за отчетный период не может быть использована:

- 1) на капитальное строительство объектов производственного назначения;
- 2) покрытие убытков прошлых лет;
- 3) формирование доходов будущих периодов.

**Тест 6.** О росте эффективности деятельности будет свидетельствовать следующее неравенство:

- 1)  $100\% < \text{Темп роста капитала} > \text{Темп роста выручки} > \text{Темп роста прибыли};$
- 2)  $100\% < \text{Темп роста капитала} < \text{Темп роста выручки} < \text{Темп роста прибыли};$

3) 100% > Темп роста капитала > Темп роста выручки > Темп роста прибыли.

**Тест 7.** Сила воздействия операционного рычага рассчитывается по формуле:

1)  $\frac{\text{Маржинальная прибыль}}{\text{Прибыль}}$ ;

2)  $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Маржинальная прибыль}}$ ;

3)  $\frac{\text{Маржинальная прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$ .

**Тест 8.** К числу показателей рыночной устойчивости компании относятся:

- 1) период инкассирования дебиторской задолженности ( $L_{дз}$ );
- 2) показатель устойчивости экономического роста ( $K_q$ );
- 3) коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{абс}$ ).

**Тест 9.** По какой формуле определяется коэффициент оборачиваемости заемного капитала:

1)  $\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ ;

2)  $\frac{\text{Общая величина доходов}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ ;

3)  $\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ .

**Тест 10.** Какой характер связи существует между показателем рентабельности продаж и коэффициентом материальноемкости:

- 1) обратно пропорциональный;
- 2) прямо пропорциональный;
- 3) связь отсутствует.

# **ГЛАВА 4. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА**

## **4.1. ЗНАЧЕНИЕ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА В ОЦЕНКЕ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА**

В форме № 3 «Отчет об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации не менее чем за два года. Раскрытию полежит следующая информация:

- частные показатели движения собственного капитала организации (уставного, добавочного и резервного капитала; нераспределенной прибыли (непокрытого убытка);
- рассчитываются их величины по состоянию на начало и конец года;
- отражаются поступление и использование (расходование) всех составляющих собственного капитала, резервов.

Для повышения аналитических возможностей и реализации принципа прозрачности отчетной информации в форму № 3 включены сведения о факторах *увеличения собственного капитала* за счет:

- дополнительного выпуска акций;
- увеличения номинальной стоимости акций; реорганизации юридического лица (слияния или присоединения компаний);
- переоценки объектов основных средств; увеличения доходов, которые в соответствии с правилами учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала.

Кроме того, содержится информация о факторах *уменьшения собственного капитала* за счет:

- уменьшения номинала и количества акций;
- разделения и формирования новых юридических лиц как следствие реорганизации ранее действующего юридического лица;
- некоторых расходов организации, которые относятся непосредственно на уменьшение капитала.

В качестве дополнительной обязательной информации в отчете об изменении капитала приводится справка о величине чистых

активов на конец отчетного периода по сравнению с началом отчетного года.

Отчет об изменениях капитала имеет целью представление информации об источниках формирования собственного капитала организации за отчетный период и причинах его изменения. Постатейный анализ показателей, представленных в форме № 3, позволяет охарактеризовать способность организации к самофинансированию и наращению капитала. В зависимости от причин изменения размера капитала может быть оценен вклад собственного капитала в формирование активов.

Форма № 3 в целом аналогична отчету об изменениях капитала, представляющему в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Отчет состоит из двух разделов — «Изменения капитала» и «Резервы», каждый из которых предполагает детализацию показателей в соответствии с учредительными документами и принятой учетной политикой. Кроме того, в отчете предусмотрена справочная информация (раздел «Справки»), раскрывающая факторы, которые повлияли на увеличение или уменьшение капитала за отчетный и предыдущий годы. В первом разделе «Изменения капитала» отражаются наличие и движение источников собственных средств организации, во втором разделе «Резервы» — финансовых резервов организации.

*Капитал* (собственный капитал) — это вложения средств собственников и прибыль, накопленная за все время деятельности организации. При определении финансового положения организации величина капитала определяется как разница между активами и обязательствами, т.е. должна соответствовать величине чистых активов, за исключением тех случаев, когда существует непогашенная задолженность учредителей (участников) по взносам в уставный капитал.

В соответствии с п. 66 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации в составе собственного капитала организации учитываются уставный (складочный), добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы. Для аналитических целей в составе собственного капитала могут быть выделены три основные составляющие: инвестированный капитал (вложения собственников), оценочный капитал (результат переоценки имущества организации и размещения акций по цене, превышающей их номинал) и накопленный капитал (созданный за счет реинвестирования чистой прибыли организации).

Уставный капитал рассматривается как обязательство перед собственниками, условно подразделяющееся на два вида. Один возникает в результате первоначальных взносов собственников при открытии компании, а другой — в результате последующих дополнительных взносов собственников при принятии решения о дополнительном увеличении уставного капитала. Другие обязательства перед собственниками — те, что превышают уставный капитал и являются накоплением средств в результате реинвестирования в деятельность организации части ежегодной чистой прибыли. Эта часть обязательств перед собственниками находит отражение в таких статьях, как «Резервный капитал», «Добавочный капитал», «Нераспределенная прибыль». Совокупные обязательства перед собственниками объединяются общим понятием «собственный капитал».

#### **4.2. АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И ПРИРАВНЕННЫХ К НЕМУ СРЕДСТВ ПО СТАТЬЯМ И ИСТОЧНИКАМ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ**

Основными целями анализа собственного капитала являются:

- выявление источников его формирования и установление последствия их изменений для организации;
- определение способности организации к сохранению капитала;
- оценка возможности наращения капитала;
- определение различных ограничений (правовые, финансовые и др.) в распоряжении как текущей, так и накопленной нераспределенной прибылью.

При анализе структуры капитала необходимо учитывать особенности каждой из его составляющих. Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния организации и снижением риска банкротства. Необходимость в собственном капитале обусловлена требованием самофинансирования организации, поскольку он — залог ее самостоятельности и независимости. Особенность собственного капитала заключается в том, что он инвестируется на долгосрочной основе, поэтому подвергается наибольшему риску для его владельцев. Отсюда чем выше доля собственного капитала в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше барьер, защищающий кредиторов от возможных убытков, и меньше риск потери.

**Уставный капитал.** Организация показывает величину уставного капитала на начало и конец соответственно предыдущего и отчетного года, зафиксированную в зарегистрированных в установленном порядке учредительных документах. Уставный капитал общества формируется за счет инвестиций собственника в акции или доли уставного капитала при их первичной эмиссии. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества собственника, гарантирующего интересы его кредиторов.

В соответствии со ст. 25 Федерального закона «Об акционерных обществах» уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Согласно ст. 14 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости долей его участников.

В соответствии с Законом «Об акционерных обществах» уставный капитал может быть увеличен (или уменьшен) путем увеличения (или уменьшения) номинальной стоимости акций или размещения (выкупа) дополнительных акций.

Изменение уставного капитала (увеличение, уменьшение) отражается в графе 3 «Уставный капитал» в разрезе факторов, вызвавших это изменение:

- дополнительного выпуска акций;
- увеличения номинальной стоимости акций;
- реорганизации юридического лица.

Поскольку реорганизация может привести как к увеличению уставного капитала, так и к изменению нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) общества (это возможно в случае реорганизации путем присоединения другого общества), то показатель отражается по одноименным графикам формы № 3.

В форме № 3 для каждого случая уменьшения капитала предусмотрена отдельная строка:

- уменьшения номинала акций;
- уменьшения количества акций;
- реорганизации юридического лица.

**Добавочный капитал** как источник собственных средств организации включает:

- суммы прироста стоимости внеоборотных активов (имущества) в результате дооценки основных средств, объектов капитального строительства и других активов организации со сроком полезного использования свыше 12 месяцев;

- курсовые разницы, образовавшиеся при внесении учредителями вкладов в уставный капитал организации в иностранной валюте;
- эмиссионный доход, возникающий при продаже акций по цене, которая превышает их номинальную стоимость;
- другие аналогичные суммы.

В соответствии с п. 15 ПБУ 6/01 «Учет основных средств» организация может не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам с отнесением возникающих разниц на добавочный капитал.

Строки «Результат от переоценки объектов основных средств» отражают результат изменения за отчетный период показателей добавочного капитала (графа 5) или нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) (графа 6).

В графе 4 «Добавочный капитал» отражается показатель «Результат от переоценки объектов основных средств», оказывающий влияние на величину добавочного капитала организации в период между 31 декабря предыдущего года и 1 января отчетного года. Его появление вытекает из требований п. 15 ПБУ 6/01, согласно которому результаты переоценки не включаются в данные бухгалтерской отчетности предыдущего отчетного года и принимаются при формировании данных бухгалтерского баланса на начало отчетного года.

В соответствии с п. 14 ПБУ 3/2000 «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» курсовая разница, связанная с формированием уставного (складочного) капитала организации, подлежит отнесению на добавочный капитал. Ею признается разность между рублевой оценкой задолженности учредителя (участника) по вкладу в уставный (складочный) капитал организации, оцененному в учредительных документах в иностранной валюте, исчисленной по курсу Центрального банка РФ на дату поступления суммы вкладов, и рублевой оценкой этого вклада в учредительных документах.

Организации, уставный капитал которых выражен в учредительных документах в иностранной валюте, заполняют строку «Результат от пересчета иностранных валют» по графе 5 «Добавочный капитал» раздела I формы № 3, если в отчетном периоде погасилась задолженность учредителя иностранной валютой.

Уменьшение сумм добавочного капитала может осуществляться в случаях:

- направления его части на увеличение уставного капитала (при условии его полной оплаты в соответствии со ст.100 ГК РФ);
- погашения убытка, выявленного по результатам работы за год (кроме добавочного капитала, образованного за счет прироста стоимости имущества по переоценке);
- выбытия объектов основных средств, ранее подвергавшихся дооценке.

*Резервный капитал* организации создается как гаранция вложений капитала инвестированного. Он представляет собой зарезервированную на определенные цели часть нераспределенной прибыли для покрытия возможных убытков, непредвиденных расходов и обязательств. Величина резервного капитала зависит в основном от полученного организацией финансового результата, а также решения учредителей о его формировании и использовании. Резервный капитал по своей природе является страховым, он гарантирует благосостояние участников (акционеров) и обеспечивает страховой барьер для кредиторов в случае нехватки прибыли. Резервный капитал формируется путем обязательных отчислений от чистой прибыли до достижения им размера, предусмотренного уставом общества. Минимальный размер резервного капитала находится в прямой зависимости от размера уставного капитала.

*Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)* представляет собой сумму чистой прибыли (убытка) организации прошлых лет и отчетного года, которая состоит из чистой прибыли (убытка):

- отчетного года, часть которой подлежит распределению между участниками, в том числе на выплату доходов (дивидендов) участникам (акционерам);
- прошлых лет, реинвестированной в деятельность организации (как правило, на производственное развитие) после расчетов с участниками (акционерами) по доходам (дивидендам).

В графе 6 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» отражаются показатели, оказывающие влияние на величину нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) организации в период между 31 декабря предыдущего и 1 января отчетного года.

*Изменение величины нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)* может являться результатом изменений учетной политики. Согласно п. 21 ПБУ 1/98 «Учетная политика организации» последствия изменения учетной политики также должны быть отражены в отчете. Отражение последствий изменения учетной политики

заключается в корректировке включенных в бухгалтерскую отчетность за отчетный период соответствующих данных за периоды, предшествующие отчетному.

Кроме этих двух показателей в графе 6 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» отражаются следующие показатели:

- чистая прибыль;
- дивиденды;
- отчисления в резервный фонд;
- увеличение капитала (нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)) за счет реорганизации юридического лица;
- уменьшение капитала (нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)) за счет реорганизации юридического лица.

Следует отметить, что сумма чистой прибыли, отражаемая в графе 6, должна быть равна сумме чистой прибыли, отражаемой по стр. 190 «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода» отчета о прибылях и убытках.

В процессе анализа необходимо детально изучить состав собственного капитала, выяснить причины изменения отдельных его составляющих и дать оценку этих изменений. Состав, структура и динамика собственного капитала по статьям и источникам формирования представлены в табл. 4.1.

Общая сумма собственного капитала увеличилась на 2064 тыс. руб., или на 87,83 %. Причем значительно возросли нераспреде-

Таблица 4.1

**Динамика состава и структуры собственного капитала ОАО «Норд»**

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Структура собственного капитала, %		
	2004 г.	2005 г.	Изменение (+, -)		2004 г.	2005 г.	Изменение (+, -)
A	1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал — всего	2350	4414	+ 2064	187,83	100,00	100,00	—
В том числе:							
уставный капитал	500	500	—	—	21,28	11,33	-9,95
добавочный капитал	480	480	—	—	20,43	10,87	-9,56
резервный капитал	166	180	+ 14	108,43	7,06	4,08	-2,98
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1204	3254	+ 2050	270,27	51,23	73,72	+ 22,49

ленная прибыль (на 2050 тыс. руб.) и резервный капитал (на 14 тыс. руб.). Возросла и доля нераспределенной прибыли с 51,23 % в 2004 г. до 73,72 % в 2005 г. при одновременном уменьшении удельного веса уставного, добавочного и резервного капитала.

К показателям движения капитала относятся:

- коэффициент поступления:

$$K_{\text{п}} = \frac{\text{Поступило}}{\text{Остаток на конец года}};$$

- коэффициент выбытия:

$$K_{\text{в}} = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}}.$$

Факторы изменения собственного капитала приведены в табл. 4.2, из которой видно, что прирост собственного капитала произошел за счет увеличения чистой прибыли, из которой 14 тыс. руб.

Таблица 4.2

**Движение собственного капитала ОАО «Норд» в 2005 г.**

тыс. руб.

Показатель	Ост- аток на начало перио- да	Поступило (начисле- но) в от- четном периоде	Израсхо- довано в отчетном периоде	Остакт на конец периода	Коэффи- циент поступле- ния	Коэффи- циент выбытия
Уставный капитал	500	—	—	500	—	—
Добавочный капитал	480	—	—	480	—	—
Резервный капитал	166	14	—	180	0,078	—
Нераспреде- ленная при- быль	1204	2734	684	3254	0,840	0,568
В том числе: чистая при- быль	—	2734	—	—		
дивиденды	—	—	670	—		
отчисления в резервный фонд	—	—	14	—		
Итого соб- ственный капитал	2350	2748	684	4414		

были отвлечены в резервный капитал, а также начислены дивиденды в размере 670 тыс. руб. Таким образом, собственный капитал увеличился на 2064 тыс. руб. за счет увеличения нераспределенной прибыли на 2050 тыс. руб. и резервного капитала на 14 тыс. руб.

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Когда значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, то это означает, что в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Анализ структуры уставного капитала может проводиться в зависимости от поставленных целей, в частности для выявления неоплаченной доли уставного капитала, категорий акций и связанных с ними прав владельцев и др. При анализе уставного капитала необходимо оценить полноту его формирования, выяснив, кто и в каком размёре из числа учредителей не выполнил свои обязательства по вкладам в уставный капитал. Не внесенные в уставный капитал учредителями активы отражаются в бухгалтерском балансе по статье «Дебиторская задолженность».

Анализ уставного капитала имеет специфику, которая определяется организационно-правовой формой предприятия. Так, например, для акционерных обществ будет актуальным анализ структуры уставного капитала с точки зрения прав, привилегий и ограничений, касающихся распределения капитала, выплаты дивидендов.

Разнообразие статей добавочного капитала делает необходимым рассмотреть его изменения в разрезе отдельных составляющих. При анализе добавочного капитала необходимо учесть специфику формирования отдельных его статей для принятия обоснованных решений. Например, наличию сумм переоценки основных средств, отражаемых в составе показателя «Результат от переоценки объектов основных средств», нужно уделить особое внимание, так как значительный рост (уменьшение) собственного капитала может быть вызван результатом именно переоценки основных средств. Детальное изучение и сопоставление отдельных составляющих добавочного капитала и связанных с ним статей бухгалтерского баланса помогут выявить и объяснить изменения, происходящие в структуре и величине собственного капитала.

При анализе нераспределенной прибыли необходимо дать оценку изменения ее доли в общем объеме собственного капитала. Снижение этого показателя может свидетельствовать о падении деловой активности организации. Кроме того, при анализе собствен-

ного капитала нужно помнить, что величина нераспределенной прибыли во многом определяется принятой учетной политикой организации. Поэтому любое изменение элемента учетной политики повлечет за собой изменение структуры, динамики собственного капитала.

#### **4.3. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕЗЕРВНОГО КАПИТАЛА, ОЦЕНОЧНЫХ РЕЗЕРВОВ, РЕЗЕРВОВ ПРЕДСТОЯЩИХ РАСХОДОВ**

*Финансовые резервы* представляют собой расходы организации, равные величине отчислений в связи с образованием в соответствии с правилами бухгалтерского учета резервов — уставных, предстоящих расходов, оценочных. Согласно п. 11 ПБУ 10/99 «Расходы организаций» отчисления в оценочные резервы, создаваемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета (резервы по сомнительным долгам, под обесценение финансовых вложений и др.), а также резервы, создаваемые в связи с признанием условных фактов хозяйственной деятельности, являются операционными расходами.

Финансовые резервы подразделяются на следующие группы (табл. 4.3):

- уставные резервы, предусмотренные законодательством Российской Федерации и соответствующими учредительными документами, в частности уставом юридического лица;
- резервы предстоящих расходов, формирующиеся для равномерного включения расходов организации по месяцам года;
- оценочные резервы, создаваемые для уточнения балансовой оценки ряда активов организации.

Источники образования резервов в зависимости от их назначения могут быть различными. Первая группа резервов создается за счет чистой прибыли организации. Источником второй группы резервов являются производственные затраты (себестоимость). Резервы третьей группы формируются за счет финансовых результатов (в отдельных случаях могут уменьшать налогооблагаемую прибыль). Для аналитических целей резервы группируются в зависимости от причины и источников их образования.

Если учетной политикой предусмотрено образование разных видов уставных резервов, оценочных резервов и резервов предстоящих расходов, то их наличие и движение отражаются в форме № 3 отдельно по каждому виду резервов.

## Классификация резервов по экономическому содержанию

№ п/п	Группа резервов	Вид резервов	Основание для создания резервов
1	Уставные резервы	<b>Резервный капитал:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• обязательный</li> <li>• добровольный</li> </ul>	<p>Ст. 35 Закона «Об акционерных обществах»</p> <p>Учредительные документы и учетная политика; ст. 30 Закона «Об обществах с ограниченной ответственностью»</p>
2	Резервы предстоящих расходов	<p><i>Резервы предстоящих расходов:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• резерв на предстоящую оплату отпусков</li> <li>• резерв на выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет</li> <li>• резерв на выплату вознаграждений по итогам работы за год</li> <li>• резерв на ремонт основных средств</li> <li>• резерв на производственные затраты по подготовительным работам в связи с сезонным характером производства</li> <li>• резерв на предстоящие затраты на рекультивацию земель и осуществление иных природоохранных мероприятий</li> <li>• резерв на предстоящие затраты по ремонту предметов, предназначенных для сдачи в аренду по договору проката</li> <li>• резерв на гарантитный ремонт и гарантитное обслуживание</li> <li>• резерв на покрытие иных предвиденных затрат и другие цели, предусмотренные законодательством РФ, нормативными правовыми актами Минфина РФ</li> </ul>	Пункт 72 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации
		<i>Резерв по условным фактам хозяйственной деятельности</i>	Пункт 8 ПБУ 8/01 «Условные факты хозяйственной деятельности»
		<i>Резерв по прекращаемой деятельности</i>	Пункт 8 ПБУ 16/02 «Информация по прекращаемой деятельности»
3	Оценочные резервы	<i>Резервы под снижение стоимости материальных ценностей</i>	Пункт 25 ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»
		<i>Резерв под обесценение финансовых вложений</i>	Пункт 38 ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»
		<i>Резервы сомнительных долгов</i>	Пункт 70 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации

В разделе II «Резервы» формы № 3 должна раскрываться информация о следующих группах резервов:

- резервы, образованные в соответствии с законодательством;

- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами;
- оценочные резервы;
- резервы предстоящих расходов.

Раздел II формы № 3 построен по балансовому принципу: приводятся остатки каждого резерва, созданного организацией, на начало и конец отчетного периода (графы 3, 6), отдельно отражаются суммы отчислений в резервы в отчетном периоде (графа 4), показываются суммы резервов, которые были использованы за отчетный период (графа 5). Все показатели этого раздела приводятся за два смежных года — отчетный и предыдущий.

При анализе необходимо обратить внимание, в какой группе резервов произошли изменения. Так, величина средств резервного капитала и нераспределенной прибыли зависит от финансового результата деятельности организации и свидетельствует о том, насколько увеличились активы организации за счет собственных источников. Анализ сформированных оценочных резервов позволяет выявить, уточнялась ли балансовая оценка отдельных активов и достаточно ли средств на покрытие возможных убытков и потерь организации, связанных со снижением их рыночной стоимости (табл. 4.4).

По данным табл. 4.4 видно, что в 2005 г. величина резервного капитала увеличилась на 14 тыс. руб., или темп роста составил 116, 28 %. Общая сумма резервного капитала возросла с 166 до 180 тыс. руб., причем это увеличение носит добровольный харак-

Таблица 4.4

**Показатели состава и динамики резервов ОАО «Норд»**

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %
	2004 г.	2005 г.	Изменение (+, -)	
A	1	2	3	4
Резервы, образованные в соответствии с законодательством: резервный капитал	80	80	—	100,00
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	86	100	+14	116,28
Оценочные резервы: резервы по сомнительным долгам	38	10	-28	26,32
Резервы предстоящих расходов: на ремонт основных средств	20	15	-5	75,00

тер, т.е. в соответствии с порядком, установленным учредительными документами.

Оценочные резервы представлены резервами по сомнительным долгам. Анализ показывает, что произошло их уменьшение на 28 тыс. руб. Размер резервов предстоящих расходов, а именно на ремонт основных средств, уменьшился на 5 тыс. руб. и составил на конец года 15 тыс. руб.

Более детальный анализ возможен на основе показателей, представленных в табл. 4.5. Резервный капитал в 2005 г. использован не был. Оценочные резервы были образованы на сумму сомнительных долгов.(по каждому должнику) в размере 34 тыс. руб., а использованы на 62 тыс. руб. Это свидетельствует о том, что в 2005 г. были списаны с баланса невостребованные долги, ранее признанные организацией сомнительными, по которым были начислены резервы.

Значительное уменьшение резерва на конец года свидетельствует о наметившейся положительной тенденции (данные за 2004 г. также это подтверждают) по уменьшению сомнительной задолженности, а следовательно, об активной работе организации по реализации всех имеющихся возможностей для погашения задолженности организацией-дебитором.

Резервирование средств на предстоящий ремонт основных фондов составило за отчетный год 70 тыс. руб., а фактическое использование средств на ремонт — 75 тыс. руб. Остаток уменьшился на 5 тыс. руб.

Таблица 4.5

**Показатели движения резервов ОАО «Норд» в 2005 г.**

тыс. руб.

Показатель	Остаток на начало года	Поступило за год	Использовано за год	Остаток на конец года
Резервы, образованные в соответствии с законодательством: резервный капитал	80	—	—	80
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	86	14	—	100
Оценочные резервы: резервы по сомнительным долгам	38	34	62	10
Резервы предстоящих расходов: на ремонт основных средств	20	70	75	15

В разделе «Справки» формы № 3 по строке «Чистые активы» отражается их величина на начало и конец отчетного года, подробный расчет и анализ которой представлен в главе 2.

## **Контрольные вопросы**

1. Что такое капитал организации, какие элементы его формируют?
2. Каковы информационно-аналитические возможности отчета об изменении капитала?
3. Какова цель анализа собственного капитала?
4. Перечислите задачи анализа собственного капитала по данным бухгалтерской отчетности.
5. В чем заключается методика анализа динамики, состава и структуры собственного капитала?
6. Какие показатели характеризуют движение собственного капитала?
7. Что такое финансовые резервы и как они группируются в отчете об изменениях капитала?
8. Как проводится анализ состава и динамики резервов организации?
9. Что такое чистые активы организации? Укажите порядок их расчета.
10. Какие основные характеристики применяются для оценки эффективности использования собственного капитала?

## **Тесты**

**Тест 1.** Уставный капитал акционерного общества не может увеличиться путем дополнительной эмиссии:

- 1) облигаций;
- 2) привилегированных акций;
- 3) обыкновенных акций.

**Тест 2.** Какая из перечисленных статей не содержится в отчете об изменении капитала?

- 1) собственные акции, выкупленные у акционеров;
- 2) резервный капитал;
- 3) расходы будущих периодов?

**Тест 3.** Если уставный капитал увеличился в 2 раза, а чистая прибыль отчетного года в 2 раза уменьшилась, то это означает, что:

- 1) собственный капитал не изменился;
- 2) нужна дополнительная информация для оценки изменения собственного капитала;
- 3) собственный капитал увеличился в 2 раза.

**Тест 4.** Величина собственного капитала уменьшается в результате:

- 1) уменьшения номинала акций общества;
- 2) пополнения резервного капитала;
- 3) выбытия внеоборотных активов.

**Тест 5.** Добавочный капитал изменяется в результате:

- 1) изменения стоимости финансовых вложений;
- 2) превышения стоимости продажи акций над их номинальной стоимостью;
- 3) целевых поступлений и финансирования.

**Тест 6.** Источником начисления дивидендов по привилегированным акциям не является:

- 1) чистая прибыль отчетного года;
- 2) целевые поступления и финансирование;
- 3) резервный капитал.

**Тест 7.** Собственный капитал общества увеличивается в результате:

- 1) выкупа собственных акций;
- 2) превышения стоимости продажи акций над их номинальной стоимостью;
- 3) приобретения (строительства) основных производственных средств.

**Тест 8.** Величина уставного капитала, отраженная в форме № 3 на отчетную дату:

- 1) никогда не совпадает с данными бухгалтерского баланса;
- 2) может не совпадать с данными бухгалтерского баланса;
- 3) всегда совпадает с данными бухгалтерского баланса.

**Тест 9.** Какая из перечисленных ниже операций не найдет отражения в отчете об изменении капитала:

- 1) погашение долгосрочной кредиторской задолженности;
- 2) отчисления в резервный капитал части чистой прибыли;
- 3) существенное уменьшение рыночной стоимости финансовых вложений организации в ценные бумаги?

**Тест 10.** Что может стать причиной снижения величины чистых активов организации:

- 1) увеличение долгосрочных обязательств;
- 2) чистый убыток отчетного года;
- 3) увеличение уставного капитала?

# **ГЛАВА 5. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

## **5.1. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОРГАНИЗАЦИИ: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

*Денежные средства* — это наиболее ликвидная часть активов организаций, представляющая собой наличные и безналичные платежные средства в российской и иностранной валюте; легко реализуемые ценные бумаги, а также платежные и денежные документы.

*Денежные средства* включают денежную наличность и вклады до востребования; *эквиваленты денежных средств* — краткосрочные, высоколиквидные вложения, легко обратимые в определенную сумму денежных средств и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности.

В соответствии с российскими правилами в отчет о движении денежных средств включается информация о наличных и безналичных денежных потоках организаций. *Денежный поток* — это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации. Поступление (приток) денежных средств называется *положительным денежным потоком*. Выбытие (отток) денежных средств называется *отрицательным денежным потоком*. Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом называется *чистым денежным потоком (нетто-результатом)*.

Понятие «денежный поток» является обобщающим и включает в свой состав большое количество разнообразных видов потоков денежных средств, возникающих в процессе функционирования организаций. Для обеспечения всестороннего, глубокого анализа денежные потоки организации необходимо классифицировать по ряду основных признаков (табл. 5.1).

## Классификация денежных потоков

Классификационный признак	Виды денежных потоков
Вид деятельности	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Операционный</li> <li>• Инвестиционный</li> <li>• Финансовый</li> </ul>
Участие в хозяйственных процессах	<ul style="list-style-type: none"> <li>• В целом по организации</li> <li>• По видам хозяйственной деятельности</li> <li>• По структурным подразделениям организации</li> <li>• По отдельным хозяйственным операциям</li> </ul>
Направление	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Положительный</li> <li>• Отрицательный</li> </ul>
Уровень оптимальности	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Избыточный</li> <li>• Дефицитный</li> </ul>
Временной признак	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ретроспективный (отчетный)</li> <li>• Оперативный</li> <li>• Планируемый (прогнозный)</li> </ul>
Момент оценки стоимости	<ul style="list-style-type: none"> <li>• По современной стоимости</li> <li>• По будущей стоимости</li> </ul>
Характер формирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Периодический (регулярный)</li> <li>• Эпизодический (дискретный)</li> </ul>
Временной интервал	<ul style="list-style-type: none"> <li>• С равномерными временными интервалами</li> <li>• С неравномерными временными интервалами</li> </ul>

Одним из условий осуществления нормальной жизнедеятельности организация является обеспеченность оптимальным объемом денежных средств. Недостаток денежных средств может оказать серьезное негативное влияние на деятельность организации, результатом может стать неплатежеспособность, снижение ликвидности, избыточность и даже прекращение функционирования организации в качестве хозяйствующего субъекта рынка. Избыток денежных средств также может иметь отрицательные последствия для организации, так как избыточная денежная масса, не вовлеченная в производственно-коммерческий оборот, не приносит дохода. Кроме того, на реальную стоимость денег влияют инфляционные процессы, обесценивая их во времени.

Для принятия оптимальных управленческих решений, связанных с движением денежных средств, для достижения наилучшего эффекта хозяйственной деятельности руководству организации нужна постоянная осведомленность о состоянии денежных средств. Следовательно, необходимы систематический детальный анализ и оценка денежных потоков организаций.

*Целью анализа денежных средств* является получение необходимого объема их параметров, дающих объективную, точную и свое-

временную характеристику направлений их поступления и расходования, объемов, состава, структуры, объективных и субъективных, внешних и внутренних факторов, оказывающих различное влияние на изменение денежных потоков.

*Задачами анализа денежных средств организации являются:*

- оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
- оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;
- оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств;
- оценка динамики потоков денежных средств;
- выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков;
- выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств;
- разработка предложений по реализации резервов повышения эффективности использования денежных средств.

## **5.2. ЗНАЧЕНИЕ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Хозяйственные операции организаций, связанные с движением денежных средств, находят свое отражение в бухгалтерских записях и по истечении отчетного периода служат информационной базой формирования бухгалтерского Отчета о движении денежных средств (форма № 4).

В настоящее время формат российского отчета в целом отвечает требованиям МСФО. В международной практике принято выделять денежные потоки по трем видам деятельности: операционной (производственно-коммерческой), инвестиционной и финансовой.

В Российской Федерации порядок раскрытия информации о денежных средствах организации регламентируется положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организаций» (ПБУ 4/99), рекомендуемый формат отчета представлен в приказе Минфина от 22.07.03 г. № 67н.

Отчет содержит сведения об остатках денежных средств на отчетную дату, их положительных и отрицательных потоках в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации, а также чистые денежные потоки по видам деятельности.

*Текущей* считается 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.

*Инвестиционной* считается деятельность организации, связанная с приобретением внеоборотных активов, а также их продажей.

*Финансовой* считается деятельность организации, в результате которой изменяются величина и состав собственного капитала организации (в результате размещения или выкупа акций) и заемных средств (предоставления или возврата займов, кредитов).

Каждая часть отчета, содержащая показатели денежных средств по перечисленным видам деятельности, построена по единому принципу. Вначале отражаются показатели отдельных видов, затем — выбытия денежных средств и чистые денежные потоки по каждому виду деятельности. Величина чистого денежного потока позволяет установить избыточность или недостаток денежной массы в разрезе видов деятельности.

Данные отчета о движении денежных средств должны быть представлены таким образом, чтобы на основе их анализа можно было бы в первую очередь установить степень достаточности генерирования организацией чистого денежного потока по текущей деятельности. Избыточность денежной массы по обычным видам деятельности является непременным условием положительной оценки качества управления организацией в целом и финансового управления в частности. Превышение притока денежных средств над оттоком по текущей деятельности является залогом развития бизнеса, источником расширения его масштабов, условием для развития производственной базы.

Прочая информация о денежных средствах и их эквивалентах также подлежит раскрытию. Например, денежные средства дочерней компании, осуществляющей бизнес в стране с определенными юридическими ограничениями (жесткий валютный контроль и т.п.), которые не могут использоваться материнской компанией. Или дополнительная информация, отражающая выплаты или поступления неденежного характера: оплата отгруженной или приобретенной продукции ценностями, отличными от денежных средств или их эквивалентов (операции, осуществляемые по договору мены). Кроме того, поощряется любое дополнительное раскрытие информации, необходимое пользователям для оценки финансового положения и ликвидности организации.

По российским правилам информация о движении денежных средств в отчете представляется прямым (кассовым) методом. По МСФО наряду с прямым методом используется косвенный метод. Порядок подготовки отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами отражен на рис. 5.1.

Прямой метод составления отчета основан на отражении непосредственных положительных и отрицательных валовых потоков денежных средств, а косвенный метод — на отражении потоков денежных средств по операционной деятельности путем корректировок прибыли (убытка).

Согласно прямому методу в разделе отчета «Движение денежных средств по текущей деятельности» организация должна раскрыть информацию об их поступлении и выбытии в результате осуществления своей текущей (обычной) деятельности. В данном разделе должны быть отражены так называемые кассовые поступления и выбытия. Детализация притоков и оттоков денежных средств должна производиться с учетом требования раскрытия информации, основанного на ее существенности. Так, общее поступление денежных средств по текущей деятельности от покупателей, заказчиков за отчетный период целесообразно раскрыть, указав обособленно поступления в виде выручки от продажи произведенной продукции, выручки от продажи товаров, выручки в результате оказания услуг, выполнения работ и т.д., а также денежные поступления от продажи материальных запасов. Отдельно можно отразить поступившие за период авансы от покупателей в счет последующих поставок продукции, товаров и т.п. Кроме этих показателей приводятся данные о прочих поступлениях денежных средств по теку-

#### *Прямой метод:*

Денежные поступления	-	Денежные платежи поставщикам и работникам	=	Денежные средства от операционной деятельности	-	Уплата процентов и налога на прибыль	=	Чистые денежные средства от операционной деятельности
----------------------	---	---	---	--	---	--------------------------------------	---	---

#### *Косвенный метод:*

Прибыль до уплаты налогов	±	Корректировки по операциям неденежного инвестирования и финансового характера, учтенные по методу начислений	=	Операционная прибыль до изменения оборотного капитала	±	Изменения оборотного капитала	=	Чистые денежные средства от операционной деятельности
---------------------------	---	--	---	---	---	-------------------------------	---	---

\* Одинаковый результат

**Рис. 5.1. Порядок подготовки отчета прямым и косвенным методами**

щей деятельности, к числу которых относятся: возвращенные денежные средства подотчетными лицами; погашенные займы, ранее выданные работникам; целевое финансирование; безвозмездные средства; взносы для покрытия причиненного организации ущерба; возвращенные налоги и сборы; возмещения социальных расходов и т.д.

Показатели выбытия денежных средств по текущей деятельности должны включать следующую развернутую информацию:

- приобретение у поставщиков товаров, сырья, материалов, топлива, комплектующих изделий и других оборотных активов; оплата аренды и коммунальных услуг и т.д.;
- оплата труда;
- выплата дивидендов, процентов;
- уплата налогов и сборов;
- прочее выбытие денежных средств.

Кроме вышеперечисленных отрицательных денежных потоков представляется целесообразным раскрыть некоторую дополнительную информацию об использовании денежных средств:

- авансы, выданные поставщикам и подрядчикам;
- выдача подотчетных сумм;
- расчеты с внебюджетными фондами и т.д.

Итоговым и одновременно важным оценочным показателем раздела «Движение денежных средств по текущей деятельности» является *чистый денежный поток по текущей деятельности* (разница между поступлением и выбытием денежных средств). Если организация в процессе осуществления своих обычных коммерческих операций получает положительный финансовый результат, то, как правило, чистый денежный поток по текущей деятельности будет положительным. Избыточная денежная масса в данном случае является положительным фактом превышения полученных денежных средств от реализации продукции над понесенными для этого денежными затратами. Излишек денежных средств может быть направлен по ее усмотрению на дальнейшее развитие бизнес-процессов: освоение новых видов продукции, укрепление производственной базы, расширение вложений в финансовые инструменты, реализацию социальных программ и т.д.

В разделе «Движение денежных средств по инвестиционной деятельности» представляются положительные и отрицательные денежные потоки, связанные с продажей или приобретением внеоборотных активов. Инвестиционная деятельность включает в себя: приобретение и продажу недвижимости, оборудования, не-

материальных активов и других внеоборотных активов; осуществление собственного строительства; расходы на НИОКР; финансовые вложения.

В составе показателей положительных денежных потоков по инвестиционной деятельности отражаются поступления денежных средств:

- от продажи основных средств, оборудования, предметов лизинга и проката, а также нематериальных активов;
- от реализации ценных бумаг, в том числе облигаций и векселей;
- от продажи долей в уставных капиталах других организаций;
- от продажи дебиторской задолженности, приобретенной на основании уступки прав требования;
- от реализации других финансовых вложений;
- полученные дивиденды;
- полученные проценты;
- поступления от погашения займов, ранее предоставленных другим организациям, и т.п.

Показатели отрицательных денежных потоков по инвестиционной деятельности включают использование денежных средств:

- на приобретение прав на участие в уставном капитале других организаций;
- приобретение объектов основных средств;
- приобретение имущества для использования в качестве доходных вложений в материальные ценности;
- приобретение нематериальных активов;
- приобретение долговых ценных бумаг (облигаций, векселей и т.д.);
- покупку дебиторской задолженности на основании уступки права требования;
- предоставление займов другим организациям.

Отрицательная величина итога раздела — *чистый денежный поток по инвестиционной деятельности* позволяет сделать вывод, что организация активно иммобилизует средства, развивая свою производственную базу, осуществляя долгосрочные вложения денежных средств. Если величина чистого денежного потока по инвестиционной деятельности имеет положительное значение и такая ситуация сохраняется на протяжении длительного периода, из этого следует, что организация активно распродает имеющиеся производственные фонды, причиной чего, как правило, является не-

эффективный бизнес, недостаток денежных средств для покрытия текущих обязательств и другие негативные факторы.

Поступление и выбытие денежных средств, представленные в разделе отчета «*Движение денежных средств по финансовой деятельности*», связаны с хозяйственными операциями организации, в результате которых изменяется величина собственного капитала организации и полученных заемных средств.

Генерирование положительных денежных потоков по финансовой деятельности обусловлено:

- поступлениями от эмиссии акций или иных долевых бумаг, т.е. получением денежных средств от первичного и дополнительного размещения акций;
- получением займов и кредитов независимо от их целей и сроков;
- выкупом собственных акций или долей уставного капитала.

Показатели отрицательных денежных потоков по финансовой деятельности включают использование организацией денежных средств:

- на погашение займов и кредитов;
- погашение обязательств по финансовой аренде (лизинговым операциям).

*Чистый денежный поток по финансовой деятельности* может иметь положительное значение (если за отчетный период организация наращивала объемы заемных средств) или отрицательное (если за отчетный период организация возвратила заемных средств больше, чем получила). Это зависит от финансовой политики организации в части активизации привлечения собственных или заемных денежных ресурсов и их возврата.

Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов (чистый денежный поток) по всем видам деятельности организации может быть как положительной, так и отрицательной величиной, которая соответствует показателю абсолютной динамики остатков денежных средств за отчетный период.

### **5.3. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Данные отчета о движении денежных средств играют важную роль не только для оценки эффективности управления денежными ресурсами организаций, но используются в процессе анализа деятельности организаций в целом, так как при этом имеется возможность:

- увязки результатов отчетного и предыдущего года;
- раскрытия основных источников получения и использования денежных средств;
- нейтрализации эффекта отражения выручки методом начисления (по отгрузке);
- прогнозирования притоков и оттоков денежных средств в перспективе;
- проведения анализа ликвидности организации;
- раскрытия направлений деятельности организации и анализа их сравнительной значимости;
- сравнения отчетности организаций, имеющих различия в учетной политике.

Реализация методики анализа денежных средств имеет определенную последовательность:

*На первом этапе* рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) по отдельным источникам. Целесообразно соопасставлять темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов, объемов выручки от продаж, различными показателями прибыли (прибыли от продаж, чистой прибыли). Особое внимание необходимо уделить соотношению источников образования положительного денежного потока: внутренних (выручки от продаж) и внешних (полученных займов, кредитов), выявлению степени зависимости от внешних источников.

*Второй этап* анализа заключается в изучении динамики объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

*На третьем этапе* анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему.

*На четвертом этапе* определяются роль показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных факторов: изменения за анализируемый период остатков производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, начисленной амортизации, образованных резервов и т.п. Особое место уделяется характеристике «качества чистого денежного потока», т.е. структуре источников его формирования. Высокий уровень качества чистого денежного потока характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счет роста выручки от продаж, снижения себестоимости. Низкое качество имеет чистый денежный поток, значительная часть которого

получена за счет роста цен на реализованную продукцию, обусловленного в большей степени инфляционными процессами, доходов от внереализационных операций, чрезвычайных событий и т.п.

Пятый этап — это коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации. С помощью различных коэффициентов проводится моделирование факторных систем с целью выявления и количественного измерения разнообразных резервов роста эффективности управления денежными потоками.

Для анализа и оценки движения денежных средств в первую очередь используются:

- величина и знак чистого денежного потока по операционной деятельности;
- соотношение чистого денежного потока по операционной деятельности и чистой прибыли;
- величина и знак чистого денежного потока по инвестиционной деятельности;
- величина и знак чистого денежного потока по финансовой деятельности;
- соотношение чистых операционных, инвестиционных и финансовых денежных потоков.

Одно из главных направлений анализа денежных потоков — обоснование степени достаточности (недостаточности) формирования объема денежной массы в целом, а также по видам деятельности, сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по объему и во времени. Этому способствует анализ денежных потоков *прямым методом*. Прямой метод анализа движения денежных средств по видам деятельности организации позволяет оценить:

- объемы и источники получения денежных средств, а также направления их использования в процессе осуществления текущей (обычной) деятельности;
- достаточность собственных средств организации для инвестиционной деятельности;
- необходимость привлечения дополнительных заемных средств в рамках финансовой деятельности;
- прогноз в обеспечении постоянной платежеспособности, т.е. полной и своевременной оплаты текущих обязательств в будущем.

Прямой метод анализа движения денежных средств заключается в рассмотрении данных о положительных и отрицательных денежных потоках организации, сформированных на основе кассового метода путем включения в отчет хозяйственных оборотов, связанных с денежными операциями. Прямой метод основан на сравнении показателей, содержащихся в отчете о движении денежных средств, исчислении и оценке необходимых величин (абсолютных и относительных отклонений, темпов роста и прироста, удельного веса отдельных показателей (элементов) притока и оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков) за отчетный период, а также оценке динамики исследуемых показателей.

Своеобразным индикатором качества финансово-хозяйственной деятельности является чистый денежный поток по текущей деятельности. Его положительная динамика характеризует масштабы роста финансового потенциала организации. Рассмотрим три различные финансовые ситуации, когда показатели чистых денежных потоков в отчетах о движении денежных средств выглядят следующим образом (табл. 5.2).

В первой ситуации налицо активизация вложений денежных средств во внеоборотные активы, источник которых в первую очередь — нарастание объема финансовых обязательств. Рост финансовой зависимости, снижение ликвидности баланса в данном случае могут быть оправданы, если организация рассчитывает на окупаемость инвестиций, при позитивном прогнозе генерирования избыточной денежной массы по текущей деятельности.

Вторая ситуация свидетельствует о наличии регресса в деятельности организации: текущая деятельность остро нуждается в пополнении денежных средств путем заимствования, а это повышает финансовую напряженность. Кроме того, негативным фактом является распродажа внеоборотных активов (приток денег по инвестиционной деятельности превышает их отток), что также может

**Таблица 5.2**

**Показатели чистых денежных потоков по видам деятельности организации**  
тыс. руб.

Финансовая ситуация	Чистый денежный поток по видам деятельности организации		
	Текущая	Инвестиционная	Финансовая
№ 1	200	-1000	800
№ 2	-900	1300	600
№ 3	1000	-	-300

объясняться острой денежной потребностью для осуществления текущих платежных операций.

В третьей ситуации имеет место значительный чистый денежный поток по текущей деятельности, что на первый взгляд может показаться положительным фактом. Однако в данном случае организация генерирует значительную избыточную денежную массу и не использует ее эффективно (на расширение масштабов бизнеса, производственной базы, освоение новых видов продукции и т.п.). Отказ от заемных средств (о чем свидетельствует отрицательный результат по финансовой деятельности), с одной стороны, повышает уровень ликвидности, но с другой — свидетельствует об упущеных выгодах в условиях снижения эффекта финансового рычага. То есть в третьей ситуации при поддержании слишком высокого уровня ликвидности организаций денежные средства «затягиваются», не работают. В условиях инфляции это приводит к существенным потерям, связанным с обесценением денежных средств.

Таким образом, используя данные отчета о движении денежных средств, можно сделать вывод о качестве управления денежными потоками организации, высокий уровень которого характеризуется ситуацией, когда избыточная денежная масса по текущей деятельности используется для расширения масштабов бизнеса и есть высокая вероятность окупаемости связанных с этим процессом инвестиционных вложений долгосрочного характера.

По данным отчета о движении денежных средств ОАО «Норд» составлена табл. 5.3. В результате осуществления в 2005 г. производственно-коммерческой деятельности организация существенно увеличила объем как притока денежной массы так и ее оттока. Данную ситуацию можно оценить положительно, так как она является следствием роста масштабов производства и реализации продукции.

Данные табл. 5.3 показывают позитивную динамику чистого денежного потока по организации в целом. Что касается показателей денежных потоков по видам деятельности, то наибольший объем денежной массы обеспечивает оборот по основной, текущей деятельности организации. Сумма притока денежных средств по текущей деятельности в 2005 г. составила 39 310 тыс. руб., что на 2357 тыс. руб. больше, чем в предыдущем году; удельный вес данного показателя в общем объеме всех денежных поступлений составил в 2005 г. 95,71%, что на 1,90% ниже показателя 2004 г. Это

Таблица 5.3

## Показатели состава, структуры и динамики денежных потоков ОАО «Норд»

Показатели денежных потоков			Сумма, тыс. руб.			Структура, %			Изменение, (+, -)
	2004 г.	2005 г.	Изменение, (+, -)	2004 г.	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.	
A	1	2	3	4	5	6	7	—	—
Положительный – всего	37 858	41 073	3215	108,5	100,0	100,0	100,0	—	—
Отрицательный – всего	37 833	40 977	3144	108,3	100,0	100,0	100,0	—	—
<b>Чистый – всего</b>	<b>25</b>	<b>96</b>	<b>71</b>	<b>384,0</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
текущий	положительный	36 953	39 310	2357	106,4	97,61	95,71	—1,90	—
	отрицательный	36 276	38 459	2183	106,0	95,88	93,86	-2,02	—
	<b>чистый</b>	<b>677</b>	<b>851</b>	<b>174</b>	<b>125,7</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>инвестиционной</b>	положительный	63	263	200	417,5	0,17	0,64	0,47	—
	отрицательный	354	825	471	233,1	0,94	2,01	1,07	—
	<b>чистый</b>	<b>-291</b>	<b>-562</b>	<b>-271</b>	<b>-193,3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
	финансовой	положительный	842	1500	658	178,1	2,22	3,65	1,43
	отрицательный	1203	1693	490	140,7	3,18	4,13	0,95	—
	<b>чистый</b>	<b>-361</b>	<b>-193</b>	<b>168</b>	<b>146,5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

объясняется относительным повышением активизации деятельности ОАО «Норд» в инвестиционной области.

Сравнение потоков денежных средств по текущей деятельности свидетельствует о превышении притока над оттоком в 2004 г. на сумму 677 тыс. руб. (36 953 – 36 276) и в 2005г. — на сумму 851 тыс. руб. (39 310 – 38 459), что является положительным фактом, так как именно текущая деятельность должна обеспечивать достаточность денежных средств для осуществления операций по инвестиционной и финансовой деятельности.

Превышение притока денежных средств над оттоком по текущей деятельности в 2005 г. позволило организации существенно увеличить объем операций в инвестиционной и финансовой областях деятельности. Так, рост удельного веса оттока денежных средств по инвестиционной деятельности в 2005 г. по сравнению с 2004 г. составил 1,07%; абсолютная величина этого показателя возросла на 471 тыс. руб., или более чем в 1,3 раза. Данное обстоятельство свидетельствует о значительном росте вложений долгосрочного, капитального характера и связано с реализацией стратегических планов организации. По-видимому, организация, имея значительное высвобождение денежных средств от текущей деятельности, активно формировалась в 2005 г. свою материально-техническую базу и осуществляла иные вложения долгосрочного характера, рассчитывая на получение отдачи по этим вложениям средств в относительно отдаленной перспективе, что вполне может соответствовать производственно-коммерческим целям.

В 2005 г. в ОАО «Норд» денежные потоки по финансовой деятельности были в первую очередь ориентированы на возврат заемных средств. Об этом говорит превышение отрицательного потока (1693 тыс. руб.) над положительным (1500 тыс. руб.). Положительная динамика притока денежных средств в результате привлечения займов, кредитов в 2005 г. по сравнению с 2004 г. (абсолютный прирост — +658 тыс. руб. или относительный прирост — +78,1 %) свидетельствует не об активном отказе от заемных денежных вливаний в бизнес, а лишь о необходимой доле финансовой осторожности организации, при которой она возмещает привлеченные денежные средства более активно, чем привлекает вновь. Эффективное использование возросшей (как в абсолютном, так и в относительном выражении) привлеченной денежной массы, направленной на финансирование текущих операций, позволило организации нарастить избыточный положительный денежный поток и направить его в инвестиционное русло, на затраты капитального

характера. Подводя итог, можно сделать вывод, что организация в 2005 г. в целом осуществляла достаточно рациональное управление денежными потоками. Однако необходим дальнейший, более детальный анализ структуры притока и оттока денежных средств.

По данным табл. 5.4 и 5.5 можно проанализировать структуру поступления и выбытия денежных средств ОАО «Норд» за 2004—2005 гг. Показатели, характеризующие отдельные элементы положительных денежных потоков, объединены в три группы (табл. 5.4). В первую группу — «Средства, полученные от покупателей» — включены показатели денежных поступлений, непосредственно участвующие в формировании финансовых результатов по обычным операциям продажи продукции. В состав второй группы вошли показатели денежных поступлений, которые участвуют в формировании финансовых результатов лишь косвенно, к числу которых относятся кредиты, займы и прочие заемные средства, полученные организацией на возвратной основе. Третья группа показателей положительного денежного потока включает поступления денежных средств в виде доходов от финансовых, внебалан-

Таблица 5.4

**Состав, структура и динамика притока денежных средств ОАО «Норд»**

№ п/п	Показатель, код строки отчета о движении денежных средств	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Удельный вес, %		
		2004 г.	2005 г.	абсолютное изменение (+, -)		2004 г.	2005 г.	абсолютное изменение (+, -)
A	Б	1	2	3	4	5	6	7
1	Средства, полученные от покупателей (120)	35 901	38 869	2968	108,27	94,83	94,63	-0,20
2	Заемные средства, полученные на возвратной основе (420)	842	1500	658	178,15	2,22	3,65	1,43
3	Дивиденды, проценты и прочие поступления (130+210+240)	1115	704	-411	63,14	2,95	1,72	-1,23
4	Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	37 858	41073	3215	108,49	100,0	100,0	—

зационных операций, а также доходов от продажи внеоборотных активов.

Как видно из табл. 5.4, наибольший приток денежных средств ОАО «Норд» и в 2004, и в 2005 г. был обеспечен за счет средств, полученных от покупателей (выручки от продаж и полученных авансов). Абсолютная величина прироста этих показателей в 2005 г. составила 2968 тыс. руб., темп роста по сравнению с 2004 г. — 108,27%. Вместе с тем сравнение относительных показателей структуры притока денежных средств показало снижение в 2005 г. удельного веса поступлений денежных средств в виде выручки и авансов на 0,20% по сравнению с 2004 г. Сумма денежных поступлений в виде займов и кредитов в 2005 г. увеличилась на 658 тыс. руб. (+78,15%), их удельный вес возрос на 1,43% и составил 3,65% общей массы денежных поступлений. В 2005 г. наблюдалось снижение денежных поступлений от прочих видов деятельности организации (дивиденды, проценты и т.п.), сумма которых уменьшилась на 411 тыс. руб. (−36,86%). Удельный вес таких поступлений также снизился на 1,23% и составил в 2005 г. 1,72%.

Показатели, отражающие состав и структуру отрицательных денежных потоков, объединяются в группы исходя из их экономического содержания и сущности хозяйственных операций, связанных с оттоком денежных средств. По данным табл. 5.5 отток денежных средств в 2004 и 2005 гг. в большей степени обусловлен текущими хозяйственными операциями по оплате товаров, работ, услуг и выданных авансов, т.е. осуществлением основной деятельности организации. Однако сумма денежных средств, использованных на эти цели, снизилась в 2005 г. на 2172 тыс. руб., а удельный вес сократился на 10,36% и составил 55,70% общей суммы отрицательного денежного потока. Из этого следует вывод, что при общем росте масштабов обычной деятельности организации она стала тратить меньшую сумму средств. Причины такой позитивной ситуации нужно, по-видимому, искать в относительном уменьшении затрат на сырье, материалы, уровень которых на единицу продукции по данным отчетности ОАО «Норд» в 2005 г. снизился. Практически по всем другим направлениям использования денежных средств в 2005 г. наблюдался рост абсолютных и относительных величин.

Сравнивая масштабы отрицательного и положительного денежных потоков в целом, можно сделать вывод, что общий рост оттока денежных средств является следствием роста объемов производственно-хозяйственной деятельности ОАО «Норд». В целом

Таблица 5.5

**Состав, структура и динамика оттока денежных средств  
ОАО «Норд»**

№ п/п	Показатель, код строки отчета о движении денежных средств	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Удельный вес, %		
		2004 г.	2005 г.	абсо- лютное изме- нение (+, -)		2004 г.	2005 г.	абсо- лютное изме- нение (+, -)
A	B	1	2	3	4	5	6	7
1	Оплата товаров, работ, услуг, авансы и прочее использование средств на теку- щие операции (150+190)	24 994	22 822	-2172	91,31	66,06	55,70	-10,36
2	Оплата труда и наличия на оплату труда (160)	5031	6232	1201	123,87	13,30	15,21	1,91
3	Выплата диви- дендов, процен- тов по заемным средствам (170)	194	1370	1176	706,19	0,51	3,34	2,83
4	Погашение нало- говых обяза- тельств (180)	6057	8035	1978	132,66	16,01	19,61	3,60
5	Приобретение основных средств, капи- тальное строи- тельство (290)	354	725	371	204,80	0,94	1,77	0,83
6	Финансовые вложения и полученные проценты (300+310)	—	100	100	—	—	0,24	0,24
7	Выплаченные кредиты, займы (430)	1203	1693	490	140,73	3,18	4,13	0,95
8	Всего израсхо- довано денеж- ных средств (отрицательный денежный по- ток)	3 7833	40 977	3144	108,3	100,0	100,0	—

объемы и динамика денежных поступлений и выбытий свидетельствует об эффективности управления денежным потоками ОАО «Норд».

Наряду с анализом денежных потоков по организации в целом целесообразен анализ и по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности).

Значительное внимание должно быть уделено анализу равномерности распределения объемов притока и оттока денежных средств по отдельным временным промежуткам. Это позволяет выявить характер колебаний абсолютных и относительных величин денежных потоков под воздействием различного рода факторов, в частности сезонности производства и реализации, определить максимальные значения так называемых пиков отклонений от средних величин, а также разработать предложения по «сглаживанию» колебаний.

По ежемесячным отчетным данным ОАО «Норд» составлена табл. 5.6, в которой представлены денежные потоки за 2004 и 2005 гг. Как показывают данные таблицы, распределение абсолютных и относительных показателей притока, оттока и остатков денежных средств по месяцам было далеко не равномерным. Так, относительно среднемесячного значения удельного веса денежного потока, равного 8,33% ( $100 / 12 = 8,33\%$ ), его максимальные и минимальные показатели варьировались от 15,11% до 3,99% в 2004 г. и от 15,02% до 3,33% в 2005 г.

Для характеристики равномерности распределения денежных потоков по кварталам 2004 и 2005 гг. необходимо воспользоваться относительными величинами коэффициентов равномерности. Коэффициент равномерности характеризует относительную величину среднеквадратических отклонений фактических значений показателей от их среднеарифметического значения и рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{равн}} = 1 - \frac{\sigma}{\bar{x}}; \quad \sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}},$$

где  $\sigma$  — среднеквадратическое отклонение фактических значений  $i$ -х показателей от их среднеарифметического значения за период;  $x_i$  — фактическое значение  $i$ -го показателя совокупности данных;  $\bar{x}$  — среднеарифметическое значение фактических показателей денежных потоков по совокупности

данных;  $n$  — количество показателей, принимаемых в расчет.

В качестве  $i$ -х значений показателей могут быть использованы как абсолютные величины притока и оттока денежных средств по кварталам (месяцам, декадам) в стоимостном выражении, так и относительные показатели удельного веса притока и оттока денежных средств за каждый временной интервал.

Для расчета соответствующих коэффициентов равномерности за 2004 и 2005 гг. использованы фактические квартальные значения удельного веса (%) притоков и оттоков денежных средств, приведенные в табл. 5.6. Так величина  $\bar{x}$  равна 25%, а  $x_i$  — соответствующие значения удельного веса денежных потоков за I, II, III и IV кварталы 2004 и 2005 гг. Результаты расчетов представлены в табл. 5.7. Исчисленные коэффициенты равномерности имеют недостаточно высокие значения, существенно удаленные от 100% — уровня абсолютной равномерности. Вместе с тем их сравнение в динамике говорит в пользу 2005 г.

Таблица 5.6

**Распределение денежных потоков ОАО «Норд» по месяцам и кварталам 2004 и 2005 гг.**

Месяц	Удельный вес положительного денежного потока, %		Удельный вес отрицательного денежного потока, %	
	2004 г	2005 г.	2004 г	2005 г.
Январь	8,66	8,99	9,06	9,59
Февраль	8,06	7,65	7,15	6,55
Март	9,50	9,12	8,88	9,92
<i>Итого I квартал</i>	26,22	25,76	25,09	26,06
Апрель	6,87	7,55	7,33	7,99
Май	3,99	4,06	4,02	3,33
Июнь	4,48	4,09	5,30	5,40
<i>Итого II квартал</i>	15,34	15,70	16,65	16,72
Июль	5,13	5,67	4,99	5,01
Август	8,45	7,98	7,99	8,66
Сентябрь	7,37	8,44	7,65	8,01
<i>Итого III квартал</i>	20,95	22,09	20,63	21,68
Октябрь	9,50	10,03	11,56	10,22
Ноябрь	12,88	11,40	11,98	10,49
Декабрь	15,11	15,02	14,09	14,83
<i>Итого IV квартал</i>	37,49	36,45	37,63	35,54
<i>Всего за год</i>	100,00	100,00	100,00	100,00

**Расчет коэффициентов равномерности притоков и оттоков денежных средств ОАО «Норд» за 2004–2005 гг.**

Коэффициент	Расчет	Значение, %
Равномерности притока денежных средств за 2004 г.	$1 - \sqrt{\frac{(26,22 - 25)^2 + (15,34 - 25)^2 + (20,95 - 25)^2 + (37,49 - 25)^2}{4}}$ $1 - \frac{25}{25}$	67,31
Равномерности притока денежных средств за 2005 г.	$1 - \sqrt{\frac{(25,76 - 25)^2 + (15,70 - 25)^2 + (22,09 - 25)^2 + (36,45 - 25)^2}{4}}$ $1 - \frac{25}{25}$	69,89
Равномерности оттока денежных средств за 2004 г.	$1 - \sqrt{\frac{(25,09 - 25)^2 + (16,65 - 25)^2 + (20,63 - 25)^2 + (37,63 - 25)^2}{4}}$ $1 - \frac{25}{25}$	68,48
Равномерности оттока денежных средств за 2005 г.	$1 - \sqrt{\frac{(26,06 - 25)^2 + (16,72 - 25)^2 + (21,68 - 25)^2 + (35,54 - 25)^2}{4}}$ $1 - \frac{25}{25}$	72,30

Оценка сложившейся ситуации не может быть однозначной. Если деятельности анализируемой организации свойственна сезонность производства и реализации продукции, то следует лишь констатировать этот факт, но целесообразно было бы на основе трендового анализа выявлять характер сезонной волны и производить оценку фактических отклонений от установленного тренда. При этом существенные максимальные и минимальные значения отклонений будут оцениваться негативно.

Анализ денежных потоков на базе показателей финансовой отчетности может быть использован как при оперативном, так и при стратегическом финансовом планировании. Если в рамках краткосрочного периода (от месяца до квартала) сравнительно легко спланировать поступления и выплаты денежных средств, то при среднесрочном плановом периоде (от квартала до полугода) и долгосрочном (более года) следует основываться на поддержании необходимого балансового соотношения собственных средств и обязательств. При этом уровень ликвидности должен быть обеспечен за счет планируемого соответствия нарастания итоговых выплат и поступлений денежных средств.

Прямой метод анализа денежных потоков имеет весьма существенный недостаток: он не позволяет проанализировать влияние

изменений различных факторов на изменение остатка денежных средств во взаимосвязи с изменением показателей, формирующих финансовые результаты деятельности организации.

Теоретически чистая прибыль организации за отчетный период должна соответствовать величине прироста остатка денежных средств. Однако различие методов расчета данных показателей в практике ведения бухгалтерского учета и составления отчетности: чистой прибыли — методом начисления, а изменения остатка денежных средств — кассовым методом — приводит к их значительному отличию друг от друга. Для взаимоувязки двух «чистых» финансовых результатов используется так называемый косвенный метод анализа. Его реализация основана на корректировках чистой прибыли отчетного периода, в результате которых она становится равной чистому денежному потоку (приросту остатка денежных средств). Такие корректировки условно подразделяются на три группы по характеру хозяйственных операций.

1. Корректировки, связанные с несовпадением времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком денежных средств по этим операциям. Примером является отражение в учете операции отгрузки продукции с предоставлением покупателям отсрочки платежа, при котором начисляется доход (выручка от продаж), а соответствующего притока денежных средств в данном отчетном периоде может не произойти. Следовательно, необходимо произвести корректировку прибыли в сторону ее уменьшения на сумму роста балансовых остатков дебиторской задолженности. И наоборот, при росте кредиторской балансовой задолженности по авансам, полученным от покупателей в качестве предоплаты за будущие поставки продукции, необходимо увеличить прибыль отчетного периода.

2. Корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на формирование прибыли, но вызывающими движение денежных средств. В частности, оплата закупок сырья, материалов и т.п. и адекватный этому рост остатков материальных оборотных активов в анализируемом периоде вызывают необходимость произведения корректировок величины чистой прибыли. При росте остатков материальных оборотных активов сумму чистой прибыли необходимо уменьшить на эту величину, при снижении — увеличить. Другим примером данной группы корректировочных процедур могут служить хозяйственные операции, вызывающие изменение балансовых обязательств по кредитам и займам. Так, приток или

отток денежных средств в связи с привлечением или возвратом заемных средств (кредитов, займов) не вызывает аналогичного изменения финансового результата. Поэтому при изменении остатков соответствующих счетов сумма прибыли отчетного периода также подлежит корректировке: с их ростом прибыль должна быть увеличена, с уменьшением — уменьшена.

3. Корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет показателя прибыли, но не вызывающие движения денежных средств. Примером такой операции является начисление амортизации основных средств, нематериальных активов. Прибыль должна быть скорректирована в сторону увеличения на сумму начисленной амортизации за отчетный период.

Корректировки суммы чистой прибыли производятся с учетом изменения балансовых остатков активов и пассивов по видам деятельности организации (текущей, инвестиционной, финансовой). В процессе осуществления корректировок чистой прибыли ее величина преобразуется в величину изменения остатка денежных средств за анализируемый период, т.е. в конечном счете должно быть достигнуто равенство

$$P'_q = \Delta DC,$$

где  $P'_q$  — скорректированная величина чистой прибыли за анализируемый период;  $\Delta DC$  — абсолютное изменение балансовых остатков денежных средств за анализируемый период (согласованый чистый денежный поток).

В наиболее упрощенном виде процедура корректировок чистой прибыли для преобразования ее в чистый денежный поток может быть реализована с использованием данных баланса. В табл. 5.8 представлены расчеты по данным ОАО «Норд» за 2005 г., в результате которых сумма чистой прибыли (2734 тыс. руб., стр. 190 Отчета о прибылях и убытках (форма № 2)) скорректирована на изменение балансовых остатков и стала равной величине чистого денежного потока (96 тыс. руб., стр. 050 Отчета о движении денежных средств (форма № 4)).

Косвенный метод анализа денежных потоков позволяет определить влияние различных факторов финансово-хозяйственной деятельности организации на чистый денежный поток, установить, какие факторы сыграли наиболее существенную роль в плане отвлечения денежных средств и какие источники были привлечены организацией для компенсации денежной массы.

Таблица 5.8

## Корректировки чистой прибыли ОАО «Норд» за 2005 г. (косвенный метод)

Показатель	№ формы, код строки	Сумма (+, -), тыс. руб.
A	1	2
Чистая прибыль	Ф. 2, стр. 190	2734
Чистый денежный поток	Ф. 4, стр. 050	96
Корректировки чистой прибыли в связи с изменением балансовых остатков:		
нематериальных активов	Ф. 1, стр. 110	-2
основных средств	Ф. 1, стр. 120	-105
незавершенного строительства	Ф. 1, стр. 130	-645
долгосрочных финансовых вложений	Ф. 1, стр. 140	-80
отложенных налоговых активов	Ф. 1, стр. 145	-24
запасов	Ф. 1, стр. 210	-152
НДС по приобретенным ценностям	Ф. 1, стр. 220	70
дебиторской задолженности (платежи по которой ожидаются через 12 месяцев после отчетной даты)	Ф. 1, стр. 230	50
дебиторской задолженности (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	Ф. 1, стр. 240	-64
краткосрочных финансовых вложений резервного капитала	Ф. 1, стр. 250	-20
нераспределенной прибыли прошлых лет	Ф. 1, стр. 430	14
займов и кредитов	Ф. 1, стр. 470 (за минусом чистой прибыли отчетного года)	-684
кредиторской задолженности	Ф. 1, стр. 610	-193
доходов будущих периодов	Ф. 1, стр. 620	-790
резервов предстоящих расходов	Ф. 1, стр. 640	-8
Итого сумма корректировок чистой прибыли	Ф. 1, стр. 650	-5
Чистая прибыль с учетом корректировок	—	-2638
	—	96

По данным табл. 5.8 ОАО «Норд» активно использовало денежные средства на финансирование внеоборотных активов. Наиболее значительная иммобилизация произошла в результате приобретения основных средств (-105 тыс. руб.) и капитального строительства (-645 тыс. руб.). Активизация производственной деятельности организации в 2005 г. потребовала дополнительного отвлечения денежных средств в материально-производственные запасы (-152 тыс. руб.) и дебиторскую задолженность (-64 тыс. руб.). Рассматривая влияние динамики показателей пассива баланса на де-

нежный оборот, можно заметить, что для наращивания вложения средств капитального характера организации не потребовались дополнительные заимствования. Более того, ОАО «Норд» за 2005 г., умело управляя денежными потоками, сократило краткосрочные обязательства в части кредитных средств и кредиторской задолженности, что привело к укреплению финансовой независимости. Динамика собственных источников средств, и в частности использование чистой прибыли (–684 тыс. руб.), свидетельствует о том, что денежных средств хватило и на выплату дивидендов. В подтверждение этому предположению следует отметить отсутствие в балансе задолженности по выплате дивидендов на отчетную дату, а также распределение прибыли в дивиденды, отраженное в отчете об использовании капитала (стр. 103, гр. 6 формы № 3). Результаты анализа позволяют констатировать, что ОАО «Норд» осуществляло в 2005 г. эффективную денежную политику.

Основываясь на результатах прямого и косвенного анализа движения денежных средств, руководство организации может корректировать свою финансовую политику в отношениях с дебиторами и кредиторами, принимать решения по формированию оптимальных объемов производственных запасов, созданию резервов, реинвестированию прибыли, ее распределению и потреблению с учетом имеющихся финансовых возможностей и уровня обеспеченности денежными ресурсами.

#### **5.4. КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ МЕТОД КАК ИНСТРУМЕНТ ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

Коэффициентный анализ — неотъемлемая часть анализа денежных потоков. С его помощью изучаются относительные показатели, характеризующих денежные потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации.

Прежде всего коэффициентный анализ денежных потоков дает представление о возможности организации генерировать необходимую величину поступлений денежных средств по текущей деятельности для поддержания платежеспособности. Для этого рассчитывается *коэффициент текущей платежеспособности за год* ( $K_{плат}$ ) по данным формы № 4 по формуле

$$K_{плат} = ПДП_{тд} / ОДП_{тд},$$

где  $\Pi_{\text{дп}}'$  — общая величина поступлений денежных средств по текущей деятельности;  $\text{ОДП}_{\text{тд}}$  — общая величина денежных средств, использованных на текущую деятельность.

Одним из важнейших показателей, определяющих достаточность создаваемого организацией чистого денежного потока с учетом финансируемых потребностей, является *коэффициент достаточности чистого денежного потока за анализируемый период* ( $K_{\text{ддп}}$ ), который рассчитывается по формуле

$$K_{\text{ддп}} = \frac{\Delta P'_{\text{тд}}}{3K + \Delta Z + D},$$

где  $\Delta P'_{\text{тд}}$  — чистый денежный поток по текущей деятельности;  $3K$  — выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам за период;  $\Delta Z$  — прирост (снижение) остатка материальных оборотных активов за период;  $D$  — дивиденды, выплаченные собственникам организации за период.

В качестве обобщающего показателя предлагается использовать *коэффициент эффективности денежных потоков* в анализируемом периоде ( $K_{\text{эдп}}$ ), который определяется по формуле

$$K_{\text{эдп}} = \frac{\Delta P'_{\text{тд}}}{\Delta P_o},$$

где  $\Delta P'_{\text{тд}}$  — чистый денежный поток по текущей деятельности за период;  $\Delta P_o$  — отток денежных средств за период.

Одним из частных показателей эффективности является *коэффициент реинвестирования денежных потоков* ( $K_{\text{реин}}$ ), рассчитываемый по формуле

$$K_{\text{реин}} = \frac{\Delta P'_{\text{тд}} - D}{\Delta VA},$$

где  $\Delta P'_{\text{тд}}$  — чистый денежный поток по текущей деятельности за период;  $D$  — дивиденды, выплаченные собственникам организации за период;  $\Delta VA$  — прирост внеоборотных активов, связанный с произведенными организацией затратами за период.

Для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков рассчитываются *коэффициенты ликвидности денежного потока* ( $K_{\text{лдп}}$ ) в разрезе отдельных временных интервалов

(месяц, квартал) внутри рассматриваемого периода (года) по формуле

$$K_{\text{пп}} = \frac{\text{ПДП} - \Delta \text{С}}{\text{ОДП}},$$

где ПДП — приток денежных средств за период (положительный денежный поток);  $\Delta \text{С}$  — приращение остатков денежных средств за период; ОДП — отток денежных средств за период (отрицательный денежный поток).

Оценка эффективности использования денежных средств производится также с помощью различных *коэффициентов рентабельности*:

$$\rho_{\text{пп}} = P_q / \text{ПДП},$$

где  $\rho_{\text{пп}}$  — коэффициент рентабельности положительного денежного потока за период;  $P_q$  — чистая прибыль, полученная за период; ПДП — положительный денежный поток за период;

$$\rho_{\text{dc}} = P_q / \overline{\text{DC}},$$

где  $\rho_{\text{dc}}$  — коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств за период;  $P_q$  — чистая прибыль, полученная за период;  $\overline{\text{DC}}$  — средняя величина остатка денежных средств за период;

$$\rho_{\text{ппп}} = P_q / \text{ПДП},$$

где  $\rho_{\text{ппп}}$  — коэффициент рентабельности притока (положительного потока) денежных средств за период;  $P_q$  — чистая прибыль, полученная за анализируемый период; ПДП — положительный денежный поток за период.

Коэффициенты рентабельности денежных потоков можно исчислять, используя как показатель чистой прибыли организации, так и другие показатели прибыли (прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и т.д.), а вместо показателя положительного денежного потока можно использовать показатель отрицательного денежного потока. Перечисленные выше коэффициенты целесообразно анализировать в динамике, т.е. рассматривать изменение значений коэффициентов во времени как минимум за три года, рассчитывая абсолютные и относительные отклонения.

Важным моментом анализа денежных потоков является оценка их сбалансированности во времени, т.е. отклонений разнонаправленных денежных потоков в отдельные временные интервалы. В данном случае надо исходить из критерия минимизации возможных отклонений (колебаний) значений притока и оттока денежных средств. Для установления степени синхронности (сбалансированности) денежных потоков за анализируемый период используется *коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков* ( $K_{\text{кор}}^{\text{дп}}$ ), который определяется по формуле

$$K_{\text{кор}}^{\text{дп}} = \frac{\sigma_{xy}^2}{\sigma_x \cdot \sigma_y};$$

$$\sigma_{xy}^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y});$$

$$\sigma_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}; \quad \sigma_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}{n}},$$

где  $x_i$  — положительный денежный поток за  $i$ -й временной интервал анализируемого периода;  $y_i$  — отрицательный денежный поток за  $i$ -й временной интервал анализируемого периода;  $\bar{x}$  — средняя величина притока денежных средств за анализируемый период;  $\bar{y}$  — средняя величина оттока денежных средств за анализируемый период;  $n$  — количество временных интервалов в анализируемом периоде.

Чем ближе значение коэффициента корреляции денежных потоков к единице, тем меньше разброс значений положительных и отрицательных денежных потоков. Минимальное значение коэффициента свидетельствует о снижении риска неплатежеспособности, с одной стороны (в периоды превышения величин отрицательных денежных потоков над положительными), или об отказе от избыточного накопления денежной массы — с другой стороны. По квартальным значениям показателей притоков и оттоков денежных средств ОАО «Норд» за 2004–2005 гг. произведен расчет коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков, который составил значение 0,9129.

Это свидетельствует о высокой степени корреляционной зависимости, т.е. близости между ежеквартальными показателями положительных и отрицательных денежных потоков. Следовательно,

организации удавалось в течение последних двух лет поддерживать оптимальное соотношение между притоками и оттоками денежных средств, не допуская при этом ни значительных излишков, ни дефицита.

Особое внимание в процессе проведения коэффициентного анализа денежных потоков уделяется факторному анализу, т.е. количественному измерению влияния различных объективных и субъективных факторов, оказывающих прямое или косвенное воздействие на рентабельность, эффективность использования денежных средств организации в анализируемом периоде. Факторный анализ (прямой и обратный, детерминированный и стохастический) проводится с использованием различных приемов моделирования исходных двухфакторных кратных систем (расширения, удлинения, сокращения, оптимизации и т.д.).

Один из этапов факторного анализа денежных потоков — расчет влияния факторов на изменение величины *коэффициента рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности*  $\rho_{\text{ПДП}}^{P_N}$ , определяемого по формуле

$$\rho_{\text{ПДП}}^{P_N} = \frac{P_N}{\text{ПДП}_{\text{тд}}},$$

где  $P_N$  — прибыль от продаж;  $\text{ПДП}_{\text{тд}}$  — положительный денежный поток по текущей деятельности.

Моделируя данный коэффициент рентабельности притока денежных средств, взятый в качестве исходной факторной системы, с помощью приемов расширения, удлинения и сокращения можно получить конечную шестифакторную систему:

$$\begin{aligned} \rho_{\text{ПДП}}^{P_N} &= \frac{P_N}{\text{ПДП}_{\text{тд}}} = \frac{P_N \cdot N \cdot \overline{\text{OA}} \cdot \overline{\text{КО}} \cdot \text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{ПДП}_{\text{тд}} \cdot N \cdot \overline{\text{OA}} \cdot \overline{\text{КО}} \cdot \text{ЧДП}_{\text{тд}}} = \frac{P_N}{N} \cdot \frac{N}{\overline{\text{OA}}} \cdot \frac{\overline{\text{OA}}}{\overline{\text{КО}}} \times \\ &\times \frac{\overline{\text{КО}}}{\text{ЧДП}_{\text{тд}}} \cdot \frac{\text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{ПДП}_{\text{тд}}} = \frac{N - (M + U + A_m + \text{Пр})}{N} \cdot \frac{N}{\overline{\text{OA}}} \cdot \frac{\overline{\text{OA}}}{\overline{\text{КО}}} \cdot \frac{\overline{\text{КО}}}{\text{ЧДП}_{\text{тд}}} \times \\ &\times \frac{\text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{ПДП}_{\text{тд}}} = \left[ 1 - \left( \frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A_m}{N} + \frac{\text{Пр}}{N} \right) \right] \cdot \frac{N}{\overline{\text{OA}}} \cdot \frac{\overline{\text{OA}}}{\overline{\text{КО}}} \cdot \frac{\overline{\text{КО}}}{\text{ЧДП}_{\text{тд}}} \times \\ &\times \frac{\text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{ПДП}_{\text{тд}}} \end{aligned}$$

или

$$y = [1 - (x_1 + x_2 + x_3 + x_4)] \cdot x_5 \cdot x_6 \cdot x_7 \cdot x_8,$$

где  $P_N$  — прибыль от продаж;  $\text{ПДП}_{\text{тд}}$  — положительный денежный поток по текущей деятельности;  $N$  — выручка от продаж;  $P_N/N$  — рентабельность продаж;  $\overline{\text{ОА}}$  — средняя величина остатков краткосрочных денежных обязательств;  $\text{ЧДП}_{\text{тд}}$  — чистый денежный поток по текущей деятельности за период;  $M$  — материальные расходы за период;  $U$  — расходы на оплату труда за период с учетом социальных отчислений;  $\text{Ам}$  — расходы в связи с амортизацией имущества за период;  $\text{Пр}$  — прочие расходы по обычным видам деятельности за период;  $M/N$  — материалоемкость продаж ( $x_1$ );  $U/N$  — зарплатоемкость продаж ( $x_2$ );  $\text{Ам}/N$  — амортизицемкость продаж ( $x_3$ );  $\text{Пр}/N$  — прочая расходоемкость продаж ( $x_4$ );  $N/\overline{\text{ОА}}$  — коэффициент обрачиваемости оборотных активов ( $x_5$ );  $\overline{\text{ОА}}/\text{КО}$  — коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных денежных обязательств (текущая ликвидность) ( $x_6$ );  $\text{КО}/\text{ЧДП}_{\text{тд}}$  — коэффициент генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности ( $x_7$ );  $\text{ЧДП}_{\text{тд}}/\text{ПДП}_{\text{тд}}$  — доля чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности ( $x_8$ ).

Исходные данные и расчет влияния восьми факторов ( $x_1, x_2, x_3, x_4, x_5, x_6, x_7, x_8$ ) на результативный показатель, произведенный способом цепных подстановок, представлены в табл. 5.9.

Расчет влияния факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности ОАО «Норд» в 2005 г.:

1. Совокупное влияние факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности:

$$\Delta \rho_{\text{ПДП}}^{P_N} = \rho_{\text{ПДП}_{2004}}^{P_N} - \rho_{\text{ПДП}_{2005}}^{P_N} = 12,35 - 7,82 = 4,53\%.$$

2. Влияние материалоемкости продаж:

$$\begin{aligned} \Delta \rho_{\text{ПДП}_{x_1}}^{P_N} &= [100 - (56,1464 + 21,5774 + 0,5561 + 9,0765)] \times \\ &\times 12,9112 \cdot 0,7118 \cdot 4,7688 \cdot 0,0183 - 7,82 = 10,14 - 7,82 = \\ &= 2,32\%. \end{aligned}$$

Таблица 5.9

**Расчет влияния факторов на рентабельность положительного денежного потока ОАО «Норд» за 2004–2005 гг.**

№ п/п	Показатели	Условные обозначения	2004 г.	2005 г.	Абсо- лютное измене- ние
1	2	3	4	5	6
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	$N$	29 670	33 304	3634
2	Прибыль от продаж, тыс. руб.	$P_N$	28 90	4854	1964
3	Положительный денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	$\Pi\Delta\Pi_{\text{тд}}$	36 953	39 310	2357
4	Средняя величина остатков оборотных активов, тыс. руб.	$\overline{OA}$	2298	2984	686
5	Средняя величина остатков краткосрочных денежных обязательств, тыс. руб.	$\overline{KO}$	3228,5	2860	-368,5
6	Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	$\text{ЧДП}_{\text{тд}}$	677	851	174
7	Материальные расходы, тыс. руб.	$M$	17520	18699	1179
8	Расходы на оплату труда за период с учётом социальных отчислений, тыс. руб.	$U$	6402	6735	333
9	Расходы в связи с амортизацией имущества, тыс. руб.	$Am$	165	179	14
10	Прочие расходы по обычным видам деятельности, тыс. руб	Пр	2693	2837	144
11	Материалоемкость продаж, %	$M/N, x_1$	59,0495	56,1464	-2,9031
12	Зарплатоемкость продаж, %	$U/N, x_2$	21,5774	20,2228	-1,3546
13	Амортизацииемкость продаж, %	$Am/N, x_3$	0,5561	0,5374	-0,0187
14	Прочая расходоемкость продаж, %	$Pr/N, x_4$	9,0765	8,5185	-0,5580
15	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$N/\overline{OA}, x_5$	12,9112	11,1609	-1,7503
16	Коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных денежных обязательств	$\overline{OA}/\overline{KO}, x_6$	0,7118	1,0434	0,3316
17	Коэффициент генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности	$\overline{KO}/\text{ЧДП}_{\text{тд}}, x_7$	4,7688	3,3608	-1,4080
18	Доля чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности	$\text{ЧДП}_{\text{тд}} / \Pi\Delta\Pi_{\text{тд}}, x_8$	0,0183	0,0216	0,0033
19	Коэффициент рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности, %	$P_N / \Pi\Delta\Pi, y$	7,82	12,35	4,53

№ п/п	Показатели	Условные обозначения	2004 г.	2005 г.	Абсо- лютное измене- ние
1	2	3	4	5	6
20	Влияние факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности — всего, %	$P_{\text{ПДП}}^N, Y$	—	—	4,53
	в том числе за счет:				
	материалаомкости продаж	$x_1$	—	—	2,32
	зарплатоемкости продаж	$x_2$	—	—	1,09
	амортизациемкости продаж	$x_3$	—	—	0,01
	прочей расходоемкости продаж	$x_4$	—	—	0,45
	коэффициента оборачиваемости оборотных активов	$x_5$	—	—	-1,18
	коэффициента покрытия оборотными активами краткосрочных денежных обязательств	$x_6$	—	—	4,90
	коэффициента генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности	$x_7$	—	—	-4,55
	доли чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности	$x_8$	—	—	1,49

### 3. Влияние зарплатоемкости продаж:

$$\Delta P_{\text{ПДП}_{x_2}}^N = [100 - (56,1464 + 20,2228 + 0,5561 + 9,0765)] \times \\ \times 12,9112 \cdot 0,7118 \cdot 4,7688 \cdot 0,0183 - 10,14 = 11,23 - 10,14 = 1,09\%.$$

### 4. Влияние амортизациемкости продаж:

$$\Delta P_{\text{ПДП}_{x_3}}^N = [100 - (56,1464 + 20,2228 + 0,5374 + 9,0765)] \times \\ \times 12,9112 \cdot 0,7118 \cdot 4,7688 \cdot 0,0183 - 11,23 = 11,24 - 11,23 = \\ = 0,01\%.$$

### 5. Влияние прочей расходоемкости продаж:

$$\Delta P_{\text{ПДП}_{x_4}}^N = [100 - (56,1464 + 20,2228 + 0,5374 + 8,5185)] \times \\ \times 12,9112 \cdot 0,7118 \cdot 4,7688 \cdot 0,0183 - 11,24 = 11,69 - 11,24 = \\ = 0,45\%.$$

### 6. Влияние коэффициента оборачиваемости оборотных активов:

$$\Delta P_{\text{ПДП}_{x_5}}^N = [100 - (56,1464 + 20,2228 + 0,5374 + 8,5185)] \times \\ \times 11,6109 \cdot 0,7118 \cdot 4,7688 \cdot 0,0183 - 11,69 = 10,51 - 11,69 = \\ = -1,18\%.$$

## 7. Влияние коэффициента покрытия оборотными активами краткосрочных денежных обязательств:

$$\Delta \rho_{\text{ПДП}_{x_6}}^{P_N} = [100 - (56,1464 + 20,2228 + 0,5374 + 8,5185)] \times \\ \times 11,6109 \cdot 1,0434 \cdot 4,7688 \cdot 0,0183 - 10,51 = 15,41 - 1,51 = \\ = 4,90\%.$$

## 8. Влияние коэффициента генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности:

$$\Delta \rho_{\text{ПДП}_{x_7}}^{P_N} = [100 - (56,1464 + 20,2228 + 0,5374 + 8,5185)] \times \\ \times 11,6109 \cdot 1,0434 \cdot 3,3608 \cdot 0,0183 - 15,41 = 10,86 - 15,41 = \\ = -4,55\%.$$

## 9. Влияние доли чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности:

$$\Delta \rho_{\text{ПДП}_{x_8}}^{P_N} = 12,35 - 10,86 = 1,49\%.$$

Общая сумма влияния факторов на результативный показатель:  $2,32 + 1,09 + 0,01 + 0,45 + (-1,18) + 4,90 + (-4,55) + 1,49 = 4,53\%$ , что соответствует общему абсолютному приросту результативного показателя рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности.

Как видно из расчетов, влияние факторов, включенных в аналитическую модель, было как положительным, так и отрицательным. К числу факторов, оказавших наибольшее положительное влияние на рост рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности в 2005 г. в сравнении с 2004 г., относятся: снижение материально-зарплатоемкости (2,32% и 1,09% соответственно), рост общей ликвидности (4,90%), увеличение доли чистого денежного потока по текущей деятельности в общей величине поступления денежных средств (1,49%).

Вместе с тем имело место негативное влияние факторов: снижение скорости оборотных активов ( $-1,18\%$ ), замедление генерирования чистого денежного потока привлеченными средствами ( $-4,55\%$ ).

Устранение воздействия выявленных отрицательных факторов в деятельности ОАО «Норд» позволит организации повысить рентабельность денежного потока и эффективность хозяйственной деятельности в целом.

## **Контрольные вопросы**

- 1. Сформулируйте значение, функции и роль отчета о движении денежных средств.**
- 2. Дайте определение понятий «денежный поток», «чистый денежный поток».**
- 3. По каким признакам классифицируются денежные потоки организации?**
- 4. Какие виды положительных и отрицательных денежных потоков формируются по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации?**
- 5. В чем заключаются прямой и косвенный методы составления отчета о движении денежных средств по операционной (текущей) деятельности организации?**
- 6. Какова последовательность реализации методики анализа денежных средств прямым методом?**
- 7. Для чего предназначена методика анализа денежных средств косвенным методом?**
- 8. Какие финансовые коэффициенты используются для анализа денежных потоков?**
- 9. Для чего необходима синхронизация положительных и отрицательных денежных потоков организации?**
- 10. Для каких целей проводится факторный анализ денежных потоков?**

## **Тесты**

**Тест 1.** Под чистым денежным потоком понимается:

- 1) нетто-результат движения положительных и отрицательных денежных средств в результате осуществления операций организации;
- 2) приток денежных средств в виде полученной за период выручки от продаж;
- 3) разница между притоком денежных средств в виде полученной выручки от продаж и оттоком денежных средств за период.

**Тест 2.** Косвенный метод анализа денежных средств позволяет:

- 1) определить коэффициенты финансовой устойчивости организации;
- 2) оценить структуру положительных и отрицательных денежных потоков организации;
- 3) дать оценку причин несоответствия величин чистой прибыли и чистого денежного потока за анализируемый период.

**Тест 3.** При использовании косвенного метода анализа денежных потоков корректируется:

- 1) сумма остатка дебиторской задолженности на конец периода;
- 2) сумма остатка денежных средств на конец периода;
- 3) сумма чистой прибыли за анализируемый период.

**Тест 4.** Коэффициентом эффективности использования денежных средств является:

- 1) отношение прибыли к стоимости имущества организации;
- 2) отношение чистого денежного потока по операционной деятельности к величине отрицательного денежного потока по операционной деятельности организации;
- 3) отношение выручки от продаж к чистому денежному потоку организации.

**Тест 5.** Об активности инвестиционной деятельности организации свидетельствует:

- 1) отрицательное значение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности;
- 2) положительное значение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности;
- 3) положительное значение чистого денежного потока по финансовой деятельности.

**Тест 6.** При использовании косвенного метода анализа денежных потоков увеличение остатка дебиторской задолженности за период необходимо:

- 1) прибавить к сумме чистой прибыли;
- 2) вычесть из суммы чистой прибыли;
- 3) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

**Тест 7.** Прямой метод анализа денежных потоков позволяет:

- 1) установить достаточность чистого денежного потока по текущей (операционной) деятельности для финансирования инвестиционных вложений;
- 2) оценить эффективность инвестиционной деятельности;
- 3) рассчитать влияние факторов на формирование прибыли от продаж.

**Тест 8.** При использовании косвенного метода анализа денежных потоков уменьшение остатка задолженности по кредитам за период необходимо:

- 1) прибавить к сумме чистой прибыли;
- 2) вычесть из суммы чистой прибыли;
- 3) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

**Тест 9.** Анализ отчета о движении денежных средств дает возможность:

- 1) выявить и измерить влияние различных факторов на формирование чистой прибыли;
- 2) выявить и измерить влияние различных факторов на качество структуры баланса;
- 3) выявить и измерить влияние различных факторов на формирование денежных потоков.

**Тест 10.** Поступление авансового платежа (денежных средств) от покупателя в счет будущей отгрузки продукции отражается в отчете о движении денежных средств как:

- 1) положительный денежный поток по финансовой деятельности;
- 2) положительный денежный поток по текущей деятельности;
- 3) отрицательный денежный поток по текущей деятельности.

# **ГЛАВА 6. АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННОЙ В ПОЯСНЕНИЯХ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

## **6.1. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ. ОБОСНОВАНИЕ ПРИНЦИПА СУЩЕСТВЕННОСТИ ИНФОРМАЦИИ**

Бухгалтерская отчетность является основным источником информации, которую получают заинтересованные пользователи при принятии экономических решений, поэтому особое внимание уделяется повышению ее информативности.

Согласно ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организаций» в составе финансовой отчетности должны быть представлены Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) и пояснительная записка. В этих документах дополнительному раскрытию подлежат статьи отчетности, представленные в формах № 1, 2, 3 и 4.

Пояснительная записка позволяет оценить условия функционирования организации в отчетном периоде. Содержание ее не регламентировано нормативными документами. Необходимость включения информации в состав пояснительной записки определяется исполнительным органом организации, если он считает ее полезной для заинтересованных пользователей.

С помощью пояснительной записи субъекты анализа получают сведения о способах ведения бухгалтерского учета, на основании которых сформирована финансовая отчетность, а также о фактах изменения учетной политики, оказавших или способных оказать влияние на финансовое положение организации.

Рекомендации по раскрытию финансовой информации бухгалтерской отчетности, соблюдение которых необходимо для проведения корректного анализа, приведены в соответствующих Положениях по бухгалтерскому учету (ПБУ). В этой связи субъект анализа должен быть хорошо осведомлен об указанных рекомендациях и руководствоваться ими.

В пояснениях к бухгалтерской отчетности должны быть раскрыты все существенные данные, необходимые для проведения анализа и формирования обоснованных выводов о финансовом состоянии организации.

Принцип существенности — один из основных в бухгалтерском учете. В приказе Минфина РФ № 67н от 22.07.03 г. «О формах бухгалтерской отчетности» определено: «показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Решение организацией вопроса, является ли данный показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения». Существенной признается сумма, отношение которой к итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее 5%, или организация может принять решение в применении для целей отражения в бухгалтерской отчетности существенной информации, критерий, отличный от вышеназванного.

В МСФО понятие существенности рассматривается только как качественная характеристика информации: существенной признается любая информация, отсутствие которой в распоряжении лица, анализирующего финансовую отчетность, может привести к ошибочным выводам и, следовательно, к необоснованным экономическим решениям.

## **6.2. РАСКРЫТИЕ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ И АНАЛИЗ ЕЕ ВЛИЯНИЯ НА ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ. ДОСТИЖЕНИЕ СОПОСТАВИМОСТИ ДАННЫХ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Характерной чертой современного учета является его креативность, творческий характер, проявляющийся в том, что специалисты могут применять различные методы учета, поэтому для понимания финансовой отчетности организации важно знание учетных принципов и правил, на основании которых она сформирована.

Способы ведения бухгалтерского учета отражаются в учетной политике. Организация самостоятельно выбирает один из нескольких способов, допускаемых законодательством Российской Федерации, нормативными актами органов, регулирующих бухгалтерский учет. Если же по конкретному вопросу не установлены способы ведения бухгалтерского учета, то при формировании учетной политики главный бухгалтер организации самостоятельно разрабатывает способ ведения учета в соответствии с бухгалтерскими стандартами.

Поскольку значения показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия и результаты его деятельности, зависят от выбранных способов учета, при анализе необходимо выяснить, какие методы и способы учета применяет организация и имело ли место изменение учетной политики в сравниваемых периодах.

В соответствии с ПБУ 1/98 «Учетная политика организации» в составе информации об учетной политике раскрытию подлежат сведения:

- о способах определения дохода и финансового результата по договорам на строительство (ПБУ 2/94 «Учет договоров (контрактов) на капитальное строительство»);
- о способах пересчета валют для статей, в основе которых лежат суммы в иностранной валюте (ПБУ 3/2000 «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте»);
- о способах оценки МПЗ по их группам (видам) и о последствиях изменений способов оценки МПЗ (ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»);
- о способах начисления амортизационных отчислений по отдельным группам объектов основных средств и способах оценки объектов основных средств, полученных по договорам, предусматривающим оплату неденежными средствами, и о принятых организацией сроках полезного использования объектов основных средств (ПБУ 6/01 «Учет основных средств»);
- о порядке признания выручки организации и о способе определения готовности работ, услуг, продукции, выручка от выполнения, оказания, продажи которых признается по мере готовности (ПБУ 9/99 «Доходы организации»);
- о порядке признания коммерческих и управлеченческих расходов (ПБУ 10/99 «Расходы организации»);
- о способах оценки нематериальных активов, приобретенных не за денежные средства, и принятых организацией сроках полезного использования нематериальных активов, о способах начисления и отражения в бухгалтерском учете амортизации по нематериальным активам (ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов»);
- о переводе долгосрочной задолженности в краткосрочную, о составе и порядке списания дополнительных затрат по займам, о выборе способов начисления и распределения причитающихся доходов по заемным обязательствам, о порядке уче-

- та доходов от временного вложения заемных средств (ПБУ 15/01 «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию»;
- о способах списания расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, о принятых организацией сроках применения результатов научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ (ПБУ 17/2 «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы»);
  - о способах оценки финансовых вложений при их выбытии по группам (видам); о последствиях изменения способов оценки финансовых вложений при их выбытии; по долговым ценным бумагам и предоставленным займам — данные о применяемых способах дисконтирования (ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»).

Как отмечалось выше, способы ведения учета оказывают влияние на результаты расчетов показателей финансовой отчетности, например:

- выбор метода начисления амортизации основных средств (линейный; уменьшаемого остатка; списания стоимости по сумме числа лет срока полезного использования; списания стоимости пропорционально объему продукции, работ) оказывает влияние на величину остаточной стоимости основных средств, затраты и, следовательно, на финансовые результаты деятельности организации;
- различные методы начисления амортизации нематериальных активов и установление срока их полезного использования оказывают влияние на величину текущих расходов и финансового результата. Так, при значительной стоимости нематериальных активов применение метода уменьшаемого остатка повлечет за собой существенное изменение текущих расходов организации в первые годы эксплуатации, что влияет на величину прибыли предприятия;
- размер производственных запасов и себестоимости выпущенной продукции зависит от выбора метода оценки материалов (оценку товарно-материальных ценностей организации имеют право предусмотреть по себестоимости каждой единицы, по средней стоимости, методами ФИФО и ЛИФО). В условиях роста цен на МПЗ использование метода ФИФО обеспечивает минимальную величину себестоимости и, следовательно, максимальную прибыль; применение метода ЛИФО, напротив,

максимально приблизит к текущим ценам на ресурсы оценку себестоимости и уменьшит величину прибыли;

- различные методы оценки незавершенного производства оказывают влияние на ее балансовую величину (организации применяют оценку по фактической или нормативной (плановой) производственной себестоимости; по прямым статьям затрат; по стоимости сырья, материалов и полуфабрикатов);
- применение действующих подходов к признанию полученных доходов и понесенных расходов также обусловливает получение различных финансовых результатов. Например, если общехозяйственные и коммерческие расходы в соответствии с учетной политикой признаются расходами периода, они полностью списываются на финансовый результат, что уменьшает прибыль от продаж. А если общехозяйственные расходы списываются на счет «Основное производство» и распределяются между реализованной продукцией, готовой продукцией на складе, товарами (в торговле) и остатком незавершенного производства в доле, относящейся к реализованной продукции, а коммерческие расходы распределяются между проданной продукцией и остатками готовой продукции на складе, прибыль от продаж увеличивается;
- выбор порядка отнесения на себестоимость проданной продукции отдельных видов расходов (путем непосредственного их списания на себестоимость по мере совершения затрат или с предварительным зачислением в резерв предстоящих расходов) и др.

Поскольку применение любого из перечисленных способов учета влияет на величину активов, обязательств и финансовых результатов организации, необходимо раскрытие всех элементов учетной политики и их изменений.

В соответствии с требованиями ПБУ 1/98 «Учетная политика организаций» в пояснительной записке должны быть раскрыты отличные от предыдущего года способы ведения бухгалтерского учета, оказавшие или способные оказать существенное влияние на финансовое положение, движение денежных средств или финансовые результаты деятельности предприятия. Кроме того, должны быть указаны причины этих изменений и оценка последствий их в стоимостном выражении, чтобы заинтересованные пользователи отчетности имели возможность сравнить показатели финансовой отчетности на протяжении нескольких отчетных периодов и определить тенденции их изменений.

Для формирования надежной и достоверной информации, пригодной для корректного анализа и получения обоснованных выводов, необходимо, чтобы отчетные данные были сопоставимы с аналогичными данными предшествующих периодов, т.е. скорректированы. Для приведения показателей финансовой отчетности организации в сопоставимый вид можно использовать методику международных стандартов финансовой отчетности. В международной практике решение проблемы сопоставимости для оценки показателей в условиях изменения реальной стоимости денежных средств нашло отражение в МСФО 21 «Влияние изменений валютных курсов», МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики» и некоторых других.

На показатели имущественного положения и финансовые результаты организации в числе прочих оказывают влияние такие факторы, как временная стоимость денежных средств и инфляционные процессы. Инструментарий современного финансового анализа позволяет количественно определить влияние указанных факторов и достигнуть сопоставимости данных финансовой отчетности. Анализ влияния инфляции и фактора времени на оценку показателей финансовой отчетности подробно рассмотрен в параграфе 1.4.

### **6.3. АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННОЙ В РАЗДЕЛАХ ФОРМЫ № 5 «ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ»**

Форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» рекомендована для отражения информации, детализирующей отчетные данные и позволяющей более полно охарактеризовать финансово-хозяйственную деятельность организации.

*Анализ нематериальных активов.* Информация, представленная в разделе формы № 5 «Нематериальные активы», позволяет заинтересованным пользователям провести детальный анализ состава, структуры и динамики нематериальных активов организации. В этой ситуации используются приемы структурно-динамического анализа.

Следует отметить, что нематериальные активы и основные средства предприятия отражаются в балансе по остаточной стоимости, а в форме № 5 — по первоначальной стоимости.

Данные табл. 6.1 показывают, что нематериальные активы ОАО «Норд» за анализируемый период в полном объеме представлены правами на программы ЭВМ и базы данных. Несмотря на увели-

Таблица 6.1

**Анализ состава, структуры и движения нематериальных активов  
ОАО «Норд»**

<b>Показатели</b>	<b>Остаток на 01.01.05 г.</b>		<b>Поступило, тыс. руб.</b>	<b>Выбыло, тыс. руб.</b>	<b>Остаток на 01.01.06 г.</b>	
	<b>тыс. руб.</b>	<b>%</b>			<b>тыс. руб.</b>	<b>%</b>
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	11	100	4	(—)	15	100
В том числе:						
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	—	—	—	—	—	—
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	11	100	4	(—)	15	100
у правообладателя на топологии интегральных микросхем	—	—	—	—	—	—
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товара	—	—	—	—	—	—
у патентообладателя на селекционные достижения	—	—	—	—	—	—
Организационные расходы	—	—	—	—	—	—
Деловая репутация организации	—	—	—	—	—	—
Право на обособленный природный объект	—	—	—	—	—	—
Прочие	—	—	—	—	—	—

чение к концу года почти на 40% вложений организации в нематериальные активы, их низкий удельный вес в составе внеоборотных активов свидетельствует о том, что данный фактор не оказывает значительного влияния на показатели финансового состояния предприятия.

*Анализ основных средств.* По данным формы № 5 ОАО «Норд» составлена табл. 6.2, в которой содержатся показатели, отражающие наличие основных средств организации за 2004 и 2005 гг. в абсолютном выражении, и относительные показатели, характеризующие структуру основных средств.

Как видно из данных табл. 6.2, структура основных средств ОАО «Норд» характеризуется наибольшим удельным весом зданий, доля

Таблица 6.2

## Анализ состава и структуры основных средств ОАО «Норд»

Виды основных фондов	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	на начало периода	на конец периода	абсолютное изменение (+, -)		на начало периода	на конец периода	абсолютное изменение (+, -)
Здания	2199	2199	—	100,0	60,2	64,6	4,4
Сооружения и передаточные устройства	123	123	—	100,0	3,4	3,6	0,2
Машины и оборудование	736	713	-23	96,9	20,2	21,0	0,8
Транспортные средства	506	286	-220	56,5	13,9	8,4	-5,5
Производственный и хозяйственный инвентарь	86	82	-4	95,4	2,3	2,4	0,1
Рабочий скот	—	—	—	—	—	—	—
Продуктивный скот	—	—	—	—	—	—	—
Многолетние насаждения	—	—	—	—	—	—	—
Другие виды основных средств	—	—	—	—	—	—	—
Земельные участки и объекты природопользования	—	—	—	—	—	—	—
Капитальные вложения на коренное улучшение земель	—	—	—	—	—	—	—
Итого	3650	3403	-247	93,23	100,0	100,0	—

которых составляет 60,2% на начало периода и 64,6% — на конец периода. Доля активной части основных средств составляет 34,1% и 29,4% соответственно. К этой части основных средств относятся активы, непосредственно участвующие в производственно-технологическом процессе, их доля в общей величине основных средств рассчитывается по формуле

$$\text{Доля активной части основных средств} = \frac{\text{Стоимость активной части основных средств}}{\text{Стоимость основных средств}}$$

Исчисленный показатель анализируемого предприятия имеет недостаточно высокое значение, а его снижение в динамике расценивается как неблагоприятная тенденция, свидетельствующая о сокращении производственных возможностей организации. По-

вышение удельного веса активной части основных средств способствует технической оснащенности организации и увеличению возможности получения дополнительных доходов.

Значительное внимание в процессе анализа должно быть уделено анализу движения основных средств, что позволяет оценить политику организации в отношении их формирования и выбытия. Движение основных средств характеризуют коэффициенты поступления, выбытия и замены:

Стоимость поступивших за период основных  
средств

$$K_{\text{пост}} = \frac{\text{Стоимость поступивших за период основных средств}}{\text{Стоимость основных средств на конец периода}} \cdot 100\%;$$

Стоимость выбывших основных средств

$$K_{\text{выб}} = \frac{\text{Стоимость выбывших основных средств}}{\text{Стоимость основных средств на начало периода}} \cdot 100\%;$$

Стоимость выбывших за период основных  
средств

$$K_{\text{зам}} = \frac{\text{Стоимость выбывших за период основных средств}}{\text{Стоимость поступивших основных средств}} \cdot 100\%.$$

По данным табл. 6.3, составленной на основании формы № 5 ОАО «Норд», рассмотрим структуру поступления и выбытия основных средств и показатели, характеризующие их движение.

Таблица 6.3  
Анализ движения основных средств ОАО «Норд»

Группы основных средств	Остаток на начало периода, тыс. руб.	Поступило		Выбыло		Остаток на конец периода, тыс. руб.
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
A	1	2	3	4	5	6
Здания	2199	—	—	—	—	2199
Сооружения и передаточные устройства	123	—	—	—	—	123
Машины и оборудование	736	304	67,6	(327)	46,9	713
Транспортные средства	506	90	20,0	(310)	44,5	286
Производственный и хозяйственный инвентарь	86	56	12,4	(60)	8,6	82
<i>Итого</i>	3650	450	100,0	(697)	100,0	3403

В нашем примере за отчетный период:

$$K_{\text{пост}} = \frac{450}{3403} \cdot 100 = 13,2\%;$$

$$K_{\text{выб}} = \frac{697}{3650} \cdot 100 = 19,1\%;$$

$$K_{\text{зам}} = \frac{697}{450} \cdot 100 = 154,9\%.$$

Выполненные расчеты показывают опережающий рост выбытия основных средств по сравнению с их поступлением. Несмотря на снижение стоимости основных средств (возможно, реализованы активы, не участвующие в производственном процессе), ситуацию можно оценить положительно, так как в результате осуществления в 2004 г. производственно-коммерческой деятельности организация значительно увеличила объем выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг и, следовательно, эффективность использования основных средств.

Кроме анализа движения основных средств необходимо оценить их техническое состояние, для чего используются коэффициент износа и коэффициент годности.

Коэффициент износа характеризует долю стоимости основных средств, списанную на затраты в предшествующих периодах, и рассчитывается по формуле

$$K_{\text{изн}} = \frac{\text{Накопленная амортизация}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} \cdot 100\%.$$

Дополнением этого показателя до 100% (или 1) является коэффициент годности:

$$K_{\text{годн}} = \frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} \cdot 100\%.$$

Оба коэффициента используются в анализе для характеристики состояния основных средств как в целом, так и по отдельным их видам.

Указанные коэффициенты в известной мере условны, так как их значения зависят от применяемых организацией способов начисления амортизации. Кроме того, при их расчете не учитывается интенсивность использования основных средств (например,

сменность работы оборудования), т.е. не отражается фактическая изношенность основных средств.

При низком значении коэффициента износа организация имеет возможность использовать основные средства в качестве залога при получении кредита.

Рассчитаем указанные коэффициенты для анализируемого предприятия, используя данные табл. 6.4:

$$K_{изн} \text{ на начало периода} = \frac{1455}{3650} \cdot 100 = 39,9\%;$$

$$K_{изн} \text{ на конец периода} = \frac{1103}{3403} \cdot 100 = 32,4\%;$$

$$K_{годн} \text{ на начало периода} = \frac{2195}{3650} \cdot 100 = 60,1\%;$$

$$K_{годн} \text{ на конец периода} = \frac{2300}{3403} \cdot 100 = 67,6\%.$$

Положительная динамика коэффициента годности свидетельствует о снижении доли изношенной части основных средств. Более подробный анализ предполагает определение перечисленных коэффициентов по отдельным группам основных средств.

Анализ состава, структуры, движения и технического состояния основных средств целесообразно углубить, используя коэффициентные методы анализа, характеризующие степень эффективности использования этих средств.

Обобщающим показателем эффективности использования основных средств является показатель фондоотдачи. Для детального исследования эффективности использования основных средств показатели фондоотдачи рассчитывают по их основным группам, а также рассматривают в динамике за ряд лет при условии обеспечения сопоставимости данных. Особое внимание при этом уделяется факторному анализу, т.е. количественному измерению влияния различных факторов на результативный показатель.

Исходные данные для анализа фондоотдачи основных средств представлены в табл. 6.5.

Данные табл. 6.5 свидетельствуют об увеличении фондоотдачи как всей совокупности основных средств, так и активной их части.

Таблица 6.4

## Амортизация основных средств ОАО «Норд»

Показатели	Сумма, тыс. руб.				Удельный вес, %		
	на 01.01.05 г.	на 01.01.06 г.	абсолютное изменение (+, -)	Темп роста, %	на 01.01.05 г.	на 01.01.06 г.	абсолютное изменение (+, -)
A	1	2	3	4	5	6	7
Амортизация основных средств – всего	1455	1103	-352	75,8	100,0	100,0	-
В том числе:							
зданий и сооружений	603	547	-56	90,7	41,4	49,6	8,2
машин, оборудования и транспортных средств	812	519	-293	63,9	55,8	47,1	-8,7
других	40	37	-3	92,5	2,8	3,3	0,5
Передано в аренду объектов основных средств – всего	-	-	-	-	-	-	-
В том числе:							
здания							
сооружения							
Переведено объектов основных средств на консервацию	-	-	-	-	-	-	-
Получено объектов основных средств в аренду – всего	-	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и находящиеся в процессе государственной регистрации	-	-	-	-	-	-	-
СПРАВОЧНО							
Результат от перевоевки объектов основных средств:	-	-	-	-	-	-	-
первоначальной (восстановительной) стоимости							
амортизации							
Изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, доборудования, реконструкции, частичной ликвидации	-	-	-	-	-	-	-

## Анализ эффективности использования основных средств ОАО «Норд»

Показатели	Условное обозначение	Отчетный год	Преыдущий год	Изменения (+, -)	Темп роста, %
A	B	1	2	3	4
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	N	33 304	29 670	3634	112,3
2. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	$\bar{F}$	2247,5	2104,5	143	106,8
3. Среднегодовая стоимость активной части основных средств, тыс. руб.	$\bar{F}_A$	505	492	13	102,6
4. Доля активной части в общей стоимости основных средств (стр. 3 : стр. 2)	$d_{F_A}$	0,2247	0,2338	-0,0091	96,1
5. Фондоотдача основных средств, руб. (стр. 1 : стр. 2)	$\lambda_F$	14 818	14 098	720	105,1
6. Фондоотдача активной части основных средств, руб. (стр. 1 : стр. 3)	$\lambda_{F_A}$	65 948	60 305	5643	109,4

Для оценки влияния на прирост выручки от продаж ( $N$ ) изменения факторов: стоимости основных средств ( $\bar{F}$ ), их структуры  $\left(d_{F_A} = \frac{\bar{F}_A}{\bar{F}}\right)$  и фондоотдачи активной их части  $\left(\lambda_{F_A} = \frac{N}{\bar{F}_A}\right)$  — составим мультиплекативную модель зависимости результативного показателя ( $N$ ) от факторов  $(\bar{F}, d_{F_A}, \lambda_{F_A})$ . Тогда

$$N = \bar{F} \cdot d_{F_A} \cdot \lambda_{F_A} = x \cdot y \cdot z.$$

Для расчета влияния факторов ( $x, y, z$ ) на рост выручки от продаж (3634 тыс. руб.) воспользуемся данными табл. 6.5. Тогда:

$$\Delta N_{(x)} = \Delta x \cdot y_0 \cdot z_0 = (143) \cdot 0,2338 \cdot 60305 = 2017 \text{ тыс. руб.};$$

$$\Delta N_{(y)} = x_1 \cdot \Delta y \cdot z_0 = 2247,5 \cdot (-0,0091) \cdot 60305 = -1233 \text{ тыс. руб.};$$

$$\Delta N_{(z)} = x_1 \cdot y_1 \cdot \Delta z = 2247,5 \cdot 0,2247 \cdot (5643) = 2850 \text{ тыс. руб.}$$

Совокупное влияние факторов на изменение объема продаж составляет 3634 тыс. руб.:

$$2017 - 1233 + 2850 = 3634 \text{ тыс. руб.}$$

Расчеты показывают, что прирост выручки от продаж достигнут за счет увеличения стоимости основных средств (2017 тыс. руб.) и повышения фондоотдачи их активной части (2850 тыс. руб.). Сни-

жение доли активной части основных средств оказало негативное влияние на изменение выручки от продаж (-1233 тыс. руб.). Последнее свидетельствует, что у ОАО «Норд» имеются резервы повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности за счет оптимизации структуры основных средств.

*Анализ долгосрочных финансовых вложений.* Раздел «Долгосрочные финансовые вложения» отражает затраты на долевое участие в уставном капитале других организаций, приобретение акций и облигаций на долговременной основе. Анализ направлений долгосрочных финансовых вложений позволяет судить о возможности получения дохода организацией в настоящий момент или в будущем. Например, затраты на долевое участие в уставном капитале других организаций вернуть полностью можно только в случае уменьшения уставного капитала или ликвидации организации (если останется ликвидируемое имущество для погашения паевых взносов в уставный капитал). Акции и облигации можно продать другим организациям и вернуть в оборот затраченные ранее деньги.

Для анализа состава и структуры долгосрочных финансовых вложений ОАО «Норд» воспользуемся табл. 6.6.

Как видно из табл. 6.6, организация на начало года не имела долгосрочных финансовых инвестиций, на конец периода финансово-инвестиционная деятельность ОАО «Норд» представлена вкладами в уставные (складочные) капиталы других организаций в размере 62,5%. Остальную часть (37,5%) долгосрочных финансовых вложений составляют долгосрочные займы, предоставленные другим организациям.

*Анализ краткосрочных финансовых вложений.* Важным моментом при проведении анализа ликвидности организации является анализ состава и структуры краткосрочных финансовых вложений, которые включают затраты на приобретение акций и облигаций на срок до одного года, а также кредиты и займы. Обычно финансовые вложения на краткосрочной основе быстро обращаются в денежные средства, однако следует иметь в виду их различную ликвидность. Например, депозитные вклады и предоставленные другим организациям займы вернутся в сроки, указанные в договоре, а не в момент возникновения в этом необходимости.

Для анализа информации о составе и структуре краткосрочных финансовых вложений ОАО «Норд» используется табл. 6.7.

Состав краткосрочных финансовых вложений анализируемой организации представлен полностью прочими вложениями, причем

Таблица 6.6

**Анализ состава и структуры долгосрочных финансовых вложений  
ОАО «Норд»**

Показатели	На 01.01.05 г.		На 01.01.06 г.		Изменение	
	сумма, тыс. руб.	удель- ный вес, %	сумма, тыс. руб.	удель- ный вес, %	сумма, тыс. руб.	удель- ный вес, %
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций — всего	—	—	50	62,5	50	62,5
В том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	—	—	—	—	—	—
Государственные и муниципальные ценные бумаги	—	—	—	—	—	—
Ценные бумаги других организаций — всего	—	—	—	—	—	—
В том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	—	—	—	—	—	—
Предоставленные займы	—	—	30	37,5	30	37,5
Депозитные вклады	—	—	—	—	—	—
Прочие	—	—	—	—	—	—
<b>Итого</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>80</b>	<b>100</b>	<b>80</b>	<b>100</b>

Таблица 6.7

**Анализ состава и структуры краткосрочных финансовых вложений  
ОАО «Норд»**

Показатели	На 01.01.05 г.		На 01.01.06 г.		Изменение	
	сумма, тыс. руб.	удель- ный вес, %	сумма, тыс. руб.	удель- ный вес, %	сумма, тыс. руб.	удель- ный вес, %
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций — всего	—	—	—	—	—	—
В том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	—	—	—	—	—	—
Государственные и муниципальные ценные бумаги	—	—	—	—	—	—
Ценные бумаги других организаций — всего	—	—	—	—	—	—
В том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	—	—	—	—	—	—
Предоставленные займы	—	—	—	—	—	—
Депозитные вклады	—	—	—	—	—	—
Прочие	100	100	120	100	20	—
<b>Итого</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>100</b>	<b>20</b>	<b>—</b>

их сумма за отчетный период увеличилась на 20%. Это может свидетельствовать о том, что в течение отчетного года ОАО «Норд» располагало временно свободными денежными средствами, которые были инвестированы во вложения краткосрочного характера.

*Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.* Особое внимание при анализе платежеспособности следует обратить на сбалансированность дебиторской и кредиторской задолженности, просроченную задолженность, наличие значительных сумм которой следует рассматривать как существование у предприятия финансовых затруднений. По возможности нужно оценить достоверность дебиторской задолженности и скорректировать ее величину на сумму маловероятных для взыскания долгов, рост доли которых в составе дебиторской задолженности ведет к снижению ликвидности активов.

При привлечении долгосрочных кредитов и займов целесообразно рассчитать коэффициент прибыли на долгосрочные обязательства, который определяется как отношение чистой прибыли к долгосрочным обязательствам и косвенно показывает возможности погашения долгосрочных кредитов. Его следует сравнивать со ставками процентов за кредиты.

Состояние текущих расчетов ОАО «Норд» представлено в табл. 6.8.

Данные табл. 6.8 дают основание считать, что у ОАО «Норд» за анализируемый период произошли положительные изменения в объеме задолженности. Так, сокращение долгосрочной дебиторской задолженности (-50 тыс. руб.) повысило ликвидность активов, существенное уменьшение величины кредиторской задолженности (-983 тыс. руб.) свидетельствует о росте способности организации рассчитываться по своим обязательствам. Однако значительное превышение (более чем в четыре раза) кредиторской задолженности (2451 тыс. руб.) над дебиторской (580 тыс. руб.) вызывает необходимость постоянного контроля за состоянием расчетов. Вместе с тем в период инфляции выгоднее иметь превышение кредиторской задолженности над дебиторской.

Увеличение краткосрочной дебиторской задолженности по состоянию на конец года на сумму 64 тыс. руб. произошло, главным образом, за счет роста авансов выданных на 130 тыс. руб. Вследствие этого увеличилась общая сумма дебиторской задолженности на 14 тыс. руб. На снижение общей суммы кредиторской задолженности основное влияние оказalo уменьшение задолженности перед поставщиками и подрядчиками (-890 тыс. руб.).

Таблица 6.8

## Анализ дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «Норд»

Показатели	На 01.01.05 г.		На 01.01.06 г.		Изменения	
	сумма, тыс. руб.	удельный вес, %	сумма, тыс. руб.	удельный вес, %	сумма, тыс. руб.	удельный вес, %
A	1		2		3	
<b>Дебиторская задолженность</b>						
Краткосрочная — всего	516	91,2	580	100,0	+64	—
В том числе:						
расчеты с покупателями и заказчиками	340	60,1	300	51,7	-40	-8,4
авансы выданные	50	8,8	180	31,0	+130	+22,2
прочая	126	22,3	100	17,3	-26	-5,0
Долгосрочная — всего	50	8,8	—	—	-50	-8,8
В том числе:						
расчеты с покупателями и заказчиками	—	—	—	—	—	—
авансы выданные	—	—	—	—	—	—
прочая	50	8,8	—	—	-50	-8,8
<b>Итого</b>	<b>566</b>	<b>100,0</b>	<b>580</b>	<b>100,0</b>	<b>+14</b>	<b>—</b>
<b>Кредиторская задолженность</b>						
Краткосрочная — всего	3434	100,0	2451	100,0	-983	X
В том числе:						
расчеты с поставщиками и подрядчиками	1506	43,9	616	25,1	-890	-18,8
авансы полученные	100	2,9	120	4,9	+20	+2,0
расчеты по налогам и сборам	358	10,4	426	17,4	+68	+7,0
кредиты	1128	32,8	935	38,1	-193	+5,3
займы	342	10,0	354	14,5	+12	+4,5
Долгосрочная — всего	—	—	—	—	—	—
В том числе:						
кредиты	—	—	—	—	—	—
займы	—	—	—	—	—	—
<b>Итого</b>	<b>3434</b>	<b>100,0</b>	<b>2451</b>	<b>100,0</b>	<b>-983</b>	<b>X</b>

*Анализ расходов по обычным видам деятельности* внешними пользователями проводится на основании информации, изложенной в соответствующем разделе формы № 5 Приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках. Методика его проведения подробно изложена в главе 3.

*Анализ расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы.* Организации, выполняющие НИОКР собственными силами или являющиеся заказчиками по ним, в форме № 5 приводят данные о наличии на начало и конец отчетного года, поступлении и списании расходов на научно-ис-

следовательские, опытно-конструкторские и технологические работы по каждому виду работ. Кроме того, справочно приводится информация о состоянии на начало и конец отчетного периода суммы расходов по незаконченным научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, а также указываются суммы, не давшие положительных результатов расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, отнесенные на внереализационные расходы.

*Анализ расходов на освоение природных ресурсов.* На финансовый результат деятельности организаций за отчетный год оказывает влияние величина расходов на освоение природных ресурсов, поскольку они произведены в текущем году, а относятся к будущим отчетным периодам и подлежат равномерному включению в состав прочих операционных расходов организации. Организации, ведущие освоение природных ресурсов, в форме № 5 приводят сведения об остатках на начало периода, поступлении, списании и остатках на конец отчетного периода сумм расходов на освоение природных ресурсов. Также справочно приводится информация на начало и конец года о суммах расходов по участкам недр, не законченным поиском и оценкой месторождений, разведкой и (или) гидрогеологическим изысканиям и прочим аналогичным работам, а также признанных безрезультатными расходах на освоение природных ресурсов, отнесенных в отчетном периоде на внереализационные.

Для проведения качественного анализа финансового положения по данным бухгалтерской отчетности значительное внимание должно быть уделено информации, содержащейся в разделе «Обеспечение» формы № 5. Обеспечение (гарантия) представляет собой документ, в котором одна организация гарантирует другой выполнение обязательств в определенный срок на определенную сумму и подтверждает, что готова погасить задолженность, если она образуется вследствие неисполнения обязательств. Это сведения о векселях полученных и векселях выданных, об имуществе, находящемся в залоге с расшифровкой по статьям: объекты основных средств; ценные бумаги и иные финансовые вложения; прочее.

На финансовое состояние организации оказывает влияние величина средств, полученных в виде государственной помощи, сведения о которой отражены в разделе «Государственная помощь» формы № 5. Информация этого раздела раскрывает характер и величину бюджетных средств, признанных в бухгалтерском

учете в отчетном и предыдущем году, а также сумму по состоянию на начало и конец периода бюджетных кредитов и их движение за год.

При детализации показателей раздела «Доходные вложения в материальные ценности» формы № 5 раскрывается информация о наличии на начало и конец отчетного года и движении за отчетный период имущества для передачи в лизинг, имущества, предоставляемого по договору проката, и прочих видах доходных вложений в материальные ценности, а также сведения об их амортизации.

#### **6.4. АНАЛИЗ ДАННЫХ ОБ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ОРГАНИЗАЦИИ**

Предприятие, являющееся акционерным обществом (АО), может осуществлять свое финансирование за счет увеличения выпуска новых долговых ценных бумаг. Информации о целях и условиях эмиссии ценных бумаг может быть использована для прогнозирования уровня эффективности инвестирования в те или иные ценные бумаги и степени риска, связанного с приобретением их.

Уставный капитал акционерного общества оценивается по номинальной стоимости размещенных (проданных) акций. АО по решению общего собрания акционеров может увеличить или уменьшить свой уставный капитал.

Если в целях увеличения уставного капитала акционерное общество приняло решение об эмиссии акций, оно должно раскрыть потенциальное изменение финансового положения как разницу между ожидаемой величиной поступлений средств от размещения акций и величиной налога на операции с ценными бумагами.

Независимо от способов и условий уменьшения уставного капитала (снижение номинальной стоимости размещенных акций, сокращение их количества путем выкупа части акций у владельцев) акционерное общество обязано предупредить об этом кредиторов (за 30 дней), а те могут потребовать досрочного выполнения обязательств и (или) предъявить дополнительные санкции к такому предприятию.

Приобретение части размещенных акций общества в целях сокращения их общего количества допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом. Акционерное общество не имеет права принимать такое решение, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального уровня уставного капитала.

Размер уставного капитала уменьшается и в тех случаях, когда подпиской на акции покрыта не вся сумма, указанная в извещении о подписке.

Общество обязано принимать решения об уменьшении уставного капитала при погашении акций:

- поступивших в его распоряжение в случае неисполнения покупателями обязательств по их приобретению и не реализованных в течение года с момента их поступления в распоряжение общества;
- выкупленных обществом и не реализованных в течение года.

Наличие перечисленной информации позволяет заинтересованному пользователю уточнить ожидаемую величину уставного капитала, а следовательно, сделать обоснованные выводы относительно структуры пассивов с учетом того, что зарегистрированная величина уставного капитала может быть при определенных условиях уменьшена на величину неоплаченных или нереализованных акций.

Уменьшение уставного капитала возможно при выкупе акций по требованию акционеров (если только общество не выкупает акции с одновременным увеличением номинальной стоимости оставшихся размещенных акций). Уменьшение уставного капитала при выкупе акций для иных целей может происходить в зависимости от целей выкупа. Например, приобретенные собственные акции могут быть проданы новым владельцам. Кроме того, уставом общества может быть предусмотрено формирование за счет чистой прибыли фонда акционирования работников. Его средства расходуются на приобретение акций общества, продаваемых его акционерами, для последующего размещения среди работников.

Таким образом, информация о намерениях владельцев компаний в отношении выкупа собственных акций и учет возможного уменьшения уставного капитала позволяют оценить ожидаемые изменения собственного капитала и обуславливают адекватную оценку структуры капитала.

Для предприятий, функционирующих в форме акционерных обществ, возникает необходимость дифференциации уставного капитала на вклады участников, произведенные обыкновенными и привилегированными акциями. В соответствии с этим следует различать прибыль, приходящуюся на весь акционерный (собственный) капитал, и прибыль, выплачиваемую на обыкновенные акции.

При расчете последнего показателя необходимо иметь в виду конкретные условия выпуска привилегированных акций. Как правило, их владельцы участвуют в капитале, который соответствует номинальной стоимости привилегированных акций, а в полученных прибылях — в пределах фиксированного процента. Тогда оставшаяся часть прибыли принадлежит владельцам обыкновенных акций.

Однако в отдельных случаях держатели привилегированных акций могут иметь право на полученную прибыль помимо фиксированного процента. Таким образом, в каждом конкретном случае следует принимать во внимание условия эмиссии привилегированных акций.

Согласно Положению «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», утвержденному приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 16.03.2005 г. № 05-5/пз-н, предприятиям-эмитентам следует раскрывать информацию о существенных фактах, которыми признаются:

- а) сведения о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых обществ;
- б) сведения о фактах, повлекших разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10%;
- в) сведения о фактах, повлекших разовое увеличение (уменьшение) чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10%;
- г) сведения о фактах разовых сделок эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет 10% и более от стоимости активов эмитента по состоянию на дату сделки;
- д) сведения о выпуске эмитентом ценных бумаг;
- е) сведения о начисленных и/или выплаченных доходах по ценным бумагам эмитента;
- ж) сведения о появлении в реестре эмитента лица, владеющего более чем 25% его ценных бумаг любого отдельного вида;
- з) сведения о датах закрытия реестра;
- и) сведения о сроках исполнения обязательств эмитента перед владельцами ценных бумаг эмитента;
- к) сведения о решениях общих собраний;
- л) сведения о принятии уполномоченным органом эмитента решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг.

Основными показателями, используемыми для анализа, являются:

- количество выпущенных акций;

- рыночная цена обыкновенной акции;
- доход на акцию — определяется отношением чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций. Рост этого показателя способствует привлечению средств в организацию;
- ценность акции — рассчитывается как частное от деления рыночной цены акции на доход на акцию и показывает, сколько согласны платить инвесторы в данный момент за единицу прибыли на акцию;
- дивидендная доходность акции — отношение дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене. Коэффициент характеризует уровень дохода акционеров;
- стоимость акции — отношение суммы проданных акций к их общему количеству, находящемуся на руках у акционеров, позволяет определить продажную цену акции;
- доход на акцию — отношение чистой прибыли к общему количеству акций, находящихся на руках у акционеров.

Высокие значения коэффициентов свидетельствуют об эффективности деятельности предприятия и обеспечивают его инвестиционную привлекательность.

## **6.5. АНАЛИЗ ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРИЛОЖЕНИЯХ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

С целью удовлетворения информационных потребностей различных внутренних и внешних субъектов бизнеса в приложениях к финансовой отчетности раскрывается динамика важнейших экономических и финансовых показателей деятельности организации за ряд лет при условии обеспечения сопоставимости данных. Так, для собственников основным критерием оценки деятельности является прирост прибыли на вложенный капитал, для инвесторов — доходность инвестиций, для кредиторов важны показатели платежеспособности, для персонала — достаточность средств для выплаты заработной платы и социальных пособий и т.д.

При анализе показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и эффективности деятельности предприятия необходимо принимать во внимание методику их расчета.

В целях наиболее полного удовлетворения информационных запросов субъектов анализа в пояснительной записке раскрывается информация о планируемом развитии организации, о предпо-

лагаемых капитальных и долгосрочных финансовых вложениях, владельцах и руководстве предприятия, конкурентах и рынках, на которых работает организация, и о ее положении в отрасли.

Для реальной оценки финансового положения и прогнозирования прибыли многоотраслевых организаций, имеющих широкую географию рынков сбыта, необходимо оценить влияние, которое оказывают отдельные подразделения на общие финансово-хозяйственные результаты деятельности организации. Пояснительная записка таких предприятий содержит сведения об объемах продажи продукции, работ, услуг по видам деятельности и географическим рынкам сбыта, о структуре активов, денежных потоках, рентабельности различных подразделений. Методика анализа сегментной отчетности изложена в главе 7.

Для получения объективной информации о финансовом состоянии предприятия необходимо исключение или выделение чрезвычайных доходов и расходов, которые искажают устойчивые тенденции развития экономических процессов.

Особое место занимает информация о затратах на охрану окружающей среды, т.е. экологическая отчетность. В пояснительной записке отражаются основные мероприятия, проводимые организацией в области охраны окружающей среды, влияние этих мероприятий на уровень капиталовложений организации и прибыли в отчетном году, а также финансовые последствия для будущих периодов.

Как видно, информация, содержащаяся в приложениях и пояснениях к финансовой отчетности, обладает значительной емкостью и полезностью и позволяет получить полную и объективную картину финансового положения организации и его изменения, финансовых результатов деятельности предприятия за отчетный период.

## **Контрольные вопросы**

1. Сформулируйте значение, функции и роль Приложения к бухгалтерскому балансу по форме № 5 и пояснительной записи.
2. Прокомментируйте понятие «раскрытие» финансовой информации в бухгалтерской отчетности организации.
3. Что такое сопоставимость данных финансовой отчетности и как она достигается?
4. Как по данным Приложения к бухгалтерскому балансу по форме № 5 проводится анализ нематериальных активов организации?

5. В чем заключается анализ состава, структуры, состояния и динамики основных средств по данным финансовой отчетности?
6. Какие показатели рассчитываются для оценки эффективности использования основных средств организации?
7. Как анализируются финансовые вложения организации?
8. Какова методика анализа дебиторской и кредиторской задолженности организации?
9. Как проводится анализ данных об эмиссии ценных бумаг акционерного общества?
10. Какая дополнительная аналитическая информация о деятельности организации раскрывается в пояснительной записке к финансовой отчетности?

## Тесты

**Тест 1.** Фондоотдача основных средств за год определяется отношением:

- 1) выручки от продаж к среднегодовой балансовой величине основных средств;
- 2) среднегодовой балансовой величины основных средств к выручке от продаж;
- 3) среднегодовой балансовой величины основных средств к прибыли от продаж.

**Тест 2.** Непосредственным источником роста собственного капитала являются средства, полученные:

- 1) от эмиссии акций;
- 2) выпуска облигаций;
- 3) привлечения кредитов.

**Тест 3.** Срок окупаемости долгосрочных инвестиций рассчитывается как отношение:

- 1) величины долгосрочных инвестиций к среднегодовой прибыли от реализации инвестиционного проекта;
- 2) среднегодовой прибыли от реализации инвестиционного проекта к величине долгосрочных инвестиций;
- 3) приведенного дохода к величине долгосрочных инвестиций.

**Тест 4.** К показателям эффективности использования основных средств относится:

- 1) коэффициент материоотдачи;
- 2) коэффициент фондоотдачи;
- 3) коэффициент прироста основных средств.

**Тест 5.** Коэффициент годности основных средств рассчитывается по формуле:

- 1)  $\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Средняя балансовая величина основных средств}}$ ;
- 2)  $\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ ;
- 3)  $\frac{\text{Средний срок полезного использования основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ .

**Тест 6.** Условная (относительная) экономия основных средств достигается за счет повышения:

- 1) рентабельности собственного капитала;
- 2) оборачиваемости денежных средств;
- 3) фондоотдачи основных средств.

**Тест 7.** Коэффициент фондооруженности труда за год определяется как отношение:

- 1)  $\frac{\text{Среднегодовая балансовая величина основных средств}}{\text{Среднесписочная численность работников}}$ ;
- 2)  $\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ ;
- 3)  $\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ .

**Тест 8.** Внутренняя норма рентабельности инвестиций — это:

- 1) минимальный уровень рентабельности, при котором вложенные средства окупятся за планируемый срок реализации проекта
- 2) минимальный уровень фондоотдачи, при котором вложенные средства окупятся за планируемый срок реализации проекта
- 3) максимальный уровень рентабельности инвестиционного проекта

**Тест 9.** Более высокий уровень платежеспособности организации гарантирует соотношение:

- 1) Период оборачиваемости дебиторской задолженности  $>$  Период оборачиваемости кредиторской задолженности;

- 2) Период обрачиваемости дебиторской задолженности < Период обрачиваемости кредиторской задолженности ;
- 3) Период обрачиваемости дебиторской задолженности = Период обрачиваемости кредиторской задолженности .

**Тест 10.** Относительная экономия (перерасход) основных средств за год рассчитывается по формуле:

	Средняя балансовая стоимость основных средств отчетного года	Средняя балансовая стоимость основных средств предыдущего года	$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{\text{Выручка от продаж предыдущего года}}$ ;
1)			
2)	Средняя балансовая стоимость основных средств отчетного года	Средняя балансовая стоимость основных средств предыдущего года	$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{\text{Выручка от продаж предыдущего года}}$ ;
3)	Средняя балансовая стоимость основных средств отчетного года	$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{\text{Выручка от продаж предыдущего года}}$	Средняя балансовая стоимость основных средств предыдущего года

# **ГЛАВА 7. АНАЛИЗ СЕГМЕНТНОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

## **7.1. ВИДЫ СЕГМЕНТОВ И ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ СЕГМЕНТНОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Внешняя сегментная финансовая отчетность формируется «публичными» компаниями, чьи акции или долговые ценные бумаги находятся в свободном обращении, а также компаниями, которые только еще осуществляют выпуск в обращение своих акций или долговых ценных бумаг\*. В первую очередь это диверсифицированные компании с разнообразными видами деятельности, отдельные подразделения которых функционируют в различных географических регионах. Финансовые результаты деятельности, инвестиционные риски, степень монополизации рынка и уровень конкурентной борьбы могут значительно отличаться по сферам бизнеса и географическим регионам.

Финансовому аналитику требуется как можно больше детализированной информации о различных сегментах бизнеса компаний. Анализ, расчет, прогнозирование и оценка прибыли требуют, чтобы она была разбита на отдельные слагаемые, которые имеют сходные характеристики изменчивости, потенциала роста и риска. Прогнозирование прибыли требует дополнительной информации о подразделениях и изделиях, ее формирующих.

С учетом названных обстоятельств для оценки рисков предпринимательской деятельности, будущих экономических выгод, а также перспектив развития диверсифицированных компаний пользователям финансовой отчетности помимо информации, содержащейся в формах финансовой отчетности, необходимы дифференцированные данные, раскрывающие финансовые результаты деятельности по ее отдельным направлениям.

Сегментация информации означает детализацию, разбивку информации, представленной в финансовой отчетности:

- по различным типам товаров и услуг (хозяйственным сегментам);
- различным географическим регионам (географическим сегментам), в которых работает компания.

Порядок формирования сегментной отчетности регламентируется МСФО 14. В российском учете аналогом этого стандарта является ПБУ 12/2000 «Информация по сегментам».

*Хозяйственный сегмент* — это выделяемый компонент компании, который участвует в производстве отдельного товара или услуги (или группы связанных товаров и услуг) и имеет риски и прибыли, отличные от рисков и прибылей других хозяйственных сегментов.

*Географический сегмент* — это выделяемый компонент компании, который участвует в производстве товаров или услуг в конкретной экономической среде и имеет риски и прибыли, отличные от прибылей и рисков сегментов, действующих в других экономических условиях. Географическим сегментом может быть: экономический регион внутри страны, страна, группа стран.

При этом географическая сегментация может осуществляться двояко — исходя из места расположения активов и места расположения клиентов.

В сегментной отчетности раскрывается информация о доходах, расходах, активах, обязательствах и результатах сегмента.

Не все выделенные хозяйствственные и географические сегменты являются отчетными. Сегмент признается *отчетным*, если он удовлетворяет *критериям признания отчетного сегмента*, сформулированным в МСФО 14 и ПБУ 12/2000.

После выделения отчетных сегментов решается вопрос, как представлять информацию об их деятельности. Стандартом вводятся две формы отчетной информации по сегментам — «*первичная*» и «*вторичная*». Первичность и вторичность информации зависит от роли сегмента в деятельности компании:

- если риски и прибыли компании определяются, главным образом, различиями производимых товаров, работ, услуг, то первичным признается раскрытие информации по хозяйственным сегментам; при этом вторичная информация раскрывается по географическим сегментам. На практике такой подход преобладает;
- если риски и прибыли организации определяются, главным образом, различиями географических регионов деятельности, то первичным признается раскрытие информации по географическим сегментам, а вторичным — по хозяйственным сегментам.

В любом случае в составе первичной информации по отчетному сегменту раскрываются показатели, представленные на рис. 7.1.

В качестве примера рассмотрим холдинг, состоящий из нескольких юридических лиц — как резидентов, так и нерезидентов РФ. Все юридические лица имеют единого собственника (учреди-

Баланс	Отчет о прибылях и убытках	Отчет о движении денежных средств
Статьи, подлежащие раскрытию		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Совокупные операционные активы</li> <li>Стоимость приобретения внеоборотных активов</li> <li>Совокупные операционные обязательства</li> <li>Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия (если их можно идентифицировать с сегментами)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Продажи внешним клиентам</li> <li>Доход от операций с другими сегментами;</li> <li>Основа межсегментного ценообразования</li> <li>Прибыль или убыток</li> <li>Амортизация</li> <li>Неденежные расходы</li> <li>Доход в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях (если его можно идентифицировать с сегментами)</li> <li>Результаты чрезвычайных обстоятельств</li> </ul>	<p>Поощряется раскрытие информации о сегментных потоках денежных средств (см. МСФО 7)</p>

Рис. 7.1. Порядок раскрытия первичной информации в формах финансовой отчетности

теля). Холдинг является объединением следующих самостоятельных предприятий:

1) подразделение, осуществляющее импортные поставки и реализацию на внутреннем рынке хозяйственных и сопутствующих товаров для дома (сегмент A). Администрацией предприятия выделено четыре товарных направления, каждое из которых, в свою очередь, представлено несколькими товарными группами (табл. 7.1);

Сегмент A кроме торговой деятельности занимается оказанием услуг. Однако их доля в общем объеме выручки незначительна (менее 18%), в связи с чем это направление деятельности сегмента A в дальнейшем анализироваться не будет;

2) подразделение, занимающееся импортом, установкой и техническим обслуживанием оборудования для пищевой промышленности (сегмент B);

3) подразделение, оказывающее услуги логистики: обработка, хранение, таможенное оформление и доставка грузов (сегмент C);

4) администрация холдинга (сегмент D). Для удобства учета администрация выступает во внутреннем учете в качестве самостоятельного сегмента бизнеса, несмотря на то что внешних доходов это подразделение не имеет. Доходная часть административного

## Товарные направления сегмента А

Товарное направление	Товарные группы
1. Товары для дома	Изделия из пластика (мебель, емкости); доски гладильные; средства для уборки и другие хозяйствственные товары; коврики, шторы для ванной, аксессуары; кухонная утварь; кастрюли, сковородки, доски разделочные. Посуда из огнеупорного стекла; весы механические, электронные
2. Товары повседневного спроса	Губки, тряпки, салфетки, перчатки для уборки; фольга и пакеты для запекания, хранения, для мусора и др.; бумажные салфетки. Полотенца. Платочки, туалетная бумага; скатерти; одноразовая посуда; гигиенические средства из ваты (ватные диски, шарики, палочки); мочалки, пемза. Щетки массажные, щетки и расчески для волос и другие принадлежности для тела
3. Стекло	Сервизы, чайные наборы, вазы, пепельницы, бокалы, фужеры. Изделия для бара; пивная, ресторанная, детская посуда. Данная товарная группа является сравнительно новым направлением в деятельности компании
4. Коллекция	Это новая, еще не освоенная ассортиментная группа сегмента. Коллекции, объединенные общей идеей, формой, назначением, постоянно меняются. Максимальный срок их реализации — 2–3 месяца. Новогодние елочные украшения, игрушки, сувениры, подарки к праздникам 8 Марта, 23 февраля, Дню святого Валентина; барбекю, гамаки и т.д. В связи с тем что это направление лишь осваивается сегментом, оно является самым беспокойным, требующим максимальной мобильности и внимания

подразделения формируется за счет регламентированных отчислений сегментов А, В и С.

Все предприятия в целях составления сегментной отчетности признаны операционными сегментами. Производственные взаимосвязи между подразделениями и решаемые ими задачи описаны ниже.

Продажи товаров народного потребления осуществляются сегментом А в трех регионах России — Центральном, Западном, Поволжском. Сегмент оплачивает сторонним поставщикам, а также сегменту С доставку, таможенное оформление и хранение товаров на складе в Москве. Предприятие имеет два склада хранения продукции: один для приема, хранения и отпуска основных объемов товара; второй — небольшой склад — для поддержания оперативных запасов в розничной торговле.

Расходы сегмента А разделены:

- на прямые, связанные с доставкой товара: транспортировка со склада производителя; таможенное оформление; перевалка; сертификация; комиссионное вознаграждение, связанное с

- закупкой товара; страховка, а также прочие расходы, непосредственно связанные с движением товара;
- косвенные (накладные) расходы (административные и коммерческие).

К административным расходам отнесены расходы на связь (телефон, Интернет и т.п.), аренду и содержание офиса, зарплата и прочие выплаты работникам предприятия, командировочные расходы, расходы на содержание автотранспорта, на оргтехнику и канцелярские принадлежности, расходы на безопасность и на информационные технологии.

В коммерческие расходы включены расходы на рекламу, на проведение выставок и презентаций, платежи за аренду складских помещений, за консультационные и маркетинговые услуги.

Доходы и расходы, не попадающие ни в одну из вышеописанных категорий, отнесены к прочим доходам и расходам.

Чтобы определить прибыль сегмента *A*, из выручки от продаж вычитают себестоимость реализованных товаров, прямые и косвенные (накладные) расходы. Прибыль корректируется на сумму прочих доходов и расходов и рассчитывается нарастающим итогом за год. По итогам года часть прибыли по решению собственников холдинга направляется на поощрение руководства и сотрудников подразделения, на создание резервов под инвестиции в развитие сегмента *A*, а оставшаяся прибыль во внутреннем (управленческом) учете переносится в доход сегмента *D*.

Сегмент *B*, осуществляющий импорт, установку, техническое и сервисное обслуживание оборудования для пищевой промышленности, располагает небольшим, но успешно развивающимся собственным производством автоматов для упаковки и фасовки пищевых продуктов. Основное направление деятельности — импорт, установка и обслуживание крупногабаритного оборудования зарубежного производства для пищевых комбинатов, поставляемого непосредственно производителем на склад компаний в Москве. Поскольку товар крупногабаритный и дорогостоящий, то все поставки осуществляются исключительно «под заказы» покупателей с перечислением частичной предоплаты. Сегмент оплачивает сторонним поставщикам и подрядчикам, а также сегменту *C* доставку, таможенное оформление и хранение груза на складе в Москве.

Сегмент *C* оказывает услуги по доставке, таможенному оформлению, хранению грузов. Кроме того, по желанию клиентов он занимается организацией *call*-центров, виртуальных офисов заку-

пок и продаж, осуществляя агентскую деятельность. Своей инфраструктуры подразделение не имеет, оно пользуется услугами субподрядчиков (транспортных компаний, складов и т.п.). Доходы сегмента *C* складываются из сумм, полученных в оплату оказанных им услуг. Расходы, как и в предыдущих случаях, складываются из прямых и косвенных затрат. К прямым затратам относятся: стоимость услуг субподрядчиков — оплата транспортных услуг, таможенного оформления, сертификации и т.п., а также прочих расходов, непосредственно относимых на проект. Накладные расходы аналогичны расходам сегментов *A* и *B*.

Учитывая специфику деятельности холдинга, рассмотрим порядок формирования его сегментной финансовой отчетности на примере балансового отчета и отчета о прибылях и убытках. Первичным форматом составления отчетности является отчетность по операционным сегментам.

**Балансовый отчет.** Баланс составляется по холдингу в целом с детализацией данных по каждому операционному сегменту, т.е. общий баланс разбивается на несколько «подбалансов», каждый из которых представляет собой баланс операционного сегмента (табл. 7.2).

В балансе отражается текущая прибыль или убыток компании. Разница между пассивами и активами по подразделениям показывает сумму изъятия активов (пассивов) у одного подразделения и перенос их в другое. Суммарно разница между пассивами и активами по всем подразделениям равна нулю, т.е. соблюдается балансовое равенство.

Отчет о прибылях и убытках, как и балансовый отчет, составляется как по холдингу в целом, так и по подразделениям (табл. 7.3).

В первой части отчета о прибылях и убытках отражена информация об основной деятельности холдинга, раскрыты данные о выручке и себестоимости товаров (услуг) в целом по холдингу, по каждому операционному сегменту и на более подробном уровне — по проектам внутри подразделения или же по видам товарной продукции. Необходимость в таком детальном разделении по видам выручки обусловлена тем, что руководству компании нужно не только анализировать результаты деятельности компании или конкретного подразделения, но и оценивать эффективность того или иного проекта либо товарной группы.

## Балансовый отчет холдинга на 1 января 2006 г.

тыс. руб.

Показатели	Итого	В том числе по сегментам			
		A	B	C	D
A	1	2	3	4	5
<b>Активы</b>					
Оборотные активы	2 531 085,83	1 710 805,02	331 174,39	163 509,99	325 596,43
Внеоборотные активы	182 283,54	14 063,76	0,00	0,00	168 219,78
<b>Итого активов</b>	<b>2 713 369,37</b>	<b>1 724 868,78</b>	<b>331 174,39</b>	<b>163 509,99</b>	<b>493 816,21</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
Текущие обязательства	2 761 833,11	1 708 546,86	427 359,99	68 951,97	556 974,29
Долгосрочные обязательства	25 759,44	21 215,71	0,00	0,00	4543,73
<b>Итого обязательств</b>	<b>2 787 592,55</b>	<b>1 729 762,57</b>	<b>427 359,99</b>	<b>68 951,97</b>	<b>561 518,02</b>
<b>Капитал</b>					
Прибыль (убыток)	(74 223,18)	0,00	0,00	0,00	(74 223,18)
<b>Пассивы минус активы</b>	<b>0,00</b>	<b>-4893,79</b>	<b>96 185,60</b>	<b>(94 558,02)</b>	<b>(6521,37)</b>

Следующим итогом этого отчета является сумма валовой прибыли, она рассчитывается как чистая выручка за минусом себестоимости продаж.

Далее в отчете отражены прямые расходы, после вычитания которых рассчитывается следующий результативный показатель — операционный доход, т.е. валовая прибыль за вычетом прямых расходов. После списания косвенных (накладных) расходов рассчитывается показатель операционной прибыли компании по основной деятельности.

В следующем разделе отчета о прибылях и убытках отражаются прочие доходы и расходы, промежуточный итог в виде разницы по прочим доходам и расходам и общий итог деятельности холдинга — показатель чистой прибыли (убытка). Из представленной отчетности следует: по итогам деятельности операционных сегментов A, B и C за 2005 г. достигнута прибыль, но вследствие убыточной деятельности сегмента D в общем итоге получен убыток.

## Отчет о прибылях и убытках холдинга за 2005 г.

Показатели	Итого	В том числе по сегментам:			
		A	B	C	D
A	1	2	3	4	5
<b>Продажи</b>					
Товары	6 948 069,25	5 521 093,32	1 412 415,67	14 560,26	-
Услуги	2731 744,52	977 865,00	6589,60	1 730 450,17	16 839,75
Итого продажи (выручка)	9 679 813,77	6 498 958,32	1 419 005,27	1 745 010,43	16 839,75
<b>Себестоимость продаж</b>					
Товары	6 288 083,28	5 309 603,43	977 716,39	763,46	-
Услуги	198 837,44	198 837,34	-	-	
Итого себестоимость продаж	6 486 920,62	5 508 440,77	977 716,39	763,46	-
<b>Валовая прибыль</b>	<b>3 132 485,29</b>	<b>980 057,93</b>	<b>441 288,88</b>	<b>1 694 298,73</b>	<b>-</b>
Прямые расходы	1 554 004,69	256 098,86	101 225,19	1 189 559,08	7121,57
<b>Операционный доход</b>	<b>1 578 480,60</b>	<b>723 959,07</b>	<b>340 063,7</b>	<b>504 739,65</b>	<b>9718,18</b>
Накладные расходы	1 416 674,18	400 295,24	256 368,81	299 461,61	460 548,52
Операционная прибыль	161 806,42	323 663,83	83 694,89	205 278,04	(450 830,34)
Прочие доходы	185 735,67	17 557,05	23 086,83	21 779,62	123 312,17
Прочие расходы	421 765,27	42 202,92	465,16	68 531,49	310 565,70
Сальдо прочих доходов и расходов	(236 029,60)	(24 645,87)	22 621,67	(46 751,87)	(187 253,53)
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>(74 223,18)</b>	<b>299 017,96</b>	<b>106 316,56</b>	<b>158 526,17</b>	<b>(638 083,87)</b>

## 7.2. ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СЕГМЕНТОВ БИЗНЕСА

Методические подходы к анализу сегментной финансовой отчетности, формируемые в процессе этого анализа показатели предопределяются целями его проведения.

Рассмотрим возможности анализа отчетности, сформированной по сегментам бизнеса, для удовлетворения информационных запросов *внешних пользователей*. Одна из важнейших задач, решаемых

емых в процессе этого анализа, — поиск ответа на вопрос: в какой сегмент выгоднее инвестировать денежные средства?

Получить ответ можно, выполнив анализ финансовых коэффициентов по отдельным подразделениям холдинга, рассчитанных на базе сегментной отчетности. Эти показатели подробно описывались в предыдущих главах учебника.

Остановимся прежде всего на показателе *рентабельности продаж*. Чем выше этот показатель, тем большими возможностями располагает сегмент бизнеса для финансирования своего развития за счет внутренних источников. При его росте расширяются возможности подразделения самостоятельно финансировать свой оборотный капитал, не привлекая в этих целях внешние источники и не отвлекая финансовые ресурсы для выплаты процентов по кредитам. Если же рентабельность продаж имеет тенденцию к убыванию, это означает, что со временем сегмент лишится возможностей самостоятельно финансировать свою деятельности и получать прибыль. Показатель рентабельности продаж предпочитают предприятия с относительно низким уровнем инвестиций в здания, оборудование и другие долгосрочные активы (по отношению к объему продаж).

В анализируемом холдинге показатель рентабельности продаж по отдельным сегментам за 2005 г. составил: сегмент *A* — 4,57 %; сегмент *B* — 7,49 %; сегмент *C* — 9,35 %.

По сегменту *D* показатель рентабельности продаж рассчитывать нецелесообразно: как отмечалось ранее, это подразделение существует за счет регламентированных отчислений других подразделений. В целом же по холдингу с учетом сегмента *D* показатель рентабельности продаж за отчетный период составил —0,77 %.

*Коэффициент использования (обращаемости) активов* (отношение чистого объема продаж к общей стоимости активов) в сочетании с показателем рентабельности продаж характеризует уровень прибыльности собственного капитала холдинга. Чем выше оба этих показателя и каждый из них в отдельности, тем прибыльнее вложение средств в него как в текущей, так и в долгосрочной перспективе. По данным 2005 г. коэффициенты обращаемости активов по анализируемым сегментам составили: сегмент *A* — 3,80; сегмент *B* — 4,28; сегмент *C* — 10,34; сегмент *D* — 0,03.

В среднем по холдингу — 3,57.

Перемножение двух рассмотренных выше показателей (рентабельности продаж и обращаемости активов) позволяет сформи-

ровать аналитический показатель *рентабельность активов*. Формула его расчета имеет следующий вид:

*Рентабельность активов = Прибыль сегмента / Активы сегмента.*

Используя информацию за 2005 г. для операционных сегментов получим следующие значения рентабельности активов: сегмент *A* — 0,173; сегмент *B* — 0,032; сегмент *C* — 0,969.

*Оборачиваемость дебиторской задолженности* — средний срок поступления платежей по дебиторской задолженности (в днях). За анализируемый период показатель оборачиваемости дебиторской задолженности составил: сегмент *A* — 11 дней; сегмент *B* — 4 дня; сегмент *C* — 16 дней;

В среднем по холдингу — 11 дней.

Чем меньше срок погашения дебиторской задолженности, тем благоприятнее финансовые последствия для сегментов и холдинга в целом. По мере сокращения этого срока повышается степень использования активов, снижается уровень задолженности и повышается доходность собственного капитала.

Значение *коэффициента оборачиваемости материально-производственных запасов*, представляющего собой отношение себестоимости реализованной продукции к стоимости материально-производственных запасов (МПЗ), существенно зависит от отраслевой специфики. Оборачиваемость МПЗ служит показателем эффективности деятельности сегмента компании по таким направлениям, как закупки, производство и сбыт. Чем выше оборачиваемость МПЗ, тем более эффективно сегмент организовал свои связи с поставщиками, определил график закупок и осуществил контроль состояния запасов. Низкий уровень данного коэффициента может свидетельствовать о наличии у сегмента плохо реализуемых, возможно подлежащих списанию, запасов. С учетом специфики деятельности холдинга есть смысл рассчитывать данный показатель только по подразделениям *A* и *B*, поскольку лишь им свойственно товародвижение. За 2005 г. показатель оборачиваемости МПЗ составил: по сегменту *A* — 5 дней; по сегменту *B* — 32 дня.

*Коэффициент оборачиваемости оборотных активов* рассчитывается посредством деления суммы выручки от продаж за анализируемый период на сумму оборотных средств. Отметим, что в числителе дроби, отражающей данный коэффициент, стоит показатель отчета о прибылях и убытках, а в знаменателе — показатель балансового отчета. За отчетный период показатель оборачиваемости

оборотных активов составил: сегмент *A* — 3,8 раза; сегмент *B* — 4,3 раза; сегмент *C* — 10,4 раза.

В среднем по холдингу — 3,8 раза.

Чем ниже соотношение между выручкой и размером оборотных средств (чем большая сумма продаж приходится на каждую единицу оборотных средств), тем выше уязвимость компании при неблагоприятных изменениях ситуации на рынке (падение спроса, не платежеспособность одного из крупнейших покупателей и т.д.); возрастание соотношения означает рост количества оборотов, обеспечивающий наращение прибыли.

*Коэффициент текущей ликвидности* (соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств) характеризует запас прочности, которым должен обладать сегмент в целях покрытия текущих платежей на случай сокращения его доходов в результате неблагоприятных изменений рыночной конъюнктуры и воздействия прочих факторов внешней среды. При прочих равных условиях, чем выше коэффициент текущей ликвидности активов, тем охотнее кредиторы предоставляют компании взаймы свои средства. За отчетный период коэффициент текущей ликвидности составил: сегмент *A* — 0,1; сегмент *B* — 0,8; сегмент *C* — 2,4; сегмент *D* — 0,6.

В среднем по холдингу — 0,9.

Как и другие коэффициенты, соотношение между оборотными активами и краткосрочными обязательствами следует рассматривать в сопоставлении с некой среднеотраслевой нормой. В зависимости от факторов сезонности, длительности производственного цикла, особенностей организации кредитования, а также характера и оборачиваемости товарно-материальных запасов значения коэффициента текущей ликвидности активов для различных отраслей могут существенно варьироваться.

*Коэффициент абсолютной ликвидности* (или отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к стоимости текущих обязательств) имеет диапазон колебаний уровня, считающийся в западной практике нормальным, в пределах 0,2–0,4 (в зависимости от специфики конкретной отрасли). За отчетный период коэффициент абсолютной ликвидности составил: сегмент *A* — 0,37; сегмент *B* — 0,07; сегмент *C* — 0,11; сегмент *D* — 0,56;

В среднем по холдингу — 0,36.

Высокий уровень коэффициента абсолютной ликвидности является благоприятным для сегмента показателем, свидетельствуя

о его способности расплатиться по текущим обязательствам в значительной мере независимо от скорости оборота его МПЗ.

Результаты выполненного анализа деятельности сегментов обобщены в табл. 7.4. В зависимости от полученных значений финансовых коэффициентов сегменты ранжированы: им присвоено 1-е, 2-е или 3-е место.

Данные табл. 7.4 позволяют заключить следующее. Несмотря на то что сегмент *A* лидирует по показателю прибыли (299 017,96 тыс. руб., для сравнения прибыль сегмента *B* в 2005 г. составила 106 316,56 тыс. руб., а сегмента *C* — 158 526,17 тыс. руб.), по значениям рассчитанных финансовых коэффициентов ему отводятся 2–3 места. Инвестиционные предпочтения будут отданы сегменту *C*.

Таблица 7.4

**Ранжирование операционных сегментов по результатам финансового анализа их деятельности**

№ п/п	Оценочный финансовый коэффициент	Сегмент A	Сегмент B	Сегмент C
1	Рентабельность продаж	3	2	1
2	Оборачиваемость активов	3	2	1
3	Рентабельность активов	2	3	1
4	Оборачиваемость дебиторской задолженности	2	1	3
5	Коэффициент оборачиваемости МПЗ	1	2	--
6	Оборачиваемость оборотных активов	3	2	1
7	Коэффициент текущей ликвидности	2	3	1
8	Коэффициент абсолютной ликвидности	1	3	2

### **7.3. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СЕГМЕНТОВ**

Данные сегментной отчетности необходимы не только внешним, но и *внутренним пользователям*. Анализ позволяет собственнику выделить перспективные сегменты бизнеса, которые следует развивать в первую очередь. В этих целях остановимся подробнее на анализе деятельности наиболее прибыльного сегмента *A*. Напомним, что он представлен четырьмя товарными направлениями («товары для дома», «товары повседневного спроса», «коллекция», «стекло»), по каждому из которых осуществляются следующие виды работ:

- изучение рынка;
- определение потребительского спроса (с учетом спроса конечных потребителей товаров);

- анализ конкурентов, изучение их товаров, цен и качества;
- определение ассортиментного ряда и ценообразование;
- составление плана поставок, определение количественного и качественного состава закупаемых товаров;
- поиск поставщиков, предлагающих аналогичный товар по более низким ценам;
- формирование спроса и стимулирование сбыта — на местах продаж организуются рабочие места продавцов-консультантов;
- обеспечение рекламной поддержки и проведение специальных акций;
- анализ и определение способов дальнейшего продвижения товаров на рынке;
- проведение анализа рентабельности отдельных групп товаров и исключение из ассортимента группы с наиболее низкими показателями рентабельности;
- дальнейшее расширение ассортимента поставляемых товаров, который предварительно утверждается на совете директоров холдинга.

В табл. 7.5 представлена информация о динамике выручки по отдельным товарным направлениям сегмента А за последние пять лет. Из данных таблицы видно, что наиболее динамично в течение анализируемого периода времени развивалось первое товарное направление — «товары для дома». В то время как темп роста выручки по предприятию в целом составил 208,9%, по названному направлению он достиг 285,8% (по направлению «товары повседневного спроса» — 178,1%, по «стеклу» — 150,8%, по «коллекции» — всего 138,8%). Выявленная динамика иллюстрируется рис. 7.2.

Дальнейший анализ сегментной отчетности свидетельствует о том, что в каждом направлении присутствуют товарные группы — лидеры. Примерами таких групп в направлении «товары для дома» являются товарные группы «изделия из пластика», «средства для уборки», «кухонная утварь». Эти группы имеют самые высокие показатели продаж, и их доля в общем объеме реализации этого товарного направления составляет соответственно 27,3%, 39,7% и 20,1%.

Но существуют и товарные группы, имеющие низкий удельный вес в совокупных объемах продаж. Они, тем не менее, интересны сегменту А «поддержанием ассортимента» и тем самым увеличением доли на рынке.

Таблица 7.5

## Динамика выручки по отдельным товарным направлениям операционного сегмента А

<i>Товарное направление</i>	2001 г.		2002 г.		2003 г.		2004 г.		2005 г.	
	тыс. руб.	%								
1. Товары для дома — всего	2560,8	100,0	3422,66	133,6	4860,0	189,8	5346,6	208,7	7320,0	285,8
В том числе:										
• изделия из пластика	564,4	100,0	856,3	150,9	1400,3	246,8	1630,0	287,3	2000,0	352,7
• средства для уборки	673,5	100,0	564,4	83,8	890,2	132,2	1349,3	200,3	2909,9	729,0
• кухонная утварь	800,0	100,0	1050,0	131,2	1559,5	194,9	1437,3	179,7	1510,1	188,8
• посуда	519,9	100,0	951,96	183,1	1010,0	194,2	930,0	178,9	900,0	173,1
2. Товары повседневного спроса	2560,4	100,0	3072,1	119,9	4230,0	165,2	4517,3	176,4	4560,22	178,1
3. Стекло	1000,0	100,0	1200,1	120,0	1580,3	158,0	1600,0	160,0	1500,80	150,8
4. Коллекция	850,1	100,0	926,6	109,0	1080,2	127,1	1110,0	130,6	1179,24	138,7
<i>Итого</i>	6971,3	100,0	8621,46	123,7	11 750,05	168,5	12 573,94	180,4	14 560,26	208,9

Темп роста, %

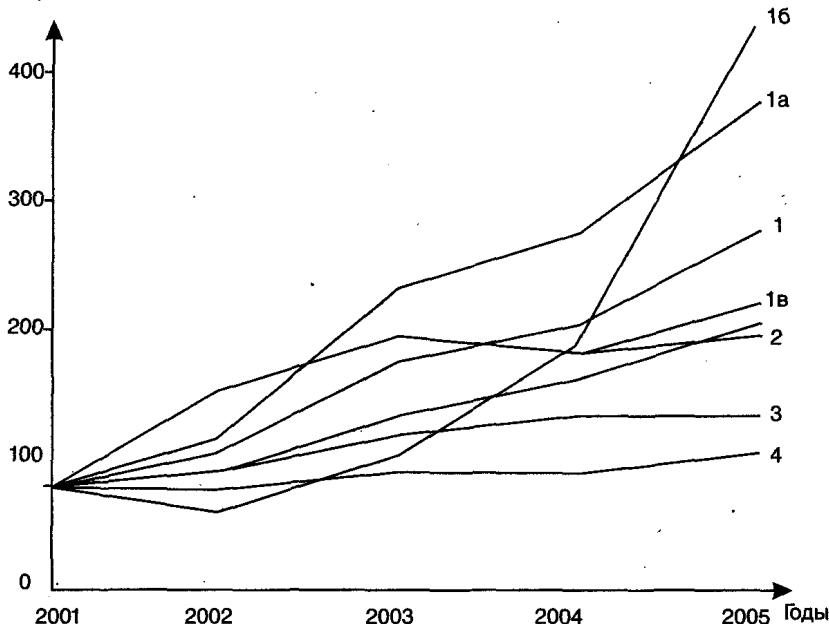


Рис. 7.3. Динамика объемов продаж по отдельным товарным группам сегмента А:

- 1 — товары для дома — всего; 1а — изделия из пластика; 1б — текстильные изделия; 1в — кухонная утварь; 1г — посуда; 2 — товары повседневного спроса;  
3 — товарное направление «стекло»; 4 — товарная группа «коллекция»

Отдельные товарные группы не равнозначны по объемам зарабатываемой прибыли. Ряд позиций, особенно хорошо «зарекомендовавших» себя, имеющих высокую самоокупаемость, позволяет сегменту осваивать сбыт новых, пока еще убыточных товаров.

В табл. 7.6 выполнен расчет маржинального дохода и рентабельности каждой товарной группы.

Наибольший вклад в формирование маржинального дохода сегмента вносит первая товарная группа (267 434,8 тыс. руб.), ее рентабельность составляет 10,7%. Максимальным значением рентабельности обладает третья товарная группа (48,5%), а лидером по этому показателю является посуда для бара (49,2%). Однако доля продаж стекла в общем товарообороте сегмента незначительна — 10,4%.

Товарная группа «коллекция», являясь новым направлением деятельности сегмента А, имеет пока убыточные показатели. Убыток покрывается маржинальным доходом первых трех групп.

Таблица 7.6

## Рентабельность товарных групп сегмента А

№ п/п	Товарная группа	Выручка от продаж	Себестои- мость про- даж	Маржи- нальный доход	Рентабель- ность (гр.3 : гр.2)
					4
	A	1	2	3	
1.	Товары для дома — всего	2 767 434,8	2 500 000,0	267 434,8	10,7
	В том числе:				
	• изделия из пластика	758 842,5	720 900,4	37 942,1	5,3
	• текстильные изделия	1 100 707,2	1 050 020,1	50 687,1	4,8
	• кухонная утварь	572 728,6	496 309,8	76 418,8	15,4
	• посуда	335 156,5	232 769,8	102 386,7	44,0
2	Товары повседневного спроса — всего	1 734 959,2	1 686 624,8	48 334,4	2,8
	В том числе:				
	• средства для уборки	1 100 000,0	1 056 200,0	43 800,0	4,1
	• гигиенические средства	634 959,2	630 424,8	4 534,4	0,7
3	Стекло — всего	571 818,5	385 044,3	186 774,2	48,5
	В том числе:				
	• сервисы	321 000,0	216 923,2	104 076,8	47,8
	• посуда для бара	250 818,5	168 121,1	82 697,4	49,2
4	Коллекция — всего	446 880,8	737 934,3	(291 053,5)	(39,0)
	В том числе:				
	• елочные украшения	100 250,0	230 500,0	(130 250,0)	(56,5)
	• сувениры	346 630,8	507 434,3	(160 803,5)	(31,7)
<i>Итого</i>		5 521 093,3	5 309 603,43	211 489,87	4,0

Анализируя приведенную сегментную информацию, можно заключить: целесообразно наращивать объемы продаж первой и третьей товарных групп, в первую очередь кухонной утвари и посуды для бара.

Теперь проанализируем «вторичную» аналитическую информацию, представленную по географическим сегментам. Как отмечалось выше, продажи товаров осуществляются сегментом А в трех регионах России — Центральном, Западном, Поволжском. Финансовые результаты этой деятельности представлены соответственно в табл. 7.7, 7.8, 7.9.

Видно, что новая для предприятия, еще не «раскрученная» убыточная товарная позиция «коллекция» в Центральном регионе не реализуется, вследствие чего данный географический сегмент имеет положительный маржинальный доход. Этот маржинальный доход перекрывает убытки, полученные Северным и Поволжским регионами вследствие реализации ими товарной позиции «коллек-

Таблица 7.7

**Результаты деятельности Северного географического сегмента**

тыс. руб.

Товарная позиция	Выручка от продаж	Себестоимость продаж	Маржинальный доход
Гигиенические средства	71 802,5	83 278,8	(11 476,3)
Средства для уборки	160 975,6	151 247,8	9727,8
Сервизы	91 832,5	61 056,2	30 776,3
Посуда для бара	89 058,7	57 797,3	31 261,4
Сувениры	166 015,5	243 034,3	(77 018,8)
<i>Итого</i>	579 684,8	596 414,4	(16 729,6)

Таблица 7.8

**Результаты деятельности Центрального географического сегмента**

тыс. руб.

Товарная позиция	Выручка от продаж	Себестоимость продаж	Маржинальный доход
Изделия из пластика	303 537,0	288 039,8	15 497,2
Текстильные изделия	936 048,6	897 383,0	38 665,6
Кухонная утварь	572 728,6	496 309,8	76 418,8
Посуда	239 968,9	158 379,5	81 589,4
Средства для уборки	789 972,9	761 309,0	28 663,9
Гигиенические средства	506 841,0	492 431,4	14 409,6
Сервизы	92 659,8	63 041,8	29 618,0
Посуда для бара	50 890,7	35 078,2	15 812,5
<i>Итого</i>	3 492 647,5	3 191 972,5	300 675,0

Таблица 7.9

**Показатели деятельности Поволжского географического сегмента**

тыс. руб.

Товарная позиция	Выручка от продаж	Себестоимость продаж	Маржинальный доход
Изделия из пластика	455 305,5	432 860,6	22 444,9
Текстильные изделия	164 658,6	152 637,1	12 021,5
Посуда	95 187,6	74 390,3	0 797,3
Средства для уборки	149 051,5	143 643,2	5408,3
Гигиенические средства	56 315,7	54 714,6	1601,1
Сервизы	136 507,7	92 825,3	43 682,4
Посуда для бара	110 869,0	75 245,6	35 623,4
Елочные украшения	100 250,0	230 500,0	(130 250,0)
Сувениры	180 615,3	264 400,0	(83 784,7)
<i>Итого</i>	1 448 760,9	1 521 216,7	(72 455,8)

ция». В первом случае убытки составили 77 018,8 тыс. руб., во втором — 297 818,7 тыс. руб.

Из представленной в таблицах информации следует, что в каждом географическом сегменте есть свои лидеры продаж. Выделим в каждом регионе три наиболее перспективные товарные позиции (табл. 7.10, 7.11, 7.12) и расположим их в зависимости от суммы маржинального дохода (от большего значения к меньшему).

Сравнительный анализ свидетельствует, что лидирующие позиции в разных районах не совпадают. Первое место по сумме полученного маржинального дохода занимает товарная позиция «посуда». Однако она встречается лишь по одному географическому

Таблица 7.10

**Показатели лидеров продаж в Северном районе**

тыс. руб.

Товарная позиция	Выручка от продаж	Себестоимость продаж	Маржинальный доход
Посуда для бара	89 058,7	57 797,3	31 261,4
Сервизы	91 832,5	61 056,2	30 776,3
Средства для уборки	160 975,6	151 247,8	9727,8
Итого	341 866,8	270 101,3	71 765,5

Таблица 7.11

**Показатели лидеров продаж в Центральном районе**

тыс. руб.

Товарная позиция	Выручка от продаж	Себестоимость продаж	Маржинальный доход
Посуда	239 968,9	158 379,5	81 589,4
Кухонная утварь	572 728,6	496 309,8	76 418,8
Текстильные изделия	936 048,6	897 383,0	38 665,6
Итого	1 748 746,1	1 552 072,3	196 673,8

Таблица 7.12

**Показатели лидеров продаж в Поволжском районе**

тыс. руб.

Товарная позиция	Выручка от продаж	Себестоимость продаж	Маржинальный доход
Сервизы	136 507,7	92 825,3	43 682,4
Посуда для бара	110 869,0	75 245,6	35 623,4
Изделия из пластика	455 305,5	432 860,6	22 444,9
Итого	702 682,2	600 931,5	101 750,7

сегменту — Центральному; он занимает первое место по общему маржинальному доходу, полученному от реализации товарных позиций — лидеров (196 673,8 тыс. руб.). Среди прочих этот географический сегмент выделяется и максимальными значениями дохода, полученного в результате продажи каждой из лидирующих товарных позиций.

Проанализировав эффективность функционирования географических сегментов по маржинальному доходу, оценим эту эффективность с помощью другого показателя — операционной прибыли. Обратимся к данным табл. 7.3. Исключим из нее информацию, относящуюся к оказанию услуг (их доля в выручке сегмента А составляет 17,7%). Кроме того, для приведения географических сегментов в сопоставимые условия исключим данные о реализации планово-убыточной товарной позиции «коллекция». Отчет о результатах торговой деятельности сегмента А получит вид, представленный в табл. 7.13.

Составим подобные отчеты для каждого географического сегмента, распределив между ними операционный доход, уменьшенный на сумму прямых и накладных расходов, пропорционально выручке от продажи товаров (табл. 7.14, 7.15, 7.16).

Выполненные расчеты снова выводят на первое место Центральный географический сегмент. Его прибыль по результатам 2005 г. составила 335 851,39 тыс. руб. Деятельность двух других сегментов, элиминированная от планово убыточных товарных позиций, также прибыльна. В табл. 7.18 представлена информация об удельном весе каждого региона в общих финансовых результатах сегмента А.

Как следует из данных табл. 7.19, более половины общей суммы выручки, валовой и операционной прибыли приходится на Цент-

Таблица 7.13

**Скорректированные результаты торговой деятельности сегмента А за 2005 г.**

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Выручка от продажи товаров	5 074 212,52
Себестоимость продаж	4 571 669,13
Валовая прибыль (маржинальный доход)	502 543,39
Операционный доход, уменьшенный на сумму прямых и накладных расходов*	55 606,0
Операционная прибыль (стр. 3 + стр. 4)	558 149,39

\*  $(723\ 959,07 - 256\ 098,86 - 400\ 295,24) \cdot 0,823$ .

Таблица 7.14

**Скорректированные финансовые результаты деятельности  
Северного географического сегмента**

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Выручка от продажи товаров	413 669,3
Себестоимость продаж	353 380,1
Валовая прибыль	60 289,2
Операционный доход, уменьшенный на сумму прямых и накладных расходов*	5838,3
Операционная прибыль	66 127,5

$$* 55\ 606,0 \cdot 579\ 684,8 / 5\ 521\ 093,32 = 5838,3 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 7.15

**Скорректированные финансовые результаты деятельности Центрального географического сегмента**

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Выручка от продажи товаров	3 492 647,5
Себестоимость продаж	3 191 972,5
Валовая прибыль	300 675,0
Операционный доход, уменьшенный на сумму прямых и накладных расходов *	35 176,39
Операционная прибыль	335 851,39

$$* 55\ 606,0 \cdot 3492\ 647,5 / 5\ 521\ 093,32 = 35\ 176,39 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 7.16

**Скорректированные финансовые результаты деятельности Поволжского географического сегмента**

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Выручка от продажи товаров	1167 895,6
Себестоимость продаж	1026 316,7
Валовая прибыль	141 578,9
Операционный доход, уменьшенный на сумму прямых и накладных расходов *	14 591,3
Операционная прибыль	156 170,2

$$* 55\ 606,0 \cdot 1\ 448\ 760,9 / 5\ 521\ 093,32 = 14\ 591,3 \text{ тыс. руб.}$$

ральный район, менее трети — на Поволжский, наиболее низка доля Северного района. Сравнительный анализ показал, что наиболее прибыльным, рентабельным и экономически выгодным является Центральный район. Поэтому экономически эффективно вложение денежных средств в развитие бизнеса в этом географическом сегменте. Лидерами продаж (в порядке уменьшения пока-

Таблица 7.18

**Удельный вес географических сегментов в показателях деятельности сегмента А**

Географический сегмент	Доля выручки от продаж	Доля валовой прибыли	Доля операционной прибыли	в %
Северный район	8,2	12,0	11,8	
Центральный район	68,8	60,0	60,2	
Поволжский район	23,0	28,0	28,0	
Итого по сегменту А	100,0	100,0	100,0	

зателя маржинального дохода) в Центральном районе, как было выявлено ранее, являются посуда, кухонная утварь, текстильные изделия. Для получения дополнительной прибыли следует финансировать развитие в Центральном районе этих товарных позиций.

Проанализируем выгодность этих товарных позиций, используя показатель нормы маржинального дохода (табл. 7.19).

Таблица 7.19

**Расчет нормы маржинального дохода лидеров продаж в Центральном районе**

Товарная позиция	Выручка от продаж, тыс. руб.	Себестоимость продаж, тыс. руб.	Маржинальный доход, тыс. руб.	Уровень маржинального дохода (гр. 3 : гр. 1 · 100), %
Посуда	239 968,9	158 379,5	81 589,4	40,0
Кухонная утварь	572 728,6	496 309,8	76 418,8	13,3
Текстильные изделия	936 048,6	897 383,0	38 665,6	4,1

Видно, что товарное направление «посуда» имеет максимальное значение нормы маржинального дохода (40%). Таким образом, каждый рубль продажи этого товара обеспечивает предприятию получение 40 коп. маржинального дохода. При наличии спроса на товарное направление «посуда» экономически выгодным и эффективным является наращивание объемов его продаж в Центральном географическом сегменте.

### Контрольные вопросы

1. Раскройте информационное значение представления финансовой информации по отдельным сегментам бизнеса.
2. Приведите примеры сегментов бизнеса.

3. В чем сущность хозяйственных и географических сегментов?
  4. Какие показатели содержит отчетность, составленная по сегментам бизнеса?
  5. Объясните, почему информативность финансовой отчетности возрастает при включении в нее информации, относящейся к отдельным сегментам.
  6. Какие управленческие решения могут приниматься в результате проведения анализа сегментной отчетности? Приведите примеры.
  7. Разработайте формат представления отчетности по сегментам для заочного вуза, имеющего в своем составе ряд филиалов. Как должна выглядеть в этом случае первичная и вторичная сегментная отчетность? Аргументируйте свое суждение.
  8. Каковы критерии признания отчетных сегментов?
  9. Какие показатели эффективности используются для оценки деятельности сегмента?
10. На основании представленной в таблице информации о деятельности четырех сегментов компании:
- а) проверьте их на соответствие критериям признания отчетных сегментов;
  - б) проанализируйте эффективность деятельности отчетных сегментов.

Показатель	Сегмент				Итого
	A	B	C	Г	
Выручка от продаж — всего	500	1000	2000	1500	5000
В том числе:					
внешние продажи	300	550	1100	1000	2950
другим сегментам	200	450	900	500	2050
Финансовый результат	25	60	150	100	335
Активы	800	1500	2900	1000	6200

## Тесты

**Тест 1.** Сегментация информации означает ее детализацию:

- 1) по различным типам товаров и услуг (хозяйственным сегментам);
- 2) по различным географическим регионам, в которых работает компания (географическим сегментам);
- 3) все ответы верны.

**Тест 2.** Сегментация отчетности предполагает представление информации:

- 1) по информационным сегментам;
- 2) по хозяйственным и географическим сегментам;
- 3) по плановым и фактическим сегментам;
- 4) ни один ответ не верен.

**Тест 3.** Географическим сегментом может быть:

- 1) экономический регион внутри страны;
- 2) страна;
- 3) группа стран;
- 4) все ответы верны.

**Тест 4.** Приведите в соответствие вид сегмента и факторы, учитываемые при их выделении.

<i>Вид сегмента</i>	<i>Факторы, учитываемые при сегментации</i>
1. Хозяйственный	а) характер товаров или услуг (сельскохозяйственные, промышленные и т.п.);
2. Географический	б) сходство экономических и политических условий; в) характер производственных процессов (вид применяемых технологий); г) сходство выполняемых операций; д) тип или класс клиента, потребляющего данные товары (услуги) (физические лица, корпоративные клиенты); е) методы распространения товаров или предоставления услуг (прямые продажи, через Интернет и т.д.); ж) характер регулирующей среды (банковский, страховой) (если это применимо); з) особые риски, связанные с операциями в данном географическом регионе; и) особые правила валютного контроля и валютные риски

**Тест 5.** Если риски и прибыли компаний определяются, главным образом, различиями в производимых товарах, работах, услугах, то первичной признается раскрытие информации:

- 1) по географическим сегментам;
- 2) по хозяйственным сегментам;
- 3) в соответствии с учетной политикой компании.

**Тест 6.** Первичный формат отчетности, как правило, зависит:

- 1) от управлеченческой структуры компании;
- 2) от тактических и стратегических целей компании;
- 3) от решения акционеров;
- 4) все ответы верны.

**Тест 7.** Определите возможные соответствия первичного и вторичного форматов представления сегментной отчетности

<i>Первичный формат</i>	<i>Вторичный формат</i>
1. В основе сегментации — хозяйствственные сегменты	а) отчетность формируется в разрезе хозяйственных сегментов с раскрытием дополнительной информации о месторасположении активов (если оно отлично от расположения клиентов);

<i>Первичный формат</i>	<i>Вторичный формат</i>
2. В основе сегментации — географические сегменты, сформированные исходя из расположения клиентов	б) отчетность формируется по географическим сегментам исходя из расположения как активов, так и клиентов;
3. В основе сегментации — географические сегменты, сформированные исходя из расположения активов	в) отчетность формируется в разрезе хозяйственных сегментов с раскрытием дополнительной информации о месторасположении клиентов (если оно отлично от расположения активов)

**Тест 8.** Установите соответствие между формами финансовой отчетности и статьями, подлежащими раскрытию.

<i>Форма финансовой отчетности</i>	<i>Статьи, подлежащие раскрытию</i>
1. Баланс 2. Отчет о прибылях и убытках 3. Отчет о движении денежных средств	а) продажи внешним клиентам; б) совокупные операционные активы; в) доход от операций с другими сегментами; г) основа межсегментного ценообразования; д) поощряется раскрытие информации о потоках денежных средств; ж) прибыль или убыток; з) амортизация; и) неденежные расходы; к) доход в ассоциированных и совместных компаниях л) стоимость приобретения внеоборотных активов; м) совокупные операционные обязательства

**Тест 9.** Анализ отчетности, сформированной по сегментам бизнеса, способен удовлетворить информационные запросы:

- 1) внешних пользователей;
- 2) внутренних пользователей;
- 3) внешних и внутренних пользователей.

**Тест 10.** В процессе анализа сегментной отчетности могут использоваться показатели:

- 1) нормы прибыли (рентабельности продаж);
- 2) коэффициент использования (оборачиваемости) активов ;
- 3) рентабельность активов;
- 4) оборачиваемость дебиторской задолженности;
- 5) любой из указанных показателей.

# **ГЛАВА 8. АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

## **8.1. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.**

*Консолидированная отчетность* — это финансовая отчетность группы компаний, составленная таким образом, как если бы эти компании представляли собой единое целое. Консолидированную отчетность необходимо отличать от сводной финансовой отчетности, так как принципы, лежащие в основе соединения финансовой отчетности отдельных компаний в единую финансовую отчетность (финансовую отчетность группы) при консолидации существенно отличаются от принципов сведения финансовой отчетности.

*Сводная отчетность* — это отчетность группы компаний, на 100% принадлежащих одному собственнику прямо или косвенно. Таким образом, сводная финансовая отчетность является частным случаем консолидированной финансовой отчетности. Сводная отчетность составляется одним (общим) собственником, которому полностью принадлежит имущество и ответственность по обязательствам, а консолидированная — несколькими совладельцами по совместно контролируемому имуществу и обязательствам.

Основные требования по составу и структуре консолидированной отчетности в Российской Федерации установлены в законодательно-нормативных актах, которыми необходимо руководствоваться при составлении указанной отчетности. К ним относятся:

- Гражданский кодекс Российской Федерации (ст. 105–106);
- Налоговый кодекс Российской Федерации (ст. 20 и 40);
- Федеральный закон «О финансово-промышленных группах» № 190-ФЗ от 30.11.95 г.;
- Порядок ведения сводных (консолидированных) учета, отчетности и баланса финансово-промышленной группы, утвержденный Постановлением Правительства РФ от 9.01.97 г. № 24;
- Приказ Минфина России № 34н от 29.07.98 г. «Об утверждении положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации»;

- Методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности, утвержденные Приказом Минфина России от 30.12.96 г. № 112;
- ПБУ 11/2000 «Информация об аффилированных лицах», утвержденное Приказом Минфина России от 13.01.2000 г. № 5н (в редакции Минфина РФ от 30.03.01 № 27н);
- международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 22 «Объединение компаний», МСФО 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», МСФО 27 «Консолидированная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние компании», МСФО 28 «Учет инвестиций в ассоциированные предприятия», МСФО 31 «Финансовая отчетность об участии в совместной деятельности» и ряд других).

Необходимость анализа консолидированной отчетности вызвана широким распространением сделок по слиянию и поглощению одного бизнеса другим. В России ежемесячно происходит 20–30 сделок на сумму, превышающую 5 млн долл., более мелкие сделки вообще не учитываются\*. В США к началу XXI в. объем сделок по слиянию и поглощению компаний достиг 1,2–1,4 трлн долл. в год\*\*. Рост числа сделок объясняется увеличившейся конкуренцией компаний в борьбе за ресурсы, а также стремлением к увеличению выручки и прибыли. Например, в 1995 г. при росте мировой экономики на 2,4% объем продаж 500 крупнейших компаний увеличился на 11%, прибыль – на 15%. В результате консолидации всегда будет достигнут рост такого показателя, как стоимость активов, приходящихся на денежную единицу уставного капитала. Следовательно, по этому показателю любую консолидацию можно признать успешной.

Тем не менее совершившиеся сделки часто не оправдывают ожиданий. Так, только в 23% случаев поглощения оправдали затраты на них; в 70% случаев не достигается запланированный синергетический эффект от объединения; при объявлении о предстоящем слиянии курс акций компании растет не более чем на 30%\*\*\*.

Анализ консолидированной отчетности преследует три основные цели:

---

\* Рид Стэнли Фостер. Искусство слияний и поглощений/Стэнли Фостер Рид, Александра Рид Лажу: Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. С. 11.

\*\* Там же. С. 14.

\*\*\* Галпин Тимоти Дж., Хэндон Марк. Полное руководство по слияниям и поглощениям компаний: Пер. с англ. – М.: Вильямс, 2005. С. 14.

- 1) понять необходимость консолидации, цель составления консолидированной отчетности и ее достаточность;
- 2) определить, как достигнуты цели консолидации — полностью или частично;
- 3) оценить эффективность функционирования группы компаний.

Чтобы сделать слияния и поглощения более эффективными, обеспечить своевременной и качественной информацией руководство действующей группы компаний для принятия им обоснованных управленческих решений, анализ консолидированной отчетности проводится в три этапа, Каждый из которых служит достижению одной из поставленных целей.

Предварительный анализ проводится до того, как возникает необходимость в составлении консолидированной отчетности, т.е. на этапе, когда сделка по слиянию или поглощению еще только планируется. На втором этапе проводится анализ синергетического эффекта, который определяется в процессе составления консолидированной отчетности, т.е. в момент, когда сделка слияния/поглощения начала осуществляться. После завершения сделки начинается этап последующего или ретроспективного анализа.

На этапе предварительного анализа определяются: показатели, которые должны быть улучшены в результате консолидации; перечень компаний, наиболее подходящих для слияния или поглощения; условия проведения сделок. На этом же этапе определяется «цена вопроса»: например, надо ли приобретать для консолидации 51% голосующих акций или можно обойтись 20% при тех же условиях приобретения, что в 2,5 раза дешевле. Предварительные выводы подтверждаются расчетами и сравнением ряда показателей отчетности материнской компании и консолидированной отчетности: платежеспособности, ликвидности, прибыльности (рентабельности), финансовой устойчивости, деловой активности и т.д. В результате консолидации показатели объединяемых компаний могут быть улучшены одним из следующих способов.

*Первый способ* — использование эффекта масштаба, который наиболее характерен для так называемого горизонтального или конгломератного объединения компаний, относящихся к одной отрасли и (или) работающих на одних рынках, т.е. в большинстве случаев являющихся непосредственными или потенциальными конкурентами. Экономический эффект в этом случае достигается за счет экономии на масштабах деятельности, а в конечном счете — в результате снижения доли постоянных издержек в стоимо-

сти единицы продукции. Благодаря более эффективному использованию имеющихся ресурсов, особенно если их запасы ограничены или их использование в других отраслях экономически более выгодно, снижается средняя величина издержек на единицу продукции по мере увеличения объемов производства. При этом в расчет берется именно эффект, достигнутый консолидированной компанией, даже если у одной или у нескольких компаний этот показатель ухудшился. Более того, ухудшение показателя указывает, что не все имеющиеся резервы были использованы в процессе консолидации.

Дополнительный эффект достигается за счет снижения остроты конкуренции (в первую очередь ценовой), т.е. альтернативного и, как правило, более эффективного использования ресурсов, ранее направляемых на завоевание и удержание места на рынке и борьбу друг с другом (так называемые маркетинговые войны). Консолидированная компания, как правило, является и более крупной, а следовательно, имеет большее влияние на рынок и на ценовых конкурентов. Однако такие сделки часто находятся под особым контролем антимонопольных органов, особенно если существует риск приобретения дочерней компании с целью ее последующего закрытия, и не всегда могут быть окупаемыми. На это указывает отсутствие эффекта масштаба или его незначительность.

*Второй способ* — использование эффекта контроля, который наиболее характерен для так называемого вертикального объединения компаний, работающих в одной отрасли, но на разных рынках, т.е. когда приобретается контроль над компаниями — владельцами источников сырья, поставщиками сырья или, напротив, над покупателями, сбытовой сетью, распределением готовой продукции. Экономический эффект в этом случае достигается за счет экономии на так называемых транзакционных издержках, связанных с заключением каждой отдельно взятой сделки, за счет снижения доли переменных издержек в стоимости единицы продукции. Экономия достигается за счет большей доступности рынков сырья и сбыта, их гарантированности, а также возможности контроля над ценами по всей цепочке. При этом главным критерием является эффект, достигнутый консолидированной компанией, несмотря на ухудшение эффекта для одной или нескольких компаний. Более того, такое ухудшение показателя указывает на то, что не все имеющиеся резервы были использованы в процессе консолидации. Дополнительный эффект достигается за счет возможности исполь-

зования трансфертного ценообразования и применения плановых цен.

*Третий способ* — использование эффекта взаимодополнения ресурсов. Экономический эффект в этом случае достигается благодаря объединению взаимодополняющих ресурсов, приводящему к снижению доли постоянных и переменных издержек в стоимости единицы продукции. В итоге при совместном использовании ресурсы обходятся дешевле, чем при их самостоятельном создании в каждой компании. При этом в расчет берется эффект, достигнутый консолидированной компанией, если для каждой из компаний этот показатель улучшился. В противном случае каждая компания, не достигнувшая этого эффекта, не получает выгод от объединения и, следовательно, должны быть найдены другие, более веские мотивы ее нахождения в составе группы. Дополнительный эффект при этом отсутствует.

*Четвертый способ* — использование налогового эффекта, который достигается за счет снижения налоговой нагрузки, рассчитанной на основе консолидированной отчетности по сравнению с налоговой нагрузкой каждой компании. Этот эффект во многом связан с эффектами масштаба и контроля. В группе компаний широко используются такие приемы налогового планирования, как трансфертное ценообразование, использование налоговых соглашений и т.д. Приобретаемая компания должна обладать существенными налоговыми льготами, которыми не может воспользоваться в полной мере, эта часть льгот и может быть использована объединенными компаниями. Такой способ часто применяется при слиянии компаний для снижения налогооблагаемой прибыли.

*Пятый способ* — использование инвестиционного эффекта, который, как правило, имеет место при отсутствии предыдущих эффектов. Он выражается в том, что материнская компания не располагает более выгодными альтернативными вариантами вложения свободных финансовых средств, чем вложения в дочернюю компанию. В этом случае дочерняя компания становится не более чем выгодным (безопасным, гарантированным) вложением капитала. Наиболее подвержены этому компании с избыточной платежеспособностью, а также те, которые в течение ряда лет не выплачивали дивиденды, а всю полученную прибыль реинвестировали. Для таких компаний наиболее высок риск недружественных поглощений.

Разновидностью инвестиционного эффекта является манипулирование ожиданиями рынка. В этом случае консолидированная

компания демонстрирует улучшение финансовых показателей в краткосрочном периоде при помощи чисто технических приемов (переоценка активов, выпуск векселей, взаимное кредитование на одну и ту же сумму, перенос даты проведения взаимных зачетов на более долгий срок и т.п.). В итоге стоимость компании растет в результате повышения курса ценных бумаг. Прибыль образуется за счет завышенных рыночных ожиданий. Поскольку рынок не может долго пребывать в заблуждении относительно такой консолидированной компании, а реальных экономических выгод такие сделки не приносят, в дальнейшем рост финансовых показателей замедляется и рыночная стоимость ценных бумаг падает.

*Шестой способ* — использование управляемого эффекта, который состоит в повышении качества и эффективности управления дочерней компанией при ее входении в состав группы. Он выражается в снижении управляемых затрат на единицу продукции и в повышении прибыльности дочерней компании за счет применения более совершенных технологических и управляемых решений, т.е. более совершенного менеджмента.

Шесть перечисленных способов улучшения показателей в случае консолидации отчетности отдельных компаний относятся к проявлениям так называемого синергетического эффекта, который более подробно рассматривается в разделе 8.2. Кроме поиска возможностей достижения синергетического эффекта на предварительном этапе анализа консолидированной отчетности могут подбираться варианты, позволяющие достигать и других целей. К ним относятся эффект диверсификации бизнеса и эффект затрат на финансирование.

Диверсификация бизнеса позволяет снижать отраслевые риски. Экономический эффект достигается за счет перераспределения потоков денежных средств, достижения большей стабильности объединенной компании и снижения рисков за счет их перераспределения. Однако управляемость и прозрачность таких компаний могут значительно ухудшаться по сравнению с исходными отдельно взятыми компаниями. Это в большинстве случаев не только не повышает, но даже снижает стоимость объединенной компании, поэтому при ухудшении финансовой ситуации группы в первую очередь стремятся избавиться от непрофильных активов, что, в свою очередь, приводит к еще большему снижению их стоимости.

Эффект затрат на финансирование заключается в том, что материнская компания становится для дочерней (или, наоборот, до-

черная для материнской) гарантированным источником капитала. При этом снижаются издержки, связанные с заимствованием капитала. Эффект затрат на финансирование выявляется при анализе изменения инвестиционного и кредитного рейтинга. Консолидированные активы дают дополнительную гарантию стабильности и возврата заемных средств. Если же рынок оценивает интеграцию как неудачную, стоимость заемного капитала может, напротив, вырасти. Это происходит в случае, когда риски консолидированной компании, в первую очередь риски снижения кредитоспособности, оцениваются выше, чем риски каждой компании в отдельности.

Таким образом, на предварительном этапе анализа консолидированной отчетности происходят выбор и осуществление тех вариантов объединения (консолидации) компаний, при которых достигается одновременное улучшение возможно большего числа показателей.

## **8.2. АНАЛИЗ СИНЕРГЕТИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

По сравнению с финансовой отчетностью отдельно взятой компании консолидированной отчетности присущ так называемый синергетический эффект, который должен быть в полной мере выявлен в процессе анализа. *Синергетический эффект* — это эффект совместного действия различных факторов, при котором общий результат от их одновременного действия отличается от результата простого сложения эффекта действия каждого из факторов в отдельности.

Примером действия синергетического эффекта является улучшение деятельности консолидированной компании в результате улучшения управления без существенного изменения ресурсной, технической или технологической базы. Основой для определения величины синергетического эффекта является сравнение средних финансовых показателей неконсолидированных компаний со средними показателями консолидированной компании (табл. 8.1).

Анализ показателей, характеризующих эффект объединения, заключается в выявлении шести способов достижения синергетического эффекта и определении величины общего синергетического эффекта. Как уже указывалось, присутствие его проявлений является отличительной чертой консолидированной отчетности. Поэтому главной целью анализа консолидированной отчетности является ответ на вопрос, станет ли в конечном итоге деятельность

## Определение величины синергетического эффекта

тыс. руб.

Показатель	До консолидации		После консолидации			
	Компания А	Компания Б	Вариант № 1	Вариант № 2	Вариант № 3	Вариант № 4
Величина активов	200	300	600	500	400	100
Выручка	2000	3000	6000	5000	4000	1000
Постоянные издержки	1000	1500	1200	2500	2000	3000
Переменные издержки	800	500	120	1300	1000	1400
Налог на прибыль	20	50	10	70	60	80
Прибыль	180	1950	4670	1130	940	-3480
Количество улучшенных показателей	—	—	6	1	—	—

объединенных компаний группы более эффективной по сравнению с деятельностью каждой из них в отдельности.

Анализ данных табл. 8.1 показывает, что эффективными являются варианты консолидации № 1–3. При этом наиболее предпочтителен вариант № 1, так как в этом случае улучшаются все выбранные для анализа показатели, т.е. по шести показателям достигается положительный синергетический эффект.

Обращает на себя внимание вариант консолидации № 2, при котором пять из шести показателей консолидированной компании остаются на том же уровне, что и до консолидации, но прибыль при этом оказывается выше, чем средняя прибыль обеих компаний. В этом случае по пяти показателям синергетический эффект оказывается нулевым, невыраженным. Тем не менее общий синергетический эффект оказывается положительным, поэтому консолидация целесообразна.

Вариант консолидации № 3 отличается тем, что эффект от консолидации остается положительным (прибыль), хотя итоговые консолидированные данные оказываются несколько ниже суммарных, т.е. по пяти первым показателям достигается лишь отрицательный синергетический эффект. В этом случае консолидация также целесообразна, хотя и менее предпочтительна, чем вариант № 2. От варианта консолидации № 4 необходимо отказаться, так как ухудшаются все показатели консолидированной отчетности.

даже по сравнению с соответствующими показателями каждой из компаний — А и Б.

Затем необходимо определить, в полной ли мере достигается эффект объединения, т.е. в процессе анализа необходимо ответить и на вопрос, все ли резервы объединения использованы, и в конечном счете оценить эффективность объединения. Например, если консолидация прошла по варианту № 3, то резервы объединения использованы не полностью: по величине активов резерв составляет до 200 тыс. руб., по выручке — 2000 тыс. руб., по постоянным издержкам — 800 тыс. руб., по переменным издержкам — 880 тыс. руб., по налогу на прибыль — 50 тыс. руб., по прибыли — 3 730 руб.. Расчеты подсказывают характер управленческих решений, которые необходимо принять для улучшения показателей консолидируемой группы компаний.

Синергетический эффект достигается также за счет того, что формируется рыночная стоимость активов объединенной компании. В этом случае синергетический эффект определяется как разность между рыночной стоимостью консолидированной компании и суммарной стоимостью рыночной стоимости каждой из компаний.

Для определения синергетического эффекта в этом случае используют абсолютный или относительный показатель:

$$S_{ac\exists} = S_p - \sum_{i=1}^n S_i; \quad S_{oc\exists} = \frac{S_p}{\sum_{i=1}^n S_i},$$

где  $S_{ac\exists}$  — абсолютный синергетический эффект;  $S_{oc\exists}$  — относительный синергетический эффект;  $S_p$  — рыночная стоимость консолидированной компании;  $S_i$  — стоимость каждой  $i$ -й компании группы в отдельности;  $n$  — количество компаний группы.

В оценке стоимости компаний используется один из следующих подходов:

- по балансовой стоимости активов;
- по рыночной стоимости активов;
- по рыночной стоимости ценных бумаг компаний;
- по рыночной стоимости, по которой в данный момент совершаются подобные сделки (по аналогии);
- по оценкам экспертов;
- по усредненным значениям;

- по расчетным коэффициентам;
- по величине затрат (стоимость восстановления или замещения дочерних компаний за исключением или без исключения амортизации);
- по доходам (сложение будущих дисконтированных доходов);
- по приросту инвестиционной стоимости  $i$ -й компаний ( $I$ ), которая рассчитывается следующим образом:

$$I = \sum_{i=1}^n S_i + S_{ac_3} - Z,$$

где  $S_i$  — стоимость каждой  $i$ -й компаний группы в отдельности;  $S_{ac_3}$  — абсолютный синергетический эффект (реже может быть использован относительный синергетический эффект);  $Z$  — сумма затрат на интеграцию в группу.

Таким образом, инвестиционная стоимость отличается от стоимости консолидированной компании на величину затрат, связанных с консолидацией, и затрат, связанных с интеграцией в группу.

### **8.3. ПОСЛЕДУЮЩИЙ АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Последующий анализ консолидированной отчетности проводится после ее составления, т.е. после завершения сделки по объединению компаний. Осуществляется он в определенной последовательности:

- 1) анализируется финансовая отчетность каждого из предприятий группы в отдельности;
- 2) анализируется финансовая отчетность группы, полученная методом простого построчного сложения соответствующих показателей (для компаний с долей владения менее 100% — на пропорциональной основе);
- 3) анализируется сводная отчетность группы (для компаний с долей владения менее 100% — на пропорциональной основе);
- 4) анализируется финансовая отчетность усредненного предприятия группы. Показатели усредненного предприятия группы рассчитываются методом средних величин на основе показателей соответствующих строк всех предприятий, входящих в состав группы;
- 5) анализируется финансовая отчетность типичного предприятия группы. Показатели типичного предприятия группы могут

совпадать или приближаться к показателями усредненного предприятия, если группа достаточно однородна, а могут и существенно отличаться. Так, например, если в состав холдинга (в порядке убывания валюты баланса) входят банк (40% от суммарной валюты баланса всех предприятий холдинга), один агрокомбинат (35%) и 25 фермерских хозяйств (25%), то усредненное предприятие по показателям будет приближаться к агрокомбинату, тогда как типичным предприятием следует признать одно фермерское хозяйство;

6) анализируется консолидированная отчетность группы.

Далее необходимо проанализировать результаты, полученные в пп.1, 4, 5; затем — в пп. 2, 3, 6; затем — в пп.1–6 и по каждому из пунктов попарно.

Показатели эффективности деятельности группы (п.6) должны быть выше, чем аналогичные показатели эффективности, рассчитанные в пп. 1–5. В противном случае цель консолидации не будет достигнута и осуществленные вложения следует признать неэффективными. Материнская компания должна выбрать один из двух путей — избавляться от неэффективных вложений и прекращать контроль над активами или повышать эффективность использования консолидированных активов. Расчеты, выполненные для каждого из пп. 1–6 указывают на нереализованный потенциал приобретаемой компании, не связанный с синергетическим эффектом.

В процессе последующего анализа консолидированной отчетности оценка деятельности группы проводится на основе стандартных финансовых показателей: платежеспособности, ликвидности, деловой активности, рентабельности, финансовой устойчивости и др., так же как это делается при анализе финансовой отчетности отдельно взятой организации. Кроме того, оценивается правильность результатов предварительного анализа и анализа синергетического эффекта. Анализируются целесообразность, необходимость, достаточность, полнота, реальность, правильность операций, связанных с консолидацией; выявляются проблемы, обусловленные объединением отчетности отдельных компаний в единое целое (прежде всего путем консолидации), определяются пути и способы их решения.

Цель последующего анализа консолидированной отчетности — выявление резервов повышения эффективности хозяйствования объединенной компании. Синергетический эффект от консолидированного использования имеющихся у объединенной компании ресурсов должен существенно превосходить совокупный эффект

от использования ресурсов каждой отдельно взятой компании. Именно это обстоятельство служит отличительной чертой анализа консолидированной финансовой отчетности, определяет его специфические особенности и обуславливает выбор применяемых методов и методик его проведения.

### **Контрольные вопросы**

- 1. Дайте определение консолидированной отчетности.**
- 2. Какие законодательно-нормативные акты регламентируют в России составление консолидированной отчетности?**
- 3. Перечислите основные цели и этапы проведения анализа консолидированной отчетности.**
- 4. Какими способами могут быть улучшены показатели объединенных компонентов в результате консолидации?**
- 5. В чем заключается эффект диверсификации бизнеса и эффект затрат на финансирование?**
- 6. Определите понятие «синергетический эффект» и приведите пример его действия.**

# **ГЛАВА 9. АНАЛИЗ НАЛОГОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

## **9.1. ПОНЯТИЕ, НАЗНАЧЕНИЕ, ВИДЫ, СОСТАВ И ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ НАЛОГОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

*Налоговая отчетность* — это сведения о налогах, уплаченных или подлежащих уплате организацией, представленные в определенной последовательности и в формате, удобном для пользователей. Пользователями налоговой отчетности являются государство в лице налоговых органов и сама организация. В этой связи различают внешнюю налоговую отчетность, которая составляется организацией и представляется в налоговые органы в порядке и в сроки, установленные налоговым законодательством, и внутреннюю, порядок и сроки составления которой, а также состав и структура разрабатываются и утверждаются организацией самостоятельно.

Внешняя налоговая отчетность представлена налоговыми декларациями. К внутренней налоговой отчетности относятся сводная ведомость налогов, начисленных и уплаченных филиалами и представительствами по месту их нахождения, расчет эффективности мероприятий налогового планирования по организации в целом и по каждому из подразделений и т.п.

Назначение налоговой отчетности заключается в представлении информации, касающейся объектов налогообложения, налогооблагаемых баз, и информации, необходимой для исчисления и уплаты налогов.

Анализ налоговой отчетности является важнейшей составной частью анализа финансовой отчетности организаций. Наряду с бухгалтерской, управлеченческой и статистической налоговая отчетность входит в состав финансовой отчетности организаций. Показатели налоговой отчетности представлены в стоимостном измерении — рублях. Налоговая отчетность имеет много общего с другими видами финансовой отчетности, но ей присущ также и ряд особенностей.

Особенности налоговой отчетности, которые необходимо учитывать в процессе анализа, определяются тем, что у нее, как уже отмечено, только два пользователя (государство в лице налоговых органов и сама организация-составитель).

В отличие от бухгалтерской отчетности, которая охватывает всю финансово-хозяйственную деятельность предприятия, налоговая отчетность — только ту часть финансово-хозяйственной деятельности, которая имеет отношение к формированию налогооблагаемых баз, порядку налогообложения и расчету сумм, подлежащих уплате в бюджет, и включает только показатели, имеющие отношение к сбору налогов.

Налоговая отчетность также одна из самых объемных и сложных по составу (по каждому налогу составляется отдельная декларация) и структуре (отражаются база для исчисления налога, льготы и порядок их использования или факт отказа от их использования, применяемая ставка и другие элементы).

Налоговые доходы составляют важную часть доходов государства, поэтому законом установлены наиболее строгие санкции, применяемые к тем, кто обязанность платить налоги не исполняет, исполняет не в полном объеме или с нарушением установленных сроков.

В зависимости от целей анализа выделяют различные виды налоговой отчетности (табл. 9.1).

В процессе анализа налоговой отчетности также выявляется особый вид рисков — налоговые риски — это риски, связанные с последствиями неуплаты или неполной уплаты налоговых платежей в бюджет.

При анализе налоговой отчетности следует учитывать влияние специфики налоговой отчетности на содержащиеся в ней показатели:

1) налоговая отчетность составляется по требованию государства в лице налоговых органов и в первую очередь служит интересам государства, а уже затем — предприятия. Она последовательно отражает наличие объекта налогообложения, величину налогооблагаемой базы, уменьшение величины налогооблагаемой базы в результате применения налоговых льгот, учета необлагаемого минимума и т.д. для определения величины налога, подлежащей уплате в бюджет;

2) налоговая отчетность служит целям осуществления налогового контроля. Поэтому она построена таким образом, чтобы отслеживалась правильность формирования налогооблагаемой базы и исчисления суммы налога, подлежащей уплате. Однако по ряду объективных причин (авансовая форма уплаты ряда налогов, запаздывание оформления и поступления документов и др.) даже добросовестно составленная налоговая отчетность может содер-

<i>Классификационный признак</i>	<i>Виды налоговой отчетности</i>
1. По адресности представления	Внутренняя и внешняя (налоговые декларации)
2. По характеру платежей	Отчетность по налогам, отчетность по сборам, отчетность по платежам во внебюджетные фонды
3. По видам исчисляемых и уплачиваемых налогов	Отчетность по налогу на добавленную стоимость, по налогу на прибыль, по налогу на имущество и т.д.
4. По налоговому периоду	Месячная, квартальная и годовая
5. По периодичности составления и представления	Ежемесячная, ежеквартальная, ежегодная
6. По характеру уплаты	Авансовая и безавансовая
7. По периодичности авансовых платежей	Подкадная, ежемесячная и ежеквартальная
8. По сложности	Упрощенная и обычная
9. По характеру использования льгот	Составленная с учетом льгот и без учета льгот
10. По месту представления	Представляемая по месту нахождения головной организации и представляемая по месту нахождения филиалов, представительств, обособленных структурных подразделений
11. По характеру применяемого законодательства	Составленная в соответствии с отечественным (российским) налоговыми законодательством и составленная в соответствии с международным законодательством и др.

жать неполные сведения. В процессе анализа необходимо учитывать, что сведения, содержащиеся в основной декларации, могут быть существенно изменены при подаче дополнительных и исправленных деклараций. Также следует учитывать особенности проведения налоговых проверок. Например, при проведении встречной проверки налоговому контролю одновременно подвергается налоговая отчетность двух или более налогоплательщиков, являвшихся сторонами по общей сделке. При анализе налоговой отчетности необходимо выяснить, не являются ли стороны взаимозависимыми с точки зрения налогового законодательства (ст. 20 и 40 НК РФ). Если стороны являются (или могут быть признаны) взаимозависимыми, то анализу подвергаются не только налоговая отчетность, но и сделки между сторонами.

## **9.2. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И МЕТОДЫ АНАЛИЗА НАЛОГОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Анализ налоговой отчетности представляет собой оценку полноты и достоверности содержащихся в ней данных, а также степень пригодности их для удовлетворения информационных запросов пользователей. Анализ налоговой отчетности можно также определить как процесс оценки прошлого и текущего финансово-г о состояния организации с точки зрения ее способности выполнять обязательства перед бюджетом по уплате налогов и сборов.

Основная цель анализа налоговой отчетности — выявление резервов повышения эффективности деятельности организаций, связанных с формированием и погашением налоговых обязательств. Для достижения этой цели необходимо последовательно и в определенные промежутки времени решить ряд задач:

- 1) определить размер налоговых расходов (затрат, издержек);
- 2) выявить взаимосвязи налоговых расходов с характером и масштабами деятельности предприятия;
- 3) измерить влияние налоговых расходов на деятельность организации;
- 4) составить прогноз изменения размера, характера и влияния налоговых обязательств на деятельность организации;
- 5) установить приемлемый уровень налоговых расходов (затрат, издержек);
- 6) разработать мероприятия, направленные на поддержание налоговых обязательств (расходов, затрат, издержек) на приемлемом уровне.

*Решение первой задачи осуществляется в несколько шагов:*

*1) выявление состава налоговых обязательств.* Определяется перечень налогов, подлежащих уплате организацией, обращается внимание на состав налогооблагаемых баз и различия между объектом и налогооблагаемой базой. Так, объектом обложения НДС является добавленная стоимость, а налогооблагаемой базой — размер выручки (дохода).

*2) выявление структуры налоговых обязательств.* Определяется общий объем налоговых обязательств за анализируемый период, а также доля каждого налога в общем объеме. В зависимости от целей анализа выделяются также доля собственно налоговых обязательств, доля штрафов, доля пеней за нарушения налогового законодательства, проценты за полученный налоговый кредит и инвестиционный налоговый кредит, отсрочки и рассрочки, связанные

ные с исполнением налоговых обязательств, доля оплаченных и начисленных обязательств, доля налогов, подлежащих зачету (возврату, возмещению) из бюджета, доля налогов, подлежащих уплате организацией, и налогов, уплачиваемых предприятием в качестве налогового агента за другие организации и физических лиц и др.;

3) выявление динамики налоговых обязательств. На основе данных налоговых деклараций за ряд лет выявляются изменения состава и структуры налоговых обязательств, определяются абсолютные (+, -) и относительные отклонения. При этом обращается внимание на причины изменений. Необходимо отличать изменения, вызванные развитием налогового законодательства, от изменений, вызванных другими факторами (например, падением или увеличением спроса на продукцию, инфляцией, изменением кадровой политики предприятия и др.).

Для решения *второй задачи* используются методы факторного анализа. Факторные модели строятся как в отношении всех налогов в целом, так и по каждому налогу в отдельности. Например, нижеприведенная модель включает все налоги, подлежащие уплате организацией:

$$H = A_0 + \sum A_i X_i,$$

где  $H$  — общая сумма налоговых обязательств (налоговая нагрузка);  $A_0$  — свободный член (например, суммы налогов, доля которых незначительна, разного рода сборы, затраты на обслуживание налоговых платежей и т.п.);  $A_i$  — коэффициент при данном факторе (ставка по  $i$ -му налогу);  $X_i$  — факторы (налогооблагаемая база по  $i$ -му налогу, например расходы на оплату труда, налогооблагаемая прибыль, стоимость имущества др.).

Простейшей моделью для анализа налога на прибыль является:

$$\Pi = 0,24 \cdot (\Delta - D_{\text{необлаг}} - P + P_{\text{облаг}}),$$

где  $\Delta$  — доходы организации;  $D_{\text{необлаг}}$  — доходы, освобожденные от налогообложения;  $P$  — расходы организации;  $P_{\text{облаг}}$  — расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Простейшей моделью для анализа НДС является:

$$НДС = 0,18 \cdot BP_1 + 0,1 \cdot BP_2 - НДС_{\text{зач}},$$

где  $BP_1$  — доход (выручка), облагаемая по ставке 18%;  $BP_2$  — доход (выручка), облагаемая по ставке 10%;  $NDC_{зач}$  — сумма НДС по приобретенным товарам, работам, услугам, принимаемая в зчет.

Факторный анализ в сочетании с использованием методов экономико-математического моделирования характеризуется высокой результативностью. Целевая функция ( $H$ ) в приведенной выше модели должна стремиться к минимуму:

$$H = A_0 + \sum A_i X_i \rightarrow \min.$$

Для решения *третьей задачи* применяются методы коэффициентного анализа. Влияние налогов на деятельность организации характеризуют понятия налоговой нагрузки и налогового бремени. Налоговая нагрузка как экономическая категория отражает соответствие суммы налоговых обязательств, подлежащих перечислению в бюджет и внебюджетные фонды, показателям финансово-хозяйственной деятельности организации. Налоговая нагрузка оценивается с использованием абсолютных и относительных показателей. Простейшей абсолютной характеристикой является общая величина налоговых обязательств организации за анализируемый период, рассмотренная выше при анализе структуры налоговых обязательств. В этом случае налоговая нагрузка на организацию представляет собой совокупность всех обязательных платежей в бюджет (налоговых и неналоговых), подлежащих перечислению организацией за отчетный период, связанных только с деятельностью этой организации (т.е. за вычетом платежей, которые организация перечисляет как налоговый агент).

Анализа абсолютных изменений налоговой нагрузки недостаточно, так как они не отражают основную составляющую экономического смысла налоговой нагрузки, а именно — ее связь с показателями финансово-хозяйственной деятельности организации. Поэтому налоговая нагрузка на организацию — это та часть налоговых обязательств, которая фактически должна быть выплачена организацией и не может быть перенесена на другие экономические субъекты (например, через повышение цен) или уменьшена в результате применения налогового планирования, оптимизации налоговых платежей, а также другими доступными способами. Как уже упоминалось, налоговая нагрузка в абсолютном выражении меньше или равна сумме налоговых обязательств.

Уровень налоговой нагрузки оценивается при помощи коэффициента эффективности налогообложения ( $K_{\text{эффно}}$ ):

$$K_{\text{эффно}} = \frac{\sum H_i}{\sum D_j} \cdot 100\%,$$

где  $H_i$  — величина налога  $i$ -го вида;  $D_j$  — величина дохода  $j$ -го вида.

В интервале от 20 до 40% этот коэффициент свидетельствует о возможности снижения налоговых расходов (затрат, издержек, обязательств). Коэффициент менее 20% свидетельствует о существенном возрастании налоговых рисков, связанных с возможными налоговыми санкциями. Если коэффициент более 40%, то налоговая нагрузка становится налоговым бременем.

*Налоговое бремя организации* — это та часть налоговой нагрузки, при наличии которой деятельность организации перестает быть эффективной, — прибыль на единицу продукции с учётом расходов на налогообложение оказывается меньше либо равной нулю. В этом случае организация прекращает рост и развитие, поскольку не имеет собственных ресурсов.

**Пример 1.** Предприятие выпускало продукцию одного вида в течение двух последних лет: в отчетном году ее было реализовано 20 тыс. шт., а предшествующем — 10 тыс. шт. Используя данные формы № 2, нужно рассчитать величину налогового бремени организации и оценить полученный результат. Результаты выполненных расчетов представлены в табл. 9.2.

Таблица 9.2

руб.

	Отчетный год		Предшествующий период		Отчетный год, %	Предшествующий год, %
	всего	на ед.	всего	на ед.		
Доходы	33 625	1 681	29 944	2 994	100	100
Фактически полученные доходы (выручка)	30 000	1 500	28 000	2 800	89	93,5
Неналоговые расходы	29 771	1 488	27 500	2 750	88	92
Прибыль без учета налогообложения	3 854	193	2 444	244	12	8
Фактически полученная выручка без учета налогообложения	229	12	500	50	0,68	1,67
Налоговые расходы	15 000	750	12 000	1 200	45	40

	Отчетный год		Предшествующий период		Отчетный год, %	Предшествующий год, %
	всего	на ед.	всего	на ед.		
Прибыль с учетом налогообложения	-11 146	-557	-9556	-956	33	32
Фактически полученная прибыль с учетом налогообложения	-14 771	-738	-11 500	-1 150	43,9	38,4
Налоговое бремя	0,743	0,743	0,796	0,796	74%	79%

Полученные результаты свидетельствуют о том, что налоговое бремя анализируемой организации довольно высоко. Чтобы организация могла функционировать, величину налогообложения необходимо уменьшить на три четверти в отчетном году и на четыре пятых — в предшествующем. Наметившаяся тенденция к снижению уровня налогообложения недостаточна, необходимо снижение более быстрыми темпами.

Налоговая нагрузка характеризуется также сравнением различных видов налоговых ставок. Номинальная ставка НДС составляется 18%, 10%, 0%. Для более полной характеристики налоговой нагрузки рассчитываются также фактическая и реальная ставки по каждому виду налогов.

**Пример 2.** По данным бухгалтерской отчётности (форма № 1, см. Приложение 2) необходимо рассчитать фактическую и реальную ставки НДС, проанализировать полученный результат, сопоставить его с результатом примера 1.

**Решение.** Воспользовавшись данными примера 1 (табл. 9.2), рассчитаем фактическую ставку как отношение налоговых обязательств по НДС к выручке:  $190 / 33 304 \cdot 100 = 5,7\%$ . Полученный результат свидетельствует о большой доле товаров, работ, услуг, приобретаемых без НДС или с НДС по ставке 0%.

Реальная ставка НДС рассчитывается как отношение налоговых обязательств по НДС к прибыли. Если налоговые обязательства по НДС составили 36 тыс. руб. в отчетном году и 30 тыс. — в предшествующем, то реальная ставка составит соответственно  $36 / 3854 \cdot 100 = 0,93\%$  и  $30 / 2444 \cdot 100 = 1,2\%$ . По отношению к доходу эта ставка составила  $36 / 33 625 \cdot 100 = 0,1\%$  и  $30 / 29 944 \cdot 100 = 0,1\%$ , т.е. не изменилась.

Сопоставление реальной и фактической ставок показало, что увеличение дохода почти не приводит к снижению налоговой нагрузки по НДС.

Более глубокий анализ проводится с учетом части дохода, фактически полученной в денежной форме. Для этого используется показатель «доля в цене фактически полученной выручки», а также связанные с ним «прибыль с учетом фактически полученной вы-

ручки» и «прибыль с учетом фактически полученной выручки на единицу продукции». Как известно, не вся дебиторская задолженность бывает погашена. Часть такой задолженности не будет погашена никогда. Поэтому показатель «доля в цене фактически полученной выручки» отражает реальную выручку и рассчитывается как бухгалтерская выручка за вычетом безнадежной к получению дебиторской задолженности, в том числе в пересчете на единицу продукции.

При анализе налоговой отчетности ее принимают как достоверную, что означает: а) все налоги, подлежащие уплате организацией, отражены в соответствующей декларации (требование полноты); б) налоговые обязательства и налоговые платежи отражены в декларациях в полном объеме (требование точности); в) при составлении и заполнении деклараций соблюдены требования соответствующих нормативных актов (требование аккуратности). Достоверность налоговой отчетности подтверждается внешним и внутренним аудитом, а также результатами предыдущих налоговых проверок. Если информационной базой для анализа послужила непроверенная налоговая отчетность или имеются другие сомнения в ее достоверности, необходимо предварительно проверить отчетность и внести соответствующие корректировки либо сделать поправки на возможные искажения непосредственно в процессе анализа налоговой отчетности.

Общая схема анализа налоговой отчетности не отличается от схемы анализа финансовой отчетности. Применяются те же методы — горизонтальный, вертикальный, коэффициентный, факторный, а также статистические, эконометрические, экономико-математические и другие методы общеэкономического анализа.

Поскольку полный анализ налоговой отчетности — процесс весьма трудоемкий, требующий существенных затрат времени, то иногда ограничиваются решением небольших по объему конкретных задач, отвечающих конкретным целям, потребностям пользователей информации. Например, выявление влияния характера налогов на финансовый результат деятельности организации, для чего необходимо решить следующие задачи:

- а) установить причины сложившегося соотношения налоговых платежей;
- б) выявить налоги, наиболее существенные по абсолютной величине платежей;

в) определить зависимость изменения сумм налоговых платежей по наиболее существенным видам налогов от изменения объемов деятельности организации.

**Пример 3.** Используя приведенные в табл. 9.3 данные о суммах налогов ОАО «Норд» за последние пять лет, необходимо оценить характер влияния налогов на финансовые результаты общества.

Таблица 9.3

№ п/п	Налоги	Среднегодовая сумма, тыс. руб.	%
1	НДС	36 000	49,2
2	Налог на прибыль	18 000	24,6
3	Налог на имущество	10 000	13,7
4	Налог на рекламу	9 000	12,3
5	Прочие налоги и сборы	100	0,2
Итого		73 100	100%

**Решение:** а) данные табл. 9.3 показывают, что около 74% налоговых платежей составляют НДС и налог на прибыль; б) выявлено (см. пример 1), что большая доля расходов по НДС обусловливается, во-первых, большим количеством закупок, осуществляемых без НДС; во-вторых, отвлечением значительных сумм в авансы поставщика товаров, работ, услуг и длительными интервалами между перечислением этих авансов и фактом поставки товаров, работ, услуг (на основе анализа данных баланса по оборачиваемости дебиторской задолженности и величины авансов); в) расходы по НДС практически не зависят от изменения объемов реализации продукции, в основном по причине неэффективности амортизационной политики.

Другой пример конкретной цели — определение степени влияния налогов на платежеспособность организации. Достижение этой цели сопряжено с решением следующих задач: 1) выявление возможностей организации погашать налоговые обязательства; 2) анализ общей платежеспособности организации. Для решения первой задачи рассчитывается коэффициент налоговой платежеспособности:

$$K_{\text{пп}} = \text{ДС} / \text{НО},$$

где  $K_{\text{пп}}$  — коэффициент налоговой платежеспособности; ДС — денежные средства и их эквиваленты; НО — налоговые обязательства.

**Пример 4.** На основе данных баланса оценить влияние налоговых платежей на платежеспособность организации.

**Решение.** Расчеты проводятся в два этапа.

1. Определим, сможет ли компания в срок погасить свои налоговые обязательства.

На основании данных баланса можно рассчитать следующие коэффициенты налоговой платежеспособности:  $270/245 = 1,1$ ;  $(270 + 120)/245 = 1,59$ ;  $270/(245 + 181) = 0,63$ ;  $(270 + 120)/(245 + 181) = 0,92$ ;  $270/181 = 1,49$ ;  $(270 + 120)/181 = 2,15$ . Очевидно, что предприятие достаточно платежеспособно для расчета по налогам и сборам и для расчета с внебюджетными фондами. Однако платежеспособность существенно ухудшается, если рассматривать расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами одновременно. Кроме того, необходимо учитывать, что помимо налоговых у компании есть и другие обязательства.

2. Сравнив полученные показатели с соответствующими коэффициентами платежеспособности:  $270/1516 = 0,18$  и  $(270 + 120)/1516 = 0,25$ ;  $270/(1516 - 245 - 181) = 0,25$  и  $(270 + 120)/(1516 - 245 - 181) = 0,36$ , выясним, что влияние налоговых платежей на платежеспособность организации незначительно. Это объясняется высокой степенью инкассирования (собираемости) дебиторской задолженности, что позволяет организации выдавать поставщикам значительные суммы авансов на длительные сроки.

### 9.3. МЕТОДИКА АНАЛИЗА НАЛОГОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Методика анализа налоговой отчетности состоит из двух частей. Сначала анализируется влияние налоговых обязательств (расходов, затрат, издержек) на финансовое состояние организаций, затем оценивается их величина (табл. 9.4).

Коэффициенты, приведенные в табл. 9.4, позволяют оценить общую эффективность налоговых затрат (отношение экономического эффекта к затратам). Для более глубокого анализа показатель дохода разбивается на части (доли), полученные в денежной форме (выручку), сомнительную или безнадежную к получению дебиторскую задолженность, задолженность, погашаемую посредством взаимозачета или в результате товарообменных операций. Возможности анализа расширяются, если дополнительно проводится расчет, где соответствующая доля заменяет показатель дохода в расчете коэффициента. Выручку, т.е. доход, полученный в денежной форме, можно увеличить на сумму полученных авансов. Такого рода анализ четко показывает, какой из видов прибыли/выручки оказывается наиболее уязвимым в случае увеличения налоговых затрат.

Использование различных показателей выручки, прибыли и налоговых затрат при расчете коэффициентов эффективности налогообложения представляет собой структурный анализ. Анализируется также динамика выбранного показателя за ряд лет (динамический анализ) и сопоставляется с динамикой других показателей

эффективности за те же временные периоды (структурно-динамический анализ).

Анализ коэффициентов, приведенных в табл. 9.4 в отношении ОАО «Норд», свидетельствует, что платежи во внебюджетные фонды гораздо менее обременительны для предприятия, чем налоговые платежи (коэффициенты налоговой рентабельности).

Далее определяется эффективность использования элементов налогообложения. Вначале анализируется эффективность использования льгот (табл. 9.5).

Порядок использования льгот установлен налоговым законодательством, а информация об их фактическом применении содержится в налоговых декларациях по соответствующему виду налогов. Анализ с использованием коэффициента налоговой рентабельности проводится как по всем налоговым обязательствам в целом, так и по отдельным видам налогов или отдельным видам льгот. Во всех случаях расчитывается теоретически возможный коэффициент эффективности льготного налогообложения (с учетом всех установленных законодательством льгот) и фактический коэффициент эффективности льготного налогообложения (с учетом только тех льгот, которыми реально воспользовалось предприятие в исследуемом периоде). Хотя сам по себе коэффициент уже достаточно информативен, сравнение теоретического и фактического его значений позволяет предприятию — обоснованно расширять возможности использования существующих льгот, государству — обоснованно отменять неэффективные или малоиспользуемые льготы.

Коэффициент эффективности налогообложения позволяет сравнить эффективность деятельности предприятия в различных регионах для определения возможностей снижения налоговой нагрузки. Он показывает, во сколько раз налоговые затраты превышают получаемую прибыль, доходы, выручку. Анализ ведется по видам деятельности, по видам налоговых затрат; по видам прибыли, дохода, выручки, по регионам деятельности.

При помощи коэффициента реальной доходности можно определить наиболее эффективные с точки зрения налогообложения направления деятельности организации и соответствующим образом корректировать ее финансовое положение в желаемом направлении. Если же в указанном коэффициенте показатель дохода заменить на показатель налогооблагаемой базы, то получим коэффициент реального налогообложения или коэффициент эффективности управления налогооблагаемыми базами. Таким

## Общие показатели, характеризующие уровень налогообложения

Показатель	Методика расчета	Пример расчета для ОАО «Норд»
Коэффициент налоговой платёжеспособности	$K_{\text{пп}} = \text{ДС} / \text{НО}$ , где $K_{\text{пп}}$ – коэффициент налоговой платёжеспособности; ДС – денежные средства и их эквиваленты; НО – налоговые обязательства	На основании данных баланса: $270/245 = 1,1$ ; $(270 + 120)/245 = 1,59$ $270/(245 + 181) = 0,63$ $(270+120)/(245+181) = 0,92$ $270/181 = 1,49$ ; $(270+120)/181 = 2,15$
Коэффициент налоговой обрачиваемости	$K_{\text{но}} = \Delta / \text{НО}$ , где $K_{\text{но}}$ – коэффициент обрачиваемости налоговых затрат; $\Delta$ – доходы; НО – налоговые обязательства	На основании данных форм №1 и №2: $33304/245 = 135$ $29670/245 = 121$ $33304/181 = 184$ $29670/181 = 164$ $33304/(245+181) = 78$ $29670/(245+181) = 70$ $365/135 = 2,7$ $365/121 = 3$ $365/184 = 1,98$ $365/164 = 2,23$ $365/78 = 4,66$ $365/70 = 5,2$
Коэффициент налоговой ёмкости	$K_{\text{н.емк}} = \text{НЗ} / 3$ , где НЗ – налоговые затраты; в качестве З могут выступать общие затраты (в стоимостных или натуральных показателях), так же рассчитывается при $Z = \Delta$	
Коэффициент рентабельности налоговых затрат	$K_{\text{рп}} = \Pi / \text{НЗ}$ , где $K_{\text{рп}}$ – коэффициент налоговой рентабельности; $\Pi$ – прибыль; НЗ – величина налоговых затрат, в знаменателе дроби вместо НЗ может использоваться величина НО – налоговых обязательств	На основе данных форм № 1 и № 2. Валовая налоговая рентабельность в отношении НО: $11634/245 = 47,49$ Налоговая рентабельность продаж (налогоотдачи) в отношении НО: $4854/245 = 19,8$ Налоговая рентабельность до налогообложения в отношении НО: $3854/245 = 15,73$ Чистая налоговая рентабельность в отношении НО: $2734/245 = 11,16$ То же в отношении платёжей во внебюджетные фонды: $11634/181 = 64,27$ $4854/181 = 26,81$ $3854/181 = 21,29$ $2734/181 = 15,1$ То же в отношении общей задолженности по платежам государству: $11634/(181+245) = 27,31$ $4854/426 = 11,39$ $3854/426 = 9,05$ $2734/426 = 6,42$

Таблица 9.5

**Специальные показатели, характеризующие уровень налогообложения организаций**

Показатель	Методика расчета	Пример расчета для ОАО «Норд»
Коэффициент эффективности льготного налогообложения	$K_{\text{лн}} = \text{НЭ} / \text{НО}$ , где НЭ – величина налоговой экономии, полученной в результате использования налоговых льгот ( $\text{НЭ} = \text{НО} - \text{НО}_1$ , где $\text{НО}_1$ – величина налоговых обязательств, возникших с учетом льгот); НО – величина налоговых обязательств, возникших без учета льгот	
Коэффициент эффективности льготирования	$K_{\text{лп}} = \text{НЭ} / D$ , где НЭ – величина налоговой экономии (разность налоговых затрат до и после применения соответствующих льгот); D – общий объем дохода/выручки или прибыли от реализации продукции, как это делалось в случае общей оценки эффективности налоговых затрат	По данным формы № 2: $5/33304 = 0,015\%$ , что свидетельствует о недостаточном применении льгот организацией, которая использует не все возможные льготы
Коэффициент эффективности управления налоговыми обязательствами (эффективности налогообложения)	$K_{\text{эффно}} = \frac{\sum H_i}{\sum D_i}$ , где $H_i$ – величина налога $i$ -го вида; $D$ – величина дохода $i$ -го вида (для углубленного анализа рассчитывается при $D$ , равном выручке и каждому из видов прибыли)	
Коэффициент совокупной налоговой нагрузки	$C_{\text{нн}} = H_{\text{пл}} / D$ , где $H_{\text{пл}}$ – платежи по соответствующему виду налогов	

Показатель	Методика расчета	Пример расчета для ОАО «Норд»
Коэффициент реальной доходности	$K_{\text{рд}} = \frac{Д_{\text{н}}}{Д},$ где $D_{\text{н}}$ – сумма дохода, выручки, прибыли соответственно после налогообложения; $D$ – доходы, выручка, прибыль до налогообложения. Так как $D_{\text{н}} = D - H$ (где $H$ – величина налога), следовательно, $K_{\text{рд}} = \frac{(D - H)}{D},$ далее $H = D \cdot C$ , где $C$ – ставка налога на прибыль. Следовательно, $K_{\text{рд}} = \frac{D - D \cdot C}{D} = 1 - C,$ этой формуле расчета нужно относиться внимательно, так как она не содержит показателя, характеризующего налоговые льготы. Этот недостаток можно устранить, скорректировав соответствующий множитель: $(D - D_{\text{н,о}}) \times C$ , где $D_{\text{н,о}}$ – необлагаемый доход или иным образом предоставленная льгота. Этот коэффициент важен потому, что учитывается такой элемент налогообложения, как налоговая ставка.	На основании данных формы № 2 имеем: $2734/3854 = 0,7$ Налог на прибыль составляет 24%, следовательно, $1 - 0,24 = 0,76$ , что означает, что существует резерв по снижению налога на прибыль
Коэффициенты налоговой эластичности	В наиболее общем виде этот коэффициент выглядит следующим образом: $K_{\text{из}} = \Delta H / \Delta H_B,$ где $\Delta H$ – прирост суммы налогов; $\Delta H_B$ – прирост налогооблагаемой базы. Далее он может быть рассчитан для каждого налога в отдельности. Например, $\Delta \text{НДС} / \Delta \text{ОР}$ , где $\text{ОР}$ – объем реализации, показывает, насколько прирастает НДС в связи с ростом объема реализации на 1 руб.	

образом удобно характеризовать эффективность поимущественных и других видов налогов, где облагаемая база отличается от дохода.

Все коэффициенты (см. табл. 9.4, 9.5) рассчитываются также для каждого вида налогов в отдельности, например по НДС или налогу на прибыль. Следующим этапом анализа является анализ налоговой нагрузки в целом на финансовые ресурсы предприятия. В наиболее общем виде он представляет собой анализ различных

соотношений налоговых издержек и валюты баланса в целом или по отдельным статьям актива и пассива. Экономический смысл этого коэффициента заключается в отражении сумм налогов (начисленных или уплаченных), приходящихся на 1 руб. финансовых ресурсов, которыми располагает предприятие. Поскольку в отличие от отчета о прибылях и убытках, который составляется за определенный период времени, баланс составляется на дату начала или конца периода, для расчета целесообразно брать среднегодовые, среднеквартальные, среднемесячные показатели.

В результате анализа налоговой отчетности ОАО «Норд» выявлено существенной влияние налогов на его финансовое состояние; однако уплата налогов не препятствует расширению деятельности предприятия. Значительные финансовые ресурсы могут быть высвобождены, если политика предприятия в отношении НДС и налога на прибыль будет более эффективной.

Таким образом, анализ налоговой отчетности дает возможность оценить влияние налогов на деятельность организации и выявить существующие ресурсы повышения эффективности деятельности организаций.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение понятия «налоговая отчетность», сравните ее с другими видами финансовой отчетности.
2. Перечислите нормативные акты, регулирующие порядок формирования налоговой отчетности.
3. Раскройте необходимость анализа налоговой отчетности и укажите его отличительные особенности по сравнению с анализом бухгалтерской отчетности организации.
4. Опишите виды налоговой отчетности.
5. Перечислите факторы, влияющие на формирование показателей налоговой отчетности.
6. Дайте сравнительную оценку задач анализа налоговой отчетности.
7. Напишите формулы основных коэффициентов, применяемых в анализе налоговой отчетности.
8. Охарактеризуйте особенности методики анализа налоговой отчетности.
9. Перечислите показатели, характеризующие налоговую нагрузку и налоговое бремя.

## Тесты

**Тест 1.** Коэффициент эффективности налогообложения (эффективности управления налоговыми обязательствами) рассчитывается по формуле:

- 1)  $\text{ДС}/\text{НО}$ , где ДС — денежные средства и их эквиваленты; НО — налоговые обязательства;
- 2)  $\Pi/\text{НЗ}$ , где  $\Pi$  — прибыль; НЗ — величина налоговых затрат;
- 3)  $\frac{\sum H_i}{\sum D_j} \cdot 100\%$ , где  $H_i$  — величина налога  $i$ -го вида;  $D_j$  — величина дохода  $j$ -го вида;
- 4)  $\Delta\text{Н}/\Delta\text{НБ}$ , где  $\Delta\text{Н}$  — прирост суммы налогов;  $\Delta\text{НБ}$  — прирост налогооблагаемой базы.

**Тест 2.** Коэффициент налоговой платежеспособности рассчитывается по формуле:

- 1)  $\text{ДС}/\text{НО}$ , где ДС — денежные средства и их эквиваленты; НО — налоговые обязательства;
- 2)  $\Pi/\text{НЗ}$ , где  $\Pi$  — прибыль; НЗ — величина налоговых затрат;
- 3)  $\frac{\sum H_i}{\sum D_j} \cdot 100\%$ , где  $H_i$  — величина налога  $i$ -го вида;  $D_j$  — величина дохода  $j$ -го вида;
- 4)  $\Delta\text{Н}/\Delta\text{НБ}$ , где  $\Delta\text{Н}$  — прирост суммы налогов;  $\Delta\text{НБ}$  — прирост налогооблагаемой базы.

**Тест 3.** Коэффициент налоговой рентабельности рассчитывается по формуле:

- 1)  $\text{ДС}/\text{НО}$ , где ДС — денежные средства и их эквиваленты; НО — налоговые обязательства;
- 2)  $\Pi/\text{НЗ}$ , где  $\Pi$  — прибыль; НЗ — величина налоговых затрат;
- 3)  $\frac{\sum H_i}{\sum D_j} \cdot 100\%$ , где  $H_i$  — величина налога  $i$ -го вида;  $D_j$  — величина дохода  $j$ -го вида;
- 4)  $\Delta\text{Н}/\Delta\text{НБ}$ , где  $\Delta\text{Н}$  — прирост суммы налогов;  $\Delta\text{НБ}$  — прирост налогооблагаемой базы.

**Тест 4.** Коэффициент налоговой эластичности рассчитывается по формуле:

- 1)  $\text{ДС}/\text{НО}$ , где ДС — денежные средства и их эквиваленты; НО — налоговые обязательства;
- 2)  $\Pi/\text{НЗ}$ , где  $\Pi$  — прибыль; НЗ — величина налоговых затрат;

- 3)  $\frac{\sum H_i}{\sum D_j} \cdot 100\%$ , где  $H_i$  — величина налога  $i$ -го вида;  $D_j$  — величина дохода  $j$ -го вида;
- 4)  $\Delta H / \Delta HB$ , где  $\Delta H$  — прирост суммы налогов;  $\Delta HB$  — прирост налогооблагаемой базы.

**Тест 5.** Коэффициент эффективности льготного налогообложения рассчитывается по формуле:

- 1)  $H_{пл} / D$ , где  $H_{пл}$  — платежи по соответствующему виду налогов;  $D$  — общий объем дохода/выручки или прибыли от реализации продукции;
- 2)  $HЭ/D$ , где  $HЭ$  — величина налоговой экономии (разность налоговых затрат до и после применения соответствующих льгот);  $D$  — общий объем дохода/выручки или прибыли от реализации продукции;
- 3)  $HЭ/HО$ , где  $HЭ$  — величина налоговой экономии, полученной в результате использования налоговых льгот;  $HO$  — величина налоговых обязательств, возникших без учета льгот;
- 4)  $D_n/HO$ , где  $D_n$  — сумма дохода/ выручки/прибыли соответственно после налогообложения;  $D$  — доходы/выручка/прибыль до налогообложения.

**Тест 6.** Налоговая нагрузка переходит в налоговое бремя, когда:

- 1) прибыль на единицу продукции с учетом расходов на налогообложение меньше либо равна нулю;
- 2) расходы на налогообложение составляют более 40% прибыли на единицу продукции;
- 3) расходы на налогообложение составляют от 20 до 40% прибыли на единицу продукции;
- 4) прибыль на единицу продукции с учетом расходов на налогообложение больше нуля.

**Тест 7.** Роль налоговой отчетности заключается:

- 1) в возможности контроля со стороны государства за полнотой, правильностью и срочностью исчисления и уплаты налогов в бюджет;
- 2) расчете налоговых обязательств организации перед бюджетами разных уровней, т.е. в калькулировании величины налоговых расходов;
- 3) документировании процесса исчисления налогов;
- 4) учете влияния различных факторов на содержащиеся в ней показатели.

**Тест 8.** Под налогом понимается:

- 1) обязательный, индивидуально-безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежа-

- ших им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований;
- 2) обязательный, индивидуально-безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств;
  - 3) индивидуально-безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований;
  - 4) обязательный, индивидуально-безвозмездный платеж, взимаемый в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований.

**Тест 9. Налоговая декларация — это:**

- 1) заявление налогоплательщика о полученных доходах и произведенных расходах, источниках доходов, налоговых льготах и исчисленной сумме налога;
- 2) письменное заявление о полученных доходах и произведенных расходах, источниках доходов, налоговых льготах и исчисленной сумме налога и (или) другие данные, связанные с исчислением и уплатой налога;
- 3) данные, связанные с исчислением и уплатой налога;
- 4) письменное заявление налогоплательщика о полученных доходах и произведенных расходах, источниках доходов, налоговых льготах и исчисленной сумме налога и (или) другие данные, связанные с исчислением и уплатой налога.

**Тест 10. Под сбором понимается:**

- 1) обязательный, индивидуально-безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц;
- 2) взнос, взимаемый с организаций и физических лиц;
- 3) обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов государственными органами юридически значимых действий;
- 4) обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов государственными органами, органами местного самоуправления, иными уполномоченными органами и должностными лицами юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий).

# **ГЛАВА 10. АНАЛИЗ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

## **10.1. ОРГАНЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СТАТИСТИКИ. СТАТИСТИЧЕСКОЕ НАБЛЮДЕНИЕ В ОРГАНИЗАЦИЯХ РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ**

Государственная статистика представляет собой одно из важнейших межотраслевых звеньев в системе управления экономикой страны. Она призвана решать задачи по изучению массовых явлений, выявлять их сложные взаимосвязи и взаимодействия, а также давать научно обоснованную оценку функционирования и развития экономики.

Одна из основных задач государственной статистики — сбор, обработка и представление открытой статистической информации о деятельности всех отраслей экономики заинтересованным пользователям. Для ее решения органы статистики утверждают показатели и формы статистической отчетности организаций, определяют порядок представления отчетности.

Органы государственной статистики и ее организации проводят свою работу на основе общих принципов и единой методологии. Деятельность Федерального агентства Госкомстат РФ (далее — Госкомстат) охватывает всю Россию, его органы имеются во всех административно-территориальных единицах страны. В них собирается и обрабатывается статистическая информация от сотен тысяч промышленных предприятий, строек, сельскохозяйственных предприятий, десятков тысяч культурных, бытовых и других учреждений и организаций независимо от форм собственности.

Эта информация отличается массовостью и имеет различную периодичность поступления. Она формируется на базе более 250 форм статистической отчетности, а также на основе выборочных обследований, переписей и социологических опросов. Для выполнения такого огромного объема работы Госкомстат располагает разветвленной сетью вычислительных установок по сбору и обработке информации.

Организационная структура системы государственной статистики построена в соответствии с административно-территориальным делением страны и содержит три уровня — федеральный, региональный и районный (городской).

В функции отраслевых управлений входят разработка необходимой статистической методологии и анализ статистических материалов, построение и совершенствование системы статистических показателей и методов их исчисления, подготовка бланков статистических форм и инструкций по их заполнению и представлению, а также подготовка экономико-статистических описаний задач с целью их автоматизированного решения.

Аналитическая работа состоит в подготовке аналитических записей, бюллетеней, экспресс-информации, пресс-выпусков и прогнозов для руководящих органов по всем отраслям экономики. Для этого широко используются сводные статистические отчеты и накапливаемые динамические ряды статистических данных за ряд лет.

В статистике большое значение придается описанию наблюдаемого объекта, процесса, явления. В этой связи существует понятие единицы наблюдения. *Единица наблюдения* — это первичный объект, признаки которого подлежат описанию в процессе статистического наблюдения. Выбор единицы наблюдения зависит от цели исследования.

В настоящее время выделяют несколько видов статистических единиц:

- предприятие;
- единица вида деятельности;
- местная единица (территориально-обособленные подразделения);
- местная единица вида деятельности.

Предприятия различаются по отраслям и масштабам. В зависимости от среднесписочной численности работников предприятия делятся на малые, средние, крупные и сверхкрупные.

Статистическое наблюдение основано на применении цензового подхода. Так, крупные и средние предприятия охвачены сплошной статистической отчетностью, за малыми организовано выборочное наблюдение с последующим распространением результатов на всю их совокупность.

Основой организации и проведения государственных статистических наблюдений является Единый государственный регистр предприятий и организаций (ЕГРПО) — генеральная совокупность объектов статистического наблюдения (действующих юридических лиц, их представительств и филиалов). Регистр содержит сведения об основном виде деятельности и общих экономических показателях.

К основным методам статистического наблюдения относятся отчетность, переписи, выборочные обследования. Наблюдение за деятельностью хозяйствующих субъектов осуществляется на базе комплексной системы показателей, унифицированной для предприятий всех отраслей экономики и форм собственности (рис. 10.1).

Все разработки данных и статистические публикации осуществляются на основе Общероссийского классификатора видов экономической деятельности (ОКВЭД).

## 10.2. СТАТИСТИЧЕСКОЕ НАБЛЮДЕНИЕ И УЧЕТ В ОРГАНИЗАЦИЯХ РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Порядок формирования и представления статистической отчетности организаций определен в Инструкции по заполнению унифицированных форм федерального государственного статистического наблюдения, утвержденной Постановлением Госкомстата России от 19.01.2000 г. № 4. Нарушение порядка представления статистической информации, а равно представление недостоверной статистической информации влечет ответственность, установленную законодательно.

Наблюдаемая деятельность и ресурсы производства	Основные унифицированные формы статистической отчетности
Производственная деятельность	Форма № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг»
Инвестиционная деятельность	Форма № П-2 «Сведения об инвестициях»
Финансы предприятия	Форма № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организаций»
Трудовые ресурсы	Форма № П-4 «Сведения о численности, заработной плате и движении работников»
Себестоимость продукции, работ, услуг	Форма № 5-3 «Отчет о затратах на производство реализации продукции (работ, услуг) организации»
Основные фонды	Форма № 11 «Сведения о наличии и движении основных фондов и других нефинансовых активов»
Деятельность предприятия в целом	Форма № ПМ «Сведения об основных показателях деятельности малого предприятия»

Рис. 10.1. Основные унифицированные формы статистической отчетности организаций

К основным формам отчетности статистического наблюдения относятся: форма № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг»; форма № П-2 «Сведения об инвестициях»; форма № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации»; форма № П-4 «Сведения о численности, заработной плате и движении работников». Они представляются:

- органу государственной статистики по месту, установленному территориальным органом Госкомстата России в республике, крае, области, городе федерального значения;
- органу, осуществляющему государственное регулирование в соответствующей отрасли экономики;
- органу регулирования естественных монополий в соответствующей отрасли экономики.

Остановимся подробнее на содержании и аналитических возможностях перечисленных форм.

*Форма № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров (услуг)»* обобщается органами статистики по основным видам экономической деятельности.

Форма № П-1 включает три раздела. В первом разделе «Общие экономические показатели» содержатся сведения за отчетный и предыдущий месяцы, а также за соответствующий отчетный месяц прошлого года. Здесь представляется информация:

- о выпуске товаров и услуг (без НДС и акцизов), в том числе по основной деятельности;
- отгруженных (переданных) товарах, в том числе собственного производства;
- остатках готовой продукции собственного производства и товаров для перепродажи на конец месяца;
- объеме платных услуг населению;
- обороте розничной торговли и общественного питания;
- вывозе товаров в государства — члены таможенного союза;
- экспорте и импорте услуг.

Во втором разделе «Отдельные показатели производственной деятельности» приводятся сведения за указанные выше периоды:

- о потребленной электроэнергии;
- стоимости переработанного давальческого сырья и материалов;
- производственных потребительских товарах;
- продукции растениеводства и животноводства;
- работах, выполненных собственными силами по договорам строительного подряда;

- строительно-монтажных работах, выполненных хозяйственным способом;
- обороте рыночной торговли продовольственными товарами;
- обороте оптовой торговли алкогольными напитками и пивом;
- отгруженной инновационной продукции;
- перевозке грузов грузовыми автомобилями;
- грузообороте грузовых автомобилей.

В третьем разделе «Производство и отгрузка по видам продукции и услуг» по каждому виду произведенной промышленной продукции, оказанных платных услуг населению, проданных в розничной торговле товаров согласно перечню, определенному органами государственной статистики, представляются данные в натуральном и стоимостном выражении об объемах произведенной, отгруженной продукции и ее остатках на конец месяца.

Форма № П-1 используется в государственной статистике для оценки объемов производства и отгрузки продукции и услуг по видам экономической деятельности. Функциональная связь между показателями позволяет с помощью факторного анализа оценить влияние факторов на изменение объема отгруженной или реализованной продукции.

**Пример.** Имеются сведения о производстве и отгрузке промышленной продукции, полученные на основе форм статистической отчетности (табл. 10.1)

Таблица 10.1

**Производство и отгрузка продукции**

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Произведено промышленной продукции, млн руб.	7500	9000
Отгружено продукции, млн руб.	6975	8640

Определим влияние качественного показателя (коэффициент отгрузки) и объемного показателя (производство промышленной продукции) на изменение объемов отгруженной продукции в отчетном году. По данным отчетности наблюдается увеличение объема отгруженной продукции в отчетном году:

$$8640 - 6975 = 1665 \text{ млн руб.}$$

Причем за счет изменения коэффициента отгрузки:

$$9000 \cdot (8640 / 9000 - 6975 / 7500) = 9000 \cdot (0,96 - 0,93) = 270 \text{ млн руб.}$$

За счет изменения объема произведенной продукции:

$$0,93 \cdot (9000 - 7500) = 1395 \text{ млн руб.}$$

Всего:  $270 + 1395 = 1665 \text{ млн руб.}$

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод, что почти 84% ( $1395 / 1665 \cdot 100\%$ ) прироста отгруженной продукции были получены за счет роста объема производства продукции в отчетном году.

*Форма № П-2 «Сведения об инвестициях»* содержит информацию о финансовых вложениях, произведенных данным предприятием и в данное предприятие, об инвестициях предприятия в нефинансовые активы, об источниках инвестиций, в том числе собственных и привлеченных.

Общие реквизиты формы № П-2 те же, что и формы № П-1. Форма № П-2 состоит из трех разделов. В первом разделе «Финансовые вложения» содержатся сведения о вложениях, осуществленных данным предприятием. Они разделяются на долгосрочные (в том числе инвестиции в дочерние и зависимые общества, в другие организации, иные долгосрочные вложения) и краткосрочные финансовые вложения (с выделением тех же направлений инвестиций, что и по долгосрочным вложениям). По вложениям в данное предприятие выделены долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения из-за рубежа.

В втором разделе «Инвестиции в нефинансовые активы, осуществленные данным предприятием» содержатся сведения за период с начала отчетного года и за соответствующий период прошлого года. В этом разделе отражается информация об инвестициях в основной капитал (в том числе жилища, здания, сооружения, машины, оборудование, транспортные средства, прочее), в нематериальные активы и другие нефинансовые активы (в том числе покупка земли и объектов природопользования).

Одна из важных задач статистики инвестиций — изучение источников их финансирования, в ходе которого можно раскрыть происхождение средств на инвестирование, выявить роль государственной поддержки предпринимательской деятельности, кредитного финансирования и, конечно, собственных накоплений предприятий.

Раздел третий «Источники инвестиций» содержит сведения об источниках инвестиций: собственные средства, в том числе прибыль, оставшаяся в распоряжении организации; привлеченные средства (в том числе кредиты банков, заемные средства других организаций, бюджетные средства, средства из внебюджетных фондов и прочие источники) по каждому виду инвестиций: долгосрочные финансовые, краткосрочные финансовые вложения, инвестиции в основной капитал и др.

*Форма № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации»* состоит из четырех разделов. В первом разделе «Показатели финансового состояния и расчетов» отражается величина прибыли (убытка) с начала отчетного года и за соответствующий период с начала предыдущего года, дебиторской и кредиторской задолженности, задолженности по полученным займам и кредитам, списанной кредиторской задолженности на прибыль и списанной дебиторской задолженности на убыток. Из общей суммы дебиторской задолженности выделены суммы задолженности длительностью свыше трех месяцев, задолженность покупателей и заказчиков, в том числе по векселям, и задолженность государственных заказчиков. Из общей суммы кредиторской задолженности также выделена задолженность свыше трех месяцев, задолженность по платежам в бюджет, платежам в государственные внебюджетные фонды, поставщикам и подрядчикам, в том числе векселям выданным.

В втором разделе «Доходы и расходы» отражаются: выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг; себестоимость, коммерческие и управленческие расходы; прибыль (убыток) от продаж; выручка от продажи основных средств. Все эти показатели приводятся как за отчетный период, так и за соответствующий период предыдущего года.

Справочно за январь–декабрь заполняется строка «Оценка, преимущественно использованная в отчетном году, при отпуске материально-производственных запасов в производство и ином выбытии», при этом ставится единица в одной из следующих граф этой строки:

- по себестоимости каждой единицы;
- по средней себестоимости;
- по себестоимости ФИФО;
- по себестоимости ЛИФО.

Раздел третий «Активы организации» характеризует внеоборотные и оборотные активы на конец отчетного и предыдущего года. Справочно показаны капитал и резервы. Во внеоборотных активах выделены нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство. Оборотные активы включают запасы, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства. Запасы, в свою очередь, детализированы на производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию и товары для перепродажи.

В четвертом разделе «Состояние расчетов с организациями и предприятиями России и зарубежных стран» приводят данные по

России и странам СНГ (всего) и по каждой из них в отдельности: об объеме отгруженных (переданных) товаров, работ и услуг за период с начала отчетного года; о дебиторской задолженности с выделением просроченной и аналогично кредиторской задолженности; о задолженности по полученным кредитам и заемам с выделением просроченных.

Форма № П-3 используется в оценке и анализе финансовых результатов и финансового состояния организаций. На основе сведений, содержащихся в ней, рассчитывают финансовые показатели, в том числе показатели рентабельности.

По данным формы № П-3 рассчитаем показатели рентабельности и оценим их динамику для условного предприятия (табл. 10.2).

Таблица 10.2

**Исходные данные**

тыс. руб.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Выручка (нетто) от продажи продукции, работ, услуг	29 670	33 304
Себестоимость	22 280	21 670
Прибыль (убыток) от продаж	2890	4854
Чистая прибыль	1632	2734
Средняя стоимость активов	4776,5	6346
Средняя стоимость собственного капитала	1534	3382

Расчет показателей рентабельности представим в табл. 10.3.

Оценивая полученные значения показателей рентабельности, можно отметить их рост в динамике, за исключением рентабельности собственного капитала. Увеличение показателя рентабельности текущих затрат свидетельствует о росте эффективности затрат, осуществленных на производство продукции. Так, если в предыдущем году на 1 руб. текущих затрат приходилось 12,97 коп. прибыли от продаж, то в отчетном году это значение увеличилось почти на 10 коп. и составило 22,39 коп. на 1 руб. затрат. Показатель рентабельности продаж увеличился с 9,74 коп. прибыли в 1 руб. выручки до 14,57 коп. Эти изменения свидетельствуют о росте эффективности операционной деятельности условного предприятия.

Рост показателя рентабельности активов в динамике является положительной тенденцией. В предыдущем году на 1 руб. активов было получено 34,17 коп. чистой прибыли, в отчетном году каждый рубль активов принес уже 43,08 коп. чистой прибыли.

Таблица 10.3

## Показатели рентабельности ОАО «Норд»

Показатель рентабельности	Формула расчета	2004 г.	2005 г.
Рентабельность производственных затрат	Прибыль от продаж	0,1297	0,2239
	Себестоимость проданной продукции		
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж	0,0974	0,1457
	Выручка от продаж		
Рентабельность активов	Чистая прибыль	0,3417	0,4308
	Среднегодовая балансовая величина активов		
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль	1,0543	0,8074
	Среднегодовая балансовая величина собственного капитала		

Рентабельность собственного капитала показывает, какова эффективность использования собственного (акционерного) капитала. Наблюдается снижение этого показателя в отчетном году в основном за счет увеличения средней стоимости собственного капитала более чем в 2 раза — с 1534 тыс. руб. до 3382 тыс. руб. Причём абсолютное значение чистой прибыли за этот же период увеличилось почти на 70% — с 1632 тыс. руб. до 2734 тыс. руб. Можно отметить снижение эффективности использования собственного капитала предприятия.

Помимо показателей рентабельности на основании формы № П-3 могут быть рассчитаны другие финансовые показатели, в том числе показатели финансовой устойчивости, которые были подробно рассмотрены в предыдущих главах. Поэтому форма № П-3 является одной из наиболее информативных форм статистической отчетности для оценки финансового состояния и финансовой устойчивости.

Форму № П-4 «Сведения о численности, заработной плате и движении работников» организации представляют органам государственной статистики с 1 января 1998 г. Крупные и средние организации представляют ее ежемесячно, а организации, средняя численность работников которых не превышает 15 человек, — ежеквартально (кроме субъектов малого предпринимательства). Сведения включают 4 раздела. В первом разделе «Численность и начисленная заработка работников» содержатся данные

по всему персоналу, в том числе работникам списочного состава, внешним совместителям, работникам, выполнявшим работы по договорам гражданско-правового характера, другим лицам не-списочного состава. По этим группам работников дается информация о средней численности за отчетный месяц, фонде начисленной заработной платы, выплатах социального характера.

Во втором разделе «Использование рабочего времени», который заполняется за 1-й квартал, 1-е полугодие, 9 месяцев и год, указываются построчно: количество отработанных человекочасов работниками списочного состава (без внешних совместителей и работников несписочного состава); отработанное время внешними совместителями; численность работников, работавших неполное рабочее время по инициативе администрации, а также не отработанное ими время; численность работников, которым были предоставлены отпуска без сохранения или с частичным сохранением заработной платы по инициативе администрации, и число человекодней отпусков по этим работникам; численность работников, которым предоставлены отпуска без сохранения заработной платы в соответствии с законодательством и по собственному желанию, и число человекодней таких отпусков; число человекодней болезни работников списочного состава в соответствии с листками временной нетрудоспособности.

В третьем разделе «Движение работников и предполагаемое высвобождение» сообщаются сведения: о принятых работниках — всего и в том числе на дополнительно введенные рабочие места; о выбывших работниках — всего и в том числе в связи с сокращением и по собственному желанию; о численности работников списочного состава на конец отчетного периода; о числе вакантных рабочих мест на конец отчетного периода. На ближайший квартал сообщаются сведения о численности работников, намеченных к высвобождению.

Организации, не являющиеся субъектами малого предпринимательства, средняя численность работников которых не превышает 15 человек, включая внешних совместителей и работающих по договорам гражданско-правового характера, разделы 2 и 3 формы № П-4 заполняют за год.

В четвертом разделе «Численность и заработка плата работников по видам экономической деятельности» указываются средняя численность работников с начала года и фонд начисленной заработной платы всех работников с начала года по видам экономической деятельности, перечисленным выше при описании формы № П-1.

Сведения, собираемые в форме № П-4, позволяют проводить статистическое изучение численности работников, использования рабочего времени, производительности труда, уровня оплаты труда и их взаимосвязей. Практический интерес приобретают вопросы, связанные с привлечением и высвобождением работников. Представление о динамике дает сравнение списочных чисел на начало и конец периода.

Для характеристики движения рассчитываются:

- показатели оборота по приему в абсолютных числах и в виде относительных чисел — коэффициентов оборота по приему, которые представляют собой отношение числа принятых в течение отчетного периода к среднесписочному числу работников за период;
- показатели оборота по выбытию в абсолютных числах и в виде относительных чисел — коэффициентов оборота по выбытию, которые представляют собой отношение общего числа выбывших в отчетном периоде по всем причинам к среднесписочной численности работников за период;
- показатель общего оборота, который определяется как отношение суммы всех принятых и всех уволенных за рассматриваемый период к среднесписочной численности и характеризует интенсивность движения работников.

Спрос на труд зависит от продолжительности и эффективности использования рабочего времени. На предприятиях основным источником данных об использовании рабочего времени является табельный учет. Данные первичного учета рабочего времени необходимы для составления отчетности по труду, в которой приводятся сведения об использовании календарного фонда времени работников. Помимо календарного фонда на предприятии рассчитывают табельный фонд рабочего времени и максимально возможный фонд рабочего времени. На основе абсолютных показателей рабочего времени в человекоднях исчисляют относительные показатели, характеризующие степень использования того или иного фонда времени. Так, коэффициенты использования календарного табельного и максимально возможного фондов определяются как отношение фактических отработанных человекодней соответственно к календарному, табельному и максимально возможному фондам.

Проведем анализ изменения показателей, характеризующих использование рабочего времени (табл. 10.4).

**Показатели, характеризующие использование рабочего времени**

Показатели	Январь	Февраль	Изменение
Среднесписочное число работников, человек	100	110	10
Всего отработано работниками: человекодней человекочасов	1700	2200	500
Средняя фактическая продолжительность рабочего дня, ч	7,6	7,4	-0,2
Среднее число отработанных дней на одного списочного работника	17	20	3
Среднее число часов, отработанных одним работником	129,2	148,0	18,8

В феврале общее число отработанных человекочасов увеличилось по сравнению с январем. Определим, за счет каких факторов вырос этот показатель:

за счет уменьшения фактической продолжительности рабочего дня:  $(7,4 - 7,6) \cdot 20 \cdot 110 = -440$  чел-ч;

за счет увеличения среднего числа дней, отработанных одним работником:  $7,6 \cdot (20 - 17) \cdot 110 = +2508$  чел-ч;

за счет увеличения численности работников:  $7,6 \cdot 17 \cdot (110 - 100) = 1292$  чел-ч.

В целом прирост составил  $-440 + 2508 + 1292 = +3360$  чел-ч.

Практический интерес представляет расчет взаимосвязанных показателей использования рабочего времени и численности работников. К ним относят:

- коэффициент использования числа дней работы на одного работника ( $K_1$ ), который определяют делением числа дней работы одного работника в отчетном периоде на соответствующий показатель базисного периода;
- коэффициент использования продолжительности рабочего дня ( $K_2$ ), который определяют делением продолжительности рабочего дня в отчетном периоде на соответствующий показатель базисного периода;
- полный или интегральный коэффициент использования рабочего времени ( $K_3$ ), который можно определить как произведение двух вышеназванных коэффициентов или как отношение среднего числа часов, отработанных одним рабочим в отчетном и базисном периодах.

Рассчитаем эти коэффициенты по данным табл. 10.4.

$$K_1 = 20 / 17 = 1,176; K_2 = 7,4 / 7,6 = 0,974; K_3 = 1,176 \cdot 0,974 = 1,145 \text{ или } K_3 = 148 / 129,2 = 1,145.$$

Полный коэффициент свидетельствует о том, что в феврале по сравнению с январем использование рабочего времени увеличилось на 14,5%.

Большое внимание государственная статистика уделяет оценке производительности труда и сравнению этого показателя с экономически развитыми странами мира. Показатель производительности труда представляет собой отношение произведенной продукции к затраченному труду. Для количественной характеристики производительности труда используют такие показатели, как уровень и динамика производительности труда. Пользуясь ими, можно сравнивать уровни производительности труда на разных предприятиях.

Для анализа динамики производительности труда с помощью фактических уровней трудоемкости при изготовлении разноименной продукции применяется агрегатный индекс:

$$I = \frac{\sum q_1 t_0}{\sum q_1 t_1},$$

где числитель — затраты времени на фактический выпуск продукции отчетного периода по трудоемкости базисного периода, а знаменатель — тот же показатель отчетного периода.

Разность числителя и знаменателя агрегатного индекса выражает размер экономии живого труда вследствие снижения трудоемкости единицы продукции. Поскольку трудоемкость — величина, обратная уровню производительности труда, экономия затрат труда будет со знаком плюс.

Определим индекс производительности труда по данным табл. 10.5.

$$\begin{aligned} I &= \frac{2000 \cdot 0,4 + 2500 \cdot 0,33 + 1500 \cdot 0,5}{2050} = \\ &= \frac{800 + 825 + 750}{2050} = \frac{2375}{2050} = 1,158. \end{aligned}$$

В отчетном периоде наблюдается экономия живого труда по сравнению с предыдущим периодом на 15,8% за счет снижения трудоемкости единицы продукции.

Наиболее распространенными методами анализа производительности труда являются группировки, корреляционно-регресси-

онный анализ, индексный анализ, многомерный анализ временных рядов и прогнозирование. Выбор метода анализа зависит от конкретной задачи исследования, особенностей объекта исследования, характера имеющейся информации.

Таблица 10.5

**Выпуск продукции и затраты труда**

Изде- лие	Предыдущий период			Отчетный период		
	Объем выпуска, шт. ( $q_0$ )	Отработа- но основ- ными ра- бочими, чел-ч	Трудоемкость изготовления одного изде- лия ( $t_0$ )	Объем выпус- ка, шт. ( $q_1$ )	Отработа- но основ- ными ра- бочими, чел-ч	Трудоемкость изготовления одного изде- лия ( $t_1$ )
A	2000	800	0,4	2000	700	0,35
B	1500	500	0,33	2500	600	0,24
C	1800	900	0,5	1500	750	0,5
<i>Итого</i>	x	2200	x	x	2050	x

**Контрольные вопросы**

1. Назовите основные виды единиц статистического наблюдения.
2. Перечислите основные унифицированные формы статистической отчетности организации.
3. Какие нормативные документы регулируют статистический учет и отчетность организаций?
4. Определите назначение формы № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг» в статистическом наблюдении.
5. Перечислите показатели формы № П-2 «Сведения об инвестициях».
6. Каковы информационно-аналитические возможности формы № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации»?
7. Как форма № П-3 используется в оценке и анализе финансовых результатов и финансового состояния организаций?
8. Что изучает государственная статистика на основе сведений, собираемых в форме № П-4?
9. Какие показатели движения рабочей силы можно рассчитать по данным формы № П-4?
10. Перечислите показатели, характеризующие использование рабочего времени, и направления их оценки.

## **Тесты**

**Тест 1.** Органы государственной статистики как основные пользователи статистической отчетности организаций решают задачи:

- 1) финансового анализа бухгалтерской отчетности;
- 2) контроля за финансово-хозяйственной деятельностью организаций;
- 3) изучения массовых явлений, выявления их сложных взаимосвязей и взаимодействия;
- 4) организации бухгалтерского учета на предприятиях РФ.

**Тест 2.** В состав Федерального агентства Госкомстат РФ входят отраслевые управление:

- 1) статистика цен и финансов;
- 2) статистика бухгалтерского учета;
- 3) статистика услуг, транспорта и связи;
- 4) статистика окружающей среды и сельского хозяйства.

**Тест 3.** В статистике выделяют виды статистических единиц:

- 1) первичный объект;
- 2) предприятие;
- 3) среднесписочная численность работников;
- 4) единица вида деятельности.

**Тест 4.** Унифицированная форма статистической отчетности организаций № П3 называется:

- 1) «Сведения об инвестициях»;
- 2) «Сведения о финансовом состоянии организации»;
- 3) «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг»;
- 4) «Сведения о численности, заработной плате и движении работников».

**Тест 5.** Кому предоставляются формы статистической отчетности организаций:

- 1) государственному налоговому органу;
- 2) органу государственной статистики;
- 3) органу, осуществляющему государственное регулирование в соответствующей отрасли экономики;
- 4) Министерству финансов.

**Тест 6.** Сколько разделов включает форма № П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров»:

- 1) три;
- 2) два;
- 3) четыре;
- 4) один.

**Тест 7.** По какой форме статистической отчетности можно определить влияние коэффициента отгрузки на изменение объемов отгруженной продукции:

- 1) форма №П-1;
- 2) форма №П-2;
- 3) форма №П-3;
- 4) форма №П-4?

**Тест 8.** На основании какой формы статистической отчетности изучаются источники инвестиций:

- 1) форма №П-1;
- 2) форма №П-2;
- 3) форма №П-3;
- 4) форма №П-4?

**Тест 9.** Какая форма статистической отчетности используется в оценке и анализе финансовых результатов, в том числе показателей рентабельности:

- 1) форма №П-1;
- 2) форма №П-2;
- 3) форма №П-3;
- 4) форма №П-4?

**Тест 10.** По какой форме статистической отчетности может быть проведен анализ динамики производительности труда:

- 1) форма №П-1;
- 2) форма №П-2;
- 3) форма №П-3;
- 4) форма №П-4?

# ГЛАВА 11. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ, СОСТАВЛЕННОЙ ПО МСФО

## 11.1. ПОНЯТИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, НЕОБХОДИМОСТЬ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ

Правила составления финансовой отчетности существенно отличаются в разных странах, что обусловлено различиями национальных стандартов. Однако расширение международных контактов, процессы глобализации, развитие транснациональных корпораций и ряд других важных причин диктуют необходимость говорить на едином финансовом языке, применяя единые финансовые правила. Указанные причины послужили предпосылкой формирования международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). МСФО — это *система правил ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности, функционирующая на международном уровне*.

В настоящее время можно говорить как минимум о двух системах финансовой отчетности, которые могут называться международными. Это *GAAP — Generally Accepted Accounting Principles* (общепринятые принципы учета) и *FRS — Financial Reporting Standards* (стандарты финансовой отчетности), ранее известные как *IAS — International Accounting Standards* (международные стандарты учета). Обе эти системы имеют много общего, но также и много различий.

*IAS* или международные стандарты учета более широко представляют собой учетную практику различных стран. Кроме того, это единый и в отличие от *GAAP* одноуровневый документ, публикуемый Комитетом по международным бухгалтерским стандартам — *International Accounting Standards Committee (IASC)*. Комитет, основанный в 1973 г., ежегодно готовит и утверждает тексты действующих стандартов.

Далее в этой главе под международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) подразумеваются именно *IAS (FRS)*.

К достоинствам стандартизированной финансовой отчетности относятся:

- единообразная трактовка статей финансовой отчетности;

- минимальные различия в толковании финансовых коэффициентов и других показателей, рассчитанных на ее основе;
- минимальные издержки при обмене бухгалтерской и финансовой информацией;
- минимальные затраты времени на анализ и обработку сравнительной информации.

Недостатком этого подхода является необходимость одновременного составления отчетности по правилам национальных и международных стандартов финансовой отчетности.

Одним из направлений дальнейшей реформы бухгалтерского учета в России, предусмотренным Концепцией среднесрочного развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, является обязательный переход на МСФО в течение 2004–2007 гг. акционерных обществ, организаций, оказывающих услуги финансового характера населению и организациям, и др. К этому перечню добавляются организации, которые должны представлять головной компании данные для включения их в консолидированную финансовую отчетность, составляемую в соответствии с МСФО. Несмотря на сближение российских стандартов бухгалтерского учета (ПБУ) с международными стандартами финансовой отчетности, различия между ними, которые необходимо учитывать в процессе анализа, остаются.

## **11.2. ПРИНЦИПИАЛЬНЫЕ ОТЛИЧИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, СОСТАВЛЕННОЙ ПО МСФО, ОТ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, СОСТАВЛЕННОЙ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ**

Анализируя отчетность, составленную в соответствии с МСФО, необходимо принимать во внимание не только различия в требованиях стандартов, но и причины их существования. В процессе анализа финансовой отчетности следует исходить не столько из формы, сколько из сущности изучаемых явлений. Хотя отчетность, составленная в соответствии с требованиями МСФО, как правило, подтверждается аудитором, аналитик должен критически подходить к ее содержанию.

При анализе отчетности, составленной по МСФО, в большей мере необходимо учитывать риски, связанные:

- с оценкой важности событий, произошедших в отчетном периоде;
- оценкой влияния на отчетность уровня конкуренции и рыночной конъюнктуры;

- влиянием хозяйственных операций на результаты деятельности, значения различных финансовых коэффициентов и других показателей, характеризующих финансовые тренды.

Все вышеизложенное определяет значение, придаваемое пояснительной записке. В российской практике в пояснительной записке в основном излагаются вопросы выбора учетной политики, тогда как в пояснительной записке, составленной по МСФО, основное место отводится оценке бизнеса и того влияния, которое различные факторы оказали на показатели финансовой отчетности. Поэтому в отличие от анализа российской финансовой отчетности, где аналитик может непосредственно переходить к оценке коэффициентов платежеспособности, ликвидности, прибыльности, деловой активности, финансовой устойчивости в их соотношении и динамике, при анализе отчетности, составленной по МСФО, обязательным этапом анализа финансовой отчетности отдельного предприятия является выполнение отраслевого анализа, включающего в себя:

- оценку бизнеса предприятия;
- оценку отрасли;
- оценку руководства предприятием и его влияния на показатели финансовой отчетности;
- оценку факторов, влияющих на руководство предприятием;
- влияние автоматизации на представление информации в финансовой отчетности.

*Оценка бизнеса предприятия* заключается в анализе структуры предприятия и методов ведения бизнеса для понимания способов, вариантов и возможностей отражения деятельности в финансовой отчетности. При этом рассматриваются: структура бизнеса и предприятия; данные по основным линиям производимой продукции; рынки закупок и сбыта; ключевые контрагенты; источники и методы финансирования.

*Оценка отрасли* позволяет определить критические факторы успеха или провала предприятий отрасли. Особое внимание следует обращать на их влияние на показатели финансовой отчетности, которые требуют субъективного суждения, например на оценку активов. Выявление влияния деловой среды на показатели финансовой отчетности предприятия проводится в несколько этапов:

- анализ деловых и экономических тенденций (как правило, посредством анализа соответствующих трендов);

- анализ конкурентной среды;
- анализ нормативного регулирования и иных аналогичных требований;
- анализ технологических изменений;
- анализ ключевых факторов риска, характерных для отрасли в целом.

*Оценка руководства* заключается в оценке професионализма, деловой активности, агрессивности или лояльности в применении требования стандартов, процедур бюджетирования. Чем более оценки деятельности руководства «привязаны» к достижению конкретных финансовых показателей, тем большее влияние оно оказывает на итоговые показатели финансовой отчетности.

*Оценка факторов, влияющих на руководство*, включает в себя определение информационных приоритетов при подготовке анализируемой финансовой отчетности: требования стандартов, требования владельцев бизнеса и прочих пользователей. В конечном итоге от этого зависит степень пригодности анализируемой финансовой отчетности для целей анализа.

*Влияние автоматизации* выделено в самостоятельный этап потому, что при подготовке отчетности используются стандарты и принципы, заложенные в конкретное программное обеспечение. Вначале необходимо понять эти принципы, определить, насколько они отвечают задачам анализа.

Только после прохождения всех этих предварительных этапов можно приступать собственно к анализу содержания статей финансовой отчетности.

### **11.3. ВАЖНЕЙШИЕ ЭЛЕМЕНТЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОСОБЕННОСТИ ИХ АНАЛИЗА**

Отличия МСФО от российских учетных правил проявляются главным образом при оценке, признании и отражении в отчетности отдельных видов активов, пассивов, доходов, расходов, потоков денежных средств и капитала, некоторых хозяйственных операций.

**Пример.** На основе приведенной в табл. 11.1 информации необходимо оценить платежеспособность и ликвидность ОАО «Норд». Краткосрочные обязательства в соответствии с МСФО составили 700 тыс. руб.

Выдержки из пояснительной записки к отчетности по МСФО:

Таблица 11. 1

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

тыс. руб.

АКТИВ	ПБУ	МСФО	Комментарий
<b>I. ВНЕОБОРТОНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	10	5	1
Основные средства	2300	2500	2
Незавершенное строительство	1376	1376	
Доходные вложения в материальные ценности			
Долгосрочные финансовые вложения	80	10	3
Отложенные налоговые активы	24	0	4
Прочие внеоборотные активы			
<b>Итого по разделу I</b>	<b>3790</b>	<b>3891</b>	
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	2000	1505	
В том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1500	1000	5
затраты в незавершенном производстве	200	200	
готовая продукция и товары для перепродажи	183	183	
товары отгруженные	91	91	
расходы будущих периодов	26	31	1
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	120	120	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)			
В том числе:			
покупатели и заказчики			
прочие дебиторы			
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	580	580	
В том числе:			
покупатели и заказчики	300	300	
авансы выданные	180	180	
прочие дебиторы	100	100	
Краткосрочные финансовые вложения	120	120	
Денежные средства	270	200	6
Прочие оборотные активы			
<b>Итого по разделу II</b>	<b>3090</b>	<b>3105</b>	
<b>БАЛАНС</b>	<b>6880</b>	<b>6996</b>	

1. Часть нематериальных активов (5 тыс. руб.), связанных со стоимостью трехлетней лицензии на осуществление одного из видов деятельности, была классифицирована как расходы будущих периодов.

2. По данным оценочной компании, справедливая стоимость основных средств превысила их балансовую оценку.

3. Часть долгосрочных финансовых инвестиций списана на убытки в связи с ожидаемым банкротством компании и невозможностью их контроля.

4. В соответствии с требованиями МСФО признание отложенных налоговых активов невозможно.

5. Часть запасов была списана как неликвиды.

6. Из состава денежных средств исключены денежные документы.

#### Решение.

Показатель	ПБУ	МСФО
Платежеспособность	$270/1516 = 0,178$	$200/700 = 0,286$
Общая ликвидность	$3090/1516 = 2,038$	$3105/700 = 4,436$
Абсолютная ликвидность	$(270+120)/1516 = 0,257$	$(200+120)/700 = 0,457$
Критическая ликвидность	$(270+120+580)/1516 = 0,640$	$(200+120+580)/700 = 1,286$

Таким образом, в соответствии с МСФО показатели ликвидности и платежеспособности оценены более точно, так как российскими стандартами раскрытие информации по пп.1–6, указанным выше, не предусмотрено. При оценке по МСФО организация привлекательна для возможных инвесторов и кредиторов, несмотря на низкую прибыльность, поскольку обладает высокой способностью генерирования денежных средств.

В целом последовательность анализа финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО не отличается от последовательности анализа, установленной российскими ПБУ, и методы анализа применяются те же (горизонтальный, вертикальный, коэффициентный, факторный и др.). Основные отличия — это трактовка статей в процессе анализа финансовой отчетности и значительная доля субъективных оценок при подготовке финансовой отчетности. В этой связи целесообразно рассмотреть специфику анализа собственного капитала и внеоборотных активов.

В процессе *анализа собственного капитала* необходимо обратить внимание на следующее:

- сложная структура и несоответствие правовых и учетных требований к отражению собственного капитала (а в разных странах правовые требования могут существенно отличаться!) могут свидетельствовать о неадекватной оценке и величины и сущности соответствующих статей финансовой отчетности. Одна и та же экономическая ситуация может быть истолкована по-разному и, соответственно, по-разному отражена в финансовой отчетности без каких бы то ни было нарушений со-

- ответствующих положений МСФО. Так, обязательства по выкупу у акционеров собственных акций при наступлении определенных обстоятельств в одних странах рассматриваются как долгосрочные обязательства, а в других — как операции, связанные с собственным капиталом;
- острые необходимость или агрессивное намерение достичь желаемого соотношения заемного и собственного капитала. Например, обязательства по выкупу собственных акций у акционеров при наступлении заранее оговоренных обстоятельств могут быть отражены в составе обязательств, а могут — только в пояснительной записке;
  - регистрация операций с акциями может осуществляться как самой компанией, так и независимым регистратором, однако в первом случае риск неполного или несвоевременного отражения операций с капиталом в отчетности несколько выше;
  - излишне сложные или необычные методы самофинансирования могут выражаться как в разных подходах к отражению собственного капитала и долгосрочных обязательств, так и в различном раскрытии одинаковой хозяйственной ситуации на разных предприятиях;
  - сложная и часто меняющаяся структура собственности (например, в ситуации, когда акции котируются на бирже или существуют разнообразные классы привилегированных и обыкновенных акций) может привести к несоответствию раскрытия прочего капитала и добавочного капитала, обусловленному трудностями с распределением денежных поступлений;
  - выпуск акций в денежной и безденежной форме как часть процесса слияния или поглощения связан с различиями в оценке результата таких сделок и соответствующего раскрытия в финансовой отчетности;
  - существование планов обратной покупки/продажи собственных акций не всегда может быть отражено в финансовой отчетности;
  - отсутствие последовательной дивидендной политики или ограничения по выплате дивидендов обуславливают различия в отражении заимствований и, соответственно, различные остатки на счетах учета кредиторской задолженности.

В процессе анализа *внеоборотных активов* необходимо иметь в виду следующее:

- отсутствие однозначно установленных правил отнесения затрат на текущий или капитальный ремонт, а также правил

амортизации приводят к тому, что одинаковые хозяйствственные ситуации по-разному отражаются в отчетности разных предприятий;

- неравномерность технологического развития или рыночных условий хозяйствования приводит к различному отражению чистой реализационной стоимости основных средств и тому подобных активов;
- приобретение недвижимого имущества в процессе слияния или поглощения сказывается на оценке приобретаемого имущества.

Дальнейший анализ отчетности, соответствующей МСФО, с учетом вышесказанного проводится в той же последовательности и по тем же методикам, что и анализ российской финансовой отчетности.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение понятия «стандартизация финансовой отчетности».
2. Перечислите международные нормативные акты, регулирующие порядок формирования финансовой отчетности.
3. Приведите примеры влияния МСФО на содержащиеся в ней показатели.
4. Объясните принципиальные особенности раскрытия элементов финансовой отчетности в соответствии с МСФО.
5. Расскажите о ходе выполнения отраслевого анализа отчетности, составленной в соответствии с МСФО.
6. Охарактеризуйте различия анализа финансовой отчетности, составленной по российским и международным стандартам.
7. Назовите отличия МСФО от российских учетных правил.
8. Приведите примеры соответствия требований МСФО и российских ПБУ.
9. Раскройте значение рисков, которые необходимо учитывать в процессе анализа отчетности, составленной в соответствии с требованиями МСФО.

### **Тесты**

Тест 1. Органом, разрабатывающим международные стандарты финансовой отчетности, является:

- 1) Комитет по стандартам финансового учета — *Financial Accounting Standards Board (FASB)*;

- 2) Комитет по международным стандартам финансовой отчетности — КМСФО, *International Accounting Standards Committee (IASC)*;
- 3) Комитет по бухгалтерским процедурам — *Committee on Accounting Procedures (CAP)*;
- 4) исследовательская группа по проблемам бухгалтерского учета (*Groupe d'Etudes*).

**Тест 2.** ГААП (*GAAP*) являются:

- 1) официальными международными стандартами финансовой отчетности;
- 2) официальными национальными стандартами финансовой отчетности Великобритании;
- 3) официальными национальными принципами финансовой отчетности США;
- 4) официальными международными стандартами финансовой отчетности в России.

**Тест 3.** Принципы составления и представления финансовой отчетности в различных странах:

- 1) различны;
- 2) одинаковы;
- 3) отличаются только принципы составления финансовой отчетности;
- 4) отличаются только принципы представления финансовой отчетности.

**Тест 4.** Достоинством стандартизированного подхода к анализу финансовой отчетности является:

- 1) необходимость одновременного составления отчетности по правилам национальных и международных стандартов финансовой отчетности;
- 2) неопределенность понятия международных стандартов финансовой отчетности;
- 3) минимизация затрат времени на анализ и обработку сравнительной информации;
- 4) наличие в каждой стране национальной модели организации учета и системы стандартов.

**Тест 5.** Вопросы стандартизации и гармонизации отчетности получают нормативное оформление:

- 1) с 1961 г.;
- 2) с 1973 г.;
- 3) с 1981 г.;
- 4) с 2000 г.

**Тест 6.** Международные стандарты финансовой отчетности получают нормативное оформление:

- 1) с 1961 г.;
- 2) с 1973 г.;
- 3) с 1981 г.;
- 4) с 2000 г.

**Тест 7.** МСФО — это:

- 1) общепринятые принципы бухгалтерского учета;
- 2) общепринятые принципы финансовой отчетности;
- 3) международные стандарты финансовой отчетности;
- 4) международные стандарты бухгалтерского учета.

**Тест 8.** Влияние автоматизации на процесс анализа финансовой отчетности заключается в том, что при подготовке отчетности:

- 1) возрастают скорость ее формирования;
- 2) возрастают точность отчетности;
- 3) возрастают сопоставимость ее данных;
- 4) используются стандарты и принципы, заложенные в конкретное программное обеспечение.

**Тест 9.** Пояснительная записка:

- 1) имеет большее значение в МСФО, чем в российской отчетности;
- 2) имеет большее значение в российской отчетности, чем в отчетности, составленной по МСФО;
- 3) имеет равное значение в российской отчетности и в отчетности, составленной по МСФО;
- 4) не имеет большого значения.

**Тест 10.** Предприятия составляют российскую финансовую отчетность и отчетность по МСФО. Показатели прибыли до налогообложения:

- 1) совпадают;
- 2) не совпадают;
- 3) этот показатель отсутствует в российской отчетности;
- 4) этот показатель отсутствует в отчетности по МСФО.

# **ГЛАВА 12. КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

## **12.1. КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА РЕЗЕРВОВ РОСТА ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕСУРСНОГО ПОТЕНЦИАЛА ОРГАНИЗАЦИИ**

В целях повышения эффективности бизнеса необходим детальный анализ использования всех ресурсов, которыми располагает компания, а также оценка достигнутого уровня отдачи капитала в целом и его составляющих. В табл. 12.1 приведена система показателей ресурсов организаций и их отдачи.

Ресурсный потенциал организации состоит из трудовых, материальных и финансовых ресурсов.

*Трудовой потенциал* формируют работники организации, для успешного функционирования которой необходимы достаточная обеспеченность трудовыми ресурсами, их рациональное использование, достаточный уровень производительности труда. Основными задачами анализа трудовых ресурсов являются: изучение и оценка обеспеченности организаций и ее структурных подразделений трудовыми ресурсами в целом, а также по категориям, профессиям; расчет и оценка показателей текучести кадров; выявление резервов трудовых ресурсов, более эффективного их использования. Дополнительное привлечение трудовых ресурсов предполагает получение отдачи, которую можно рассчитать в виде дополнительно реализованной (или выпущенной) продукции за год за счет создания дополнительных рабочих мест (расчет можно производить с использованием как стоимостных, так и количественных измерителей).

*Технический потенциал* отражает оснащенность производства средствами труда, использование современных технологий, научно-технических достижений. Уровень эффективности использования ресурсов, которыми располагает организация, необходимо оценивать по показателям их отдачи, в основу расчета которых полагается наращение выручки от продажи продукции, рост прибыли, повышение рентабельности. Рост этих показателей может

## Классификация ресурсов организации

Виды ресурсов организации		
Трудовые	Количественные (экстенсивные) показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• среднесписочная численность работников</li> <li>• расходы на оплату труда</li> <li>• отчисления на социальные нужды и т.д.</li> </ul>
	Качественные (интенсивные) показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• производительность труда</li> <li>• зарплатаотдача и т.д.</li> </ul>
Материальные	Количественные (экстенсивные) показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• материально-производственные запасы</li> <li>• основные средства</li> <li>• производственная площадь</li> <li>• расходы на сырье, материалы и т.д.</li> </ul>
	Качественные (интенсивные) показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• оборачиваемость материально-производственных запасов</li> <li>• материалаотдача</li> <li>• фондоотдача основных средств</li> <li>• нагрузка по объему продукции на 1 м<sup>2</sup> производственной площади и т.д.</li> </ul>
Финансовые	Количественные (экстенсивные) показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• собственный капитал</li> <li>• долгосрочные инвестиции</li> <li>• кредиты и займы</li> <li>• кредиторская задолженность и т.д.</li> </ul>
	Качественные (интенсивные) показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• оборачиваемость собственных средств</li> <li>• оборачиваемость кредитов и займов и т.д.</li> </ul>

быть обеспечен за счет экстенсификации и интенсификации использования ресурсов.

Финансово-экономические показатели рассматриваются в анализе как результат воздействия других показателей — факторов. **Факторы** — это причины, действующие на изучаемый экономический показатель, которые в результате анализа получают количественную и качественную оценку своего воздействия на **результативный показатель**. Разделение финансово-экономических показателей деятельности организаций на результативные и факторные достаточно условно, так как практически каждый результативный показатель может быть использован в качестве факторного, оказывающего влияние на другой показатель более высокого порядка, и наоборот.

Факторы в экономическом анализе могут классифицироваться по разным признакам. Они могут быть общими, т.е. влияющими на ряд показателей, или частными, специфическими для данного показателя.

В табл. 12.2 представлена классификация факторов, оказывавших влияние на результаты деятельности организации, которые

Таблица 12.2

## Классификация факторов и резервов

№ п/п	Классификационный признак	Факторы, резервы
1	Отношение к организации (объекту исследования)	Внутренние (субъективные), зависящие от качества менеджмента данной организации: производственные (производственные ресурсы, организационно-технический уровень производства) и непроизводственные (снабжение, сбыт, природоохранные мероприятия, социальные аспекты и т.п.). Внешние (объективные), не зависящие от качества менеджмента данной организации: внешнеэкономические условия хозяйствования (система рыночных, финансовых отношений, налоговая среда, уровень платежеспособного спроса и т.п.), социальные условия, природные условия
2	По характеру воздействия на результативный показатель	Экстенсивные (ресурсные) — сокращение потерь и непроизводительных затрат ресурсов Интенсивные — повышение отдачи от использования имеющихся ресурсов за счет роста производительности труда, оборудования, материалаотдачи, фондоотдачи и т.п.
3	По стадиям воспроизведенственного цикла	Научно-исследовательские Опытно-конструкторские Технологические Заготовительные (снабжение сырьем, комплектующими изделиями, энергией) Производственные Сбытовые
4	По результативным показателям	Объемные (количественные, стоимостные) Структурные (ассортиментные) Затратные (общая себестоимость, отдельные виды расходов, затратоемкость и т.д.) Финансовые (прибыльность, доходность, ликвидность, финансовая устойчивость)
5	По срокам выявления и реализации	Текущие (реализация их возможна в настоящее время) Перспективные (реализация их возможна в будущем)
6	По способам выявления	Явные (устранение потерь, перерасхода) Скрытые (их выявление и реализация требуют глубокого анализа)

одновременно могут являться резервами повышения эффективности бизнеса.

Классификация резервов по другим признакам определяется конкретными условиями и задачами организации. В процессе сводного расчета всех имеющихся резервов необходимо исключить возможность дублирования, так как реализация одного резерва может дать эффект сразу по нескольким показателям, связанным между собой. Например, резервы роста объема производства и по-

вышения качества продукции одновременно являются резервами повышения прибыли и рентабельности.

Подводя итоги деятельности организации за отчетный период и намечая перспективы развития бизнеса, важно оценить в комплексе, насколько эффективным было использование всех ее ресурсов. *Комплексная оценка финансово-хозяйственной деятельности* представляет собой характеристику, полученную в результате комплексного исследования, т.е. одновременного и согласованного изучения совокупности показателей, отражающих все (или многие) аспекты хозяйственных процессов, и содержащую обобщающие выводы о результатах деятельности организации на основе выявления качественных и количественных отличий от базы сравнения (плановых, нормативных, предшествующих значений показателей).

Одно из направлений комплексной оценки эффективности деятельности организации — расчет *экстенсификации и интенсификации использования совокупных ресурсов*. В табл. 12.3 представлена исходная информация, сформированная по данным отчетности ОАО «Норд», для расчета комплексной оценки экстенсификации и интенсификации совокупного использования ресурсов за 2005 г.

Последовательность расчетов комплексной оценки экстенсификации и интенсификации использования ресурсного потенциала приведена ниже.

1. На основе исходной информации организации об отчетных и базисных показателях ресурсов и выручке от продаж рассчитываются коэффициенты отдачи ( $\lambda$ ) за отчетный и базисный периоды по каждому ресурсу (нечетные номера показателей табл. 12.3, за исключением 1-го) по следующей формуле:

$$\lambda_{\text{ресурс}} = \frac{\text{Выручка от продаж } (N)}{\text{Ресурс } (\bar{R}, \text{ЧЧ}, U, \dots)}$$

2. Рассчитываются темпы роста ( $t_i$ ) и прироста ( $t_i - 1$ ) (гр. 3, 4, табл. 12.3).

3. Рассчитывается комплексная оценка динамики качественных (интенсивных) показателей отдачи ресурсов ( $K_{t_i}$ ) (итоговая строка графы 1, табл. 12.4) по формуле средней геометрической:

$$K_{t_i} = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n t_i},$$

Таблица 12.3

**Исходные данные для комплексной оценки использования производственно-финансовых ресурсов ОАО «Норд»**

<b>№ п/п</b>	<b>Показатель</b>	<b>Услов- ное обозна- чение</b>	<b>Преды- дущий год</b>	<b>Отчет- ный год</b>	<b>Темп роста, <math>t_p</math> (ко- эффи- циент)</b>	<b>Темп прирос- та, <math>t_i - 1</math>, (%)</b>
<b>A</b>	<b>Б</b>	<b>В</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	$N$	29 670	33 304	1,1225	12,25
2	Среднесписочная численность работников, человек	$\bar{R}$	190	210	1,1053	10,53
3	Выручка от продаж в расчете на одного работника, тыс. руб.	$\lambda^R$	156,16	158,59	1,0156	1,56
4	Количество отработанных человекочасов	$\chi\chi$	376 751	420 000	1,1148	11,48
5	Выручка от продаж в расчете на 1 человекочас, руб.	$\lambda^{\chi\chi}$	78,752	79,295	1,0069	0,69
6	Расходы на оплату труда, включая социальные отчисления, тыс. руб.	$U$	6402	6735	1,0520	5,20
7	Коэффициент зарплатоотдачи	$\lambda^U$	4,6345	4,9449	1,0670	6,70
8	Материальные расходы, тыс. руб.	$M$	17520	18699	1,0673	6,73
9	Коэффициент материалаотдачи	$\lambda^M$	1,693	1,781	1,0520	5,20
10	Расходы на амортизацию, тыс. руб.	$Ам$	165	179	1,0845	8,45
11	Коэффициент амортизацио- тадчи	$\lambda^{Am}$	179,82	186,06	1,0347	3,47
12	Среднегодовая балансовая величина материально-производственных запасов, тыс. руб.	$\overline{МПЗ}$	1531	1924	1,2567	25,67
13	Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов	$\lambda^{МПЗ}$	19,379	17,310	0,8932	-10,68
14	Среднегодовая балансовая величина готовой продукции, тыс. руб.	$\overline{ГП}$	112	170,5	1,5223	52,23
15	Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	$\lambda^{ГП}$	264,91	195,33	0,7373	-26,27
16	Среднегодовая балансовая величина оборотных активов, тыс. руб.	$\overline{OA}$	2298	2984	1,2985	29,85
17	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\lambda^{OA}$	12,911	11,161	0,8645	-13,55

Окончание табл. 12.3

№ п/п	Показатель	Услов- ное обозна- чение	Преды- дущий год	Отчет- ный год	Темп роста, $t_p$ (ко- эффи- циент)	Темп прирос- та, $t_{p-1}$ , (%)
18	Среднегодовая балансовая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	$\bar{D_3}$	390,5	573	1,4673	46,73
19	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$\lambda^{D_3}$	75,980	58,122	0,7650	-23,50
20	Среднегодовая балансовая величина совокупных активов, тыс. руб.	$\bar{A}$	4776,5	6346	1,3286	32,86
21	Коэффициент отдачи совокупных активов	$\lambda^A$	6,2117	5,2480	0,8449	-15,51
22	Среднегодовая балансовая величина основных средств, тыс. руб.	$\bar{F}$	2104,5	2247,5	1,0679	6,79
23	Коэффициент отдачи основных средств	$\lambda^F$	14,098	14,818	1,0511	5,11
24	Среднегодовая остаточная величина активной части основных средств, тыс. руб.	$\bar{F}_{\text{ак}}$	492	500,5	1,0173	1,73
25	Коэффициент отдачи активной части основных средств	$\lambda^{F_{\text{ак}}}$	60,305	66,541	1,1034	10,34
26	Производственная площадь, м <sup>2</sup>	ПП	2200	2200	1,0000	0
27	Выручка от продаж в расчете на 1 м <sup>2</sup> производственной площади, тыс. руб.	$\lambda^{ПП}$	13,486	15,138	1,1225	12,25
28	Среднегодовая балансовая величина заемного капитала, тыс. руб.	$\bar{ЗК}$	3228,5	2960	0,9168	-8,32
29	Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	$\lambda^{ЗК}$	9,190	11,251	1,2243	22,43
30	Среднегодовая балансовая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	$\bar{КЗ}$	2012	1911	0,9498	-5,02
31	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$\lambda^{КЗ}$	14,747	17,428	1,1818	18,18
32	Среднегодовая балансовая величина краткосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	$\bar{KKZ}$	1194	1031,5	0,8639	-13,61
33	Коэффициент оборачиваемости краткосрочных кредитов и займов	$\lambda^{KKZ}$	24,849	32,287	1,2993	29,93

где  $t_i$  — темп роста коэффициента отдачи  $i$ -го ресурса;  $i = 1, 2, 3, \dots, n$ ;  $n$  — количество качественных показателей динамики, включенных в расчет комплексной оценки.

4. Рассчитываются показатели экстенсификации ( $K_{\text{экст}_i}$ ) и интенсификации ( $K_{\text{инт}_i}$ ) наращения выручки от продаж по каждому  $i$ -му ресурсу ( $K_{\text{экст}_i}$ ) по формулам ( $i = 1, 2, \dots, n$ ):

$$K_{\text{экст}_i} = \frac{\text{Темп прироста } i\text{-го ресурса } (t_i - 1)}{\text{Темп прироста выручки от продаж } (t_N - 1)}$$

(построчно гр. 2, табл. 12.4)

или в процентах:

$$K_{\text{экст}_i} = \frac{\text{Темп прироста } i\text{-го ресурса } (t_i - 1)}{\text{Темп прироста выручки от продаж } (t_N - 1)} \cdot 100$$

(построчно гр. 3, табл. 12.4);

$$K_{\text{инт}_i} = (1 - K_{\text{экст}_i}) \cdot 100 \text{ (построчно гр. 4, табл. 12.4).}$$

5. Рассчитываются комплексные показатели влияния экстенсификации ( $\bar{K}_{\text{экст}_i}$ ) и интенсификации ( $\bar{K}_{\text{инт}_i}$ ) совокупного использования ресурсов на приращение выручки от продаж по формуле средней арифметической:

$$\bar{K}_{\text{экст}_i} = \frac{\sum_{i=1}^n K_{\text{экст}_i}}{n} = \text{(итог гр. 2, табл. 12.4) или в процентах:}$$

$$\bar{K}_{\text{экст}_i} = \frac{\sum_{i=1}^n K_{\text{экст}_i}}{n} \cdot 100 \text{ (итог гр. 3, табл. 12.4);}$$

$$\bar{K}_{\text{инт}_i} = \frac{\sum_{i=1}^n K_{\text{инт}_i}}{n} = \text{(итог гр. 4, табл. 12.4),}$$

где  $i = 1, 2, \dots, n$ ;  $n$  — количество показателей ресурсов (видов ресурсов), включенных в расчет комплексной оценки экстенсификации и интенсификации.

По данным ОАО «Норд» рассчитаны комплексные показатели оценки экстенсификации и интенсификации совокупного использования ресурсов, а также комплексный показатель для оценки динамики совокупности качественных (интенсивных) факторов

Таблица 12.4

**Расчет комплексных показателей экстенсификации и интенсификации совокупного использования ресурсов ОАО «Норд» за 2005 г.**

Показатель	Условное обозначение показателя	Количество-качествен-ного	Темп роста качественного показателя, коэффициент ( $t_i$ )	Доля влияния на прирост выручки от продаж		Относительная экономия (перерасход) ресурса
				Экстенсивность использования ресурсов, % ( $K_{экст_i} \cdot 100$ )	Интенсивность использования ресурсов, % ( $(100 - K_{акт_i}) \cdot 100$ )	
A	Б	В	1	2	3	4
Среднесычечная численность работников	$\bar{R}$	$\lambda$	1,0156	0,8596	85,96	14,04
Количество отработанных человеко-часов	ЧЧ	$\lambda_{ЧЧ}$	1,0069	0,9371	93,71	6,29
Расходы на оплату труда, включая социальные отчисления	U	$\lambda_U$	1,0670	0,4245	42,45	51,55
Материальные расходы	M	$\lambda^M$	1,0520	0,5494	54,94	45,06
Расходы на амортизацию, тыс. руб.	Ам	$\lambda^{Ам}$	1,0347	0,6598	69,98	31,02
Среднегодовая балансовая величина материально-производственных запасов.	$\overline{МПЗ}$	$\lambda_{МПЗ}$	0,8932	2,0955	209,55	-109,55
Среднегодовая балансовая величина готовой продукции.	$\overline{ПГ}$	$\lambda_{ПГ}$	0,7373	4,2637	426,37	-326,37
Среднегодовая балансовая величина оборотных активов	$\overline{ОА}$	$\lambda_{ОА}$	0,8645	2,4367	243,67	-143,67
Среднегодовая балансовая величина дебиторской задолженности	$\overline{ДЗ}$	$\lambda_{ДЗ}$	0,7650	3,8147	381,47	-281,47
						134,7 тыс. руб.

Окончание табл. 12.4

Показатель	Условное обозначение показателя		Темп роста качественного показателя, коэффициент, ( $t_i$ )	Прирост ресурса на 1% прироста выручки от продаж, коэффициент ( $K_{\text{акст}}$ )	Доля влияния на прирост выручки от продаж		Относительная экономия (перерасход) ресурса
	количество-качествен-ного	качествен-ного			интенсивности использования ресурсов, % ( $100 - K_{\text{акст}}$ )	прирост выручки от продаж, коэффициент ( $K_{\text{акст}}$ )	
Среднегодовая балансовая величина совокупных активов	$\bar{A}$	$\lambda^A$	0,8449	2,6824	268,24	-168,24	984,4 тыс. руб.
Среднегодовая балансовая величина основных средств	$\bar{F}$	$\lambda^F$	1,0511	0,5543	55,43	44,57	-114,8 тыс. руб.
Среднегодовая остаточная величина активной части основных средств	$\bar{F}_{\text{АК}}$	$\lambda^{\bar{F}_{\text{АК}}}$	1,1034	0,1412	14,12	85,88	-51,8 тыс. руб.
Производственная площадь	$\Pi\Pi$	$\lambda^{\Pi\Pi}$	1,1225	0	0	100	-269,5 $\text{м}^2$
Среднегодовая балансовая величина заемного капитала	$\overline{ЗК}$	$\lambda^{\overline{ЗК}}$	1,2243	-0,6792	-67,92	167,92	-362,6 тыс. руб.
Среднегодовая балансовая величина кредиторской задолженности	$\overline{КЗ}$	$\lambda^{\overline{КЗ}}$	1,1818	-0,4098	-40,98	140,98	-347,5 тыс. руб.
Среднегодовая балансовая величина краткосрочных кредитов и займов	$\overline{ККЗ}$	$\lambda^{\overline{ККЗ}}$	1,1293	-1,1110	-111,10	211,10	-308,8 тыс. руб.
Комплексные показатели использования ресурсов	-	-	0,9955	1,0781	107,81	-7,81	-

роста выручки от продаж. Комплексная оценка показала, что использование ресурсного потенциала осуществляется на предприятии преимущественно затратным, экстенсивным путем. Об этом в первую очередь свидетельствует значение комплексного коэффициента динамики качественных показателей наращения выручки от продаж (коэффициентов ресурсоотдачи) — 0,9955. Это говорит о том, что за отчетный год опережающими темпами развивалось потребление самих ресурсов по сравнению с темпом роста выручки от продаж.

Сложившуюся ситуацию нельзя оценить положительно, так как следствием ее, как правило, является рост себестоимости. Подтверждением служат комплексные показатели оценки экстенсификации и интенсификации совокупного использования ресурсов ОАО «Норд»: рост выручки в 2005 г. полностью был обеспечен экстенсивной составляющей (107,81%), тогда как интенсификация использования ресурсов в целом снизилась (-7,81%). Негативно повлияли на выручку такие факты, как замедление оборачиваемости материально-производственных запасов, готовой продукции, дебиторской задолженности, следствием чего стало общее замедление оборачиваемости всех оборотных активов и совокупных активов предприятия в целом.

В основе расчета *относительной экономии ресурсов* лежит изучение динамики отдачи ресурса за два сравниваемых периода. Если в отчетном периоде имело место повышение отдачи ( $+Δλ_{ресурса}$ ), это означает, что организация наращивала выручку от продаж опережающими темпами по сравнению с темпами наращения использования самого ресурса. В такой ситуации можно утверждать, что организация получила относительную (условную) экономию ресурса. В противном случае, когда темп роста ресурса опережал темп роста выручки от продаж, произошло дополнительное отвлечение средств, вложенных в данный ресурс, которое не принесло желаемого повышения отдачи. Такое положение характеризуется как относительный (условный) перерасход ресурса, обусловленный отрицательной динамикой коэффициента его отдачи ( $-Δλ_{ресурса}$ ).

Величина относительной экономии (перерасхода) ресурса рассчитывается по следующему общему алгоритму:

$$\text{Относительная экономия} (-) \text{ или относительный перерасход} (+) \text{ ресурса} = \frac{\text{Средняя величина ресурса за отчетный период}}{\text{Средняя величина ресурса за предыдущий период}} - 1 \quad \text{Темп роста выручки от продаж}$$

Как следует из приведенной формулы, при значении ресурса за отчетный период меньшем, чем за предыдущий, скорректированном на коэффициент темпа роста выручки, результат расчета будет означать полученную относительную экономию ресурса ( $-\mathcal{E}_{\text{ресурса}}$ ). Если значение ресурса за отчетный период превысит его предыдущее значение, скорректированное на коэффициент темпа роста выручки от продаж, то результат расчета будет означать относительный перерасход ресурса ( $+\mathcal{E}_{\text{ресурса}}$ ).

С использованием приведенного выше алгоритма рассчитаны показатели относительной экономии (перерасхода) ресурсов ОАО «Норд» за 2005 г. (табл. 12.4, гр. 5). Существенная относительная экономия была получена организацией в первую очередь по всем элементам расходов. Так, экономия по оплате труда составила 451,2 тыс. руб., по материальным расходам — 967,2 тыс. руб. Эффективное использование трудовых ресурсов принесло компании относительную экономию среднесписочной численности работников в количестве 3 человек, а экономию фонда рабочего времени — 2903 человека часов. Наблюдалась значительная экономия средств, вложенных организацией в основные производственные активы (114,8 тыс. руб.), и в частности в их активную часть (51,8 тыс. руб.). Кроме того, за счет повышения отдачи производственной площади получена условная экономия этого вида ресурса в объеме 269,5 м<sup>2</sup>.

Ориентация ОАО «Норд» на повышение финансовой устойчивости за счет частичного отказа от заемного капитала позволила ему получить существенную относительную экономию по всем видам заемных средств. Это привело в целом к их условному высвобождению на сумму 362,6 тыс. руб. Вместе с тем недостаточно эффективное использование оборотных средств (замедление обрачиваемости) обусловило их относительный перерасход на сумму 404,5 тыс. руб., что, в свою очередь, повлияло на снижение отдачи активов в целом, выражившееся в их относительном перерасходе на сумму 984,4 тыс. руб.

## 12.2. РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Назначение рейтинговой оценки заключается в определении ранга каждой организации из некоторого их количества по всей совокупности изучаемых показателей. Востребованность такой методики весьма значительна в современных условиях, когда необходимо объективно оценить финансовое состояние, результа-

тивность деятельности различных организаций и принять на этой основе правильное управленческое решение.

Примерами практического использования данной методики могут служить комплексная оценка кредитоспособности организаций-заемщиков в сфере банковской деятельности, комплексная оценка инвестиционной привлекательности организаций — эмитентов ценных бумаг для принятия решения инвесторов об их приобретении и др. Как правило, для реализации таких задач достаточно использования исходной информации, содержащейся в бухгалтерской отчетности каждой организации. Кроме того, методика рейтинговой оценки может быть использована также для внутренних управленческих задач, когда необходимо сопоставить результаты различных направлений деятельности компании, отдельных структурных подразделений, центров ответственности, сегментов сбыта продукции и т.д. Для таких целей необходимы данные учета и отчетности, формирующиеся на уровне внутренней системы информации организации.

Этапы рейтинговой оценки по данным финансовой отчетности:

- определение цели рейтинговой оценки и претендентов (организаций, филиалов организации и т.п.);
- обоснование системы финансово-экономических показателей претендентов, участвующих в расчете рейтинговой оценки;
- формирование банка данных исходных показателей с использованием финансовой отчетности претендентов;
- систематизация показателей с помощью построения исходной двухмерной матрицы;
- обработка исходной информации и расчет итогового показателя рейтинговой оценки;
- ранжирование претендентов по значению рассчитанного показателя рейтинговой оценки.

На основе данных финансовой отчетности ряда организаций реализован *метод расстояний* с целью их ранжирования по рейтингу. Для этого использовался алгоритм сравнительной рейтинговой оценки с использованием метода расстояний, который имеет определенные преимущества, связанные в первую очередь с тем, что в состав исходных показателей можно включать самые разные финансово-экономические показатели, имеющие стоимостное, натуральное (количественное), относительное (коэффициенты) измерение. Указанный метод предполагает использование данных публичной финансовой отчетности. Единственным ограничением в

отношении использования в расчете рейтинговой оценки исходных показателей является то, что их значение должно однозначно оцениваться. Например, такие показатели, как коэффициент фондоотдачи основных средств и период погашения дебиторской задолженности, оцениваются по-разному. Положительная динамика первого признается благоприятным фактором, а второго — негативным. В таких случаях выходом из положения будет установление эталонного значения не по максимальной величине показателя, а по каждому — в отдельности исходя из его экономического содержания. Для показателя периода погашения дебиторской задолженности наилучшим (оптимальным, эталонным) будет признаваться минимальное значение, а для коэффициента фондоотдачи основных средств — максимальное.

Алгоритм сравнительной рейтинговой оценки с использованием метода расстояний:

*Шаг 1.* Формирование матрицы исходных данных ( $a_{ij}$ ): строки матрицы — номера показателей ( $i = 1, 2, 3, \dots, n$ ), столбцы матрицы — номера организаций ( $j = 1, 2, 3, \dots, m$ ).

*Шаг 2.* По каждому  $i$ -му показателю определяется наилучшее (оптимальное) значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия ( $m + 1$ ).

*Шаг 3.* Рассчитываются стандартизированные показатели по отношению к соответствующему эталонному показателю по формуле

$$x_{ij} = a_{ij} / a_{ij}^{\text{эталон}},$$

где  $a_{ij}^{\text{эталон}}$  — наилучшее значение из всей совокупности исходных значений  $i$ -го показателя.

*Шаг 4.* Рассчитываются показатели рейтинговой оценки ( $R_j$ ) по каждой организации по формуле

$$K_j = \sqrt{(1-x_{1j})^2 + (1-x_{2j})^2 + \dots + (1-x_{nj})^2},$$

где  $x_{1j}, x_{2j}, \dots, x_{nj}$  — стандартизированные показатели  $j$ -й организации.

*Шаг 5.* Организации ранжируются в порядке увеличения рейтинговой оценки: наивысший рейтинг будет иметь предприятие с минимальным значением  $K_j$ .

Результаты расчетов представлены в табл. 12.5 и 12.6. По данным матрицы исходных данных сделать обоснованный вывод, какая из пяти организаций является лидером, а какая — аутсайдером

Таблица 12.5

## Матрица исходных показателей

<i>№ организации</i>	1	2	3	4	5	Эталонная организация
<i>Показатель</i>						
Коэффициент ликвидности	1,5	1,8	1,4	<b>2,0*</b>	1,6	<b>2,0</b>
Коэффициент оборачиваемости активов	<b>3,5</b>	3,2	3,1	2,7	2,2	<b>3,5</b>
Рентабельность продаж	30	25	<b>35</b>	26	24	<b>35</b>
Рентабельность капитала	28	26	24	<b>38</b>	21	<b>38</b>
Коэффициент финансовой независимости	0,62	0,72	0,55	0,68	0,58	<b>0,72</b>
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами, %	14	20	30	18	<b>35</b>	<b>35</b>

\* В таблице выделены наилучшие значения *i*-го исходного показателя.

Таблица 12.6

## Матрица стандартизированных показателей

<i>№ организации</i>	1	2	3	4	5
<i>Показатель</i>					
Коэффициент ликвидности	0,75	0,9	0,7	1	0,8
Коэффициент оборачиваемости активов	1	0,91	0,89	0,77	0,63
Рентабельность продаж	0,86	0,71	1	0,74	0,69
Рентабельность капитала	0,74	0,68	0,63	1	0,55
Коэффициент финансовой независимости	0,86	1	0,76	0,94	0,81
Доля собственного капитала в оборотных активах	0,4	0,57	0,86	0,51	1
Комплексная рейтинговая оценка ( $K_i$ )	0,728	0,624	0,562	0,603	0,715
Места по рейтингу*	5	3	1	2	4

\* Метод расстояний предполагает присвоение первого места организации, получившей наименьшее значение комплексной рейтинговой оценки. Остальные организации располагаются в порядке нарастания этой оценки.

(по совокупности представленных показателей), не представляется возможным, так как у одной организации выше значение коэффициента ликвидности, а у другой — рентабельности продаж и т.д. Визуальное сравнение исходных данных позволяет предположить, что наивысший рейтинг может получить организация № 4, поскольку только она имеет два наилучших значения исходных по-

казателей. Для подтверждения этого заключения необходима объективная оценка, в основу формирования которой положен приведенный выше алгоритм с использованием *метода расстояний*.

Расчет рейтинговой оценки по организациям:

$$K_1 = \sqrt{(1 - 0,75)^2 + (1 - 1)^2 + (1 - 0,86)^2 + (1 - 0,74)^2 + (1 - 0,86)^2 + (1 - 0,4)^2} = \\ = 0,728;$$

$$K_2 = \sqrt{(1 - 0,9)^2 + (1 - 0,91)^2 + (1 - 0,71)^2 + (1 - 0,68)^2 + (1 - 1)^2 + (1 - 0,57)^2} = \\ = 0,624;$$

$$K_3 = \sqrt{(1 - 0,7)^2 + (1 - 0,89)^2 + (1 - 1)^2 + (1 - 0,63)^2 + (1 - 0,76)^2 + (1 - 0,86)^2} = \\ = 0,562;$$

$$K_4 = \sqrt{(1 - 1)^2 + (1 - 0,77)^2 + (1 - 0,74)^2 + (1 - 1)^2 + (1 - 0,94)^2 + (1 - 0,51)^2} = \\ = 0,603;$$

$$K_5 = \sqrt{(1 - 0,8)^2 + (1 - 0,63)^2 + (1 - 0,69)^2 + (1 - 0,55)^2 + (1 - 0,81)^2 + (1 - 1)^2} = \\ = 0,715.$$

Как видно из расчетов, первое место заняла организация № 3 (стоит сравнить этот результат с предварительным предположением, что первое место может занять организация № 4).

Для повышения (понижения) значимости самих финансово-экономических показателей, используемых для расчета рейтинговой оценки организаций, можно установить для каждого показателя индивидуальный балл значимости. Осуществление этой процедуры возможно путем использования методов экспертных оценок. В этом случае формула для расчета рейтинговой оценки приобретает следующий вид:

$$K_j = \sqrt{\beta_1(1 - x_{1j})^2 + \beta_2(1 - x_{2j})^2 + \dots + \beta_n(1 - x_{nj})^2},$$

где  $x_{1j}, x_{2j}, \dots, x_{nj}$  — стандартизированные показатели  $j$ -й организации;  $\beta_i$  — весовая значимость (балл)  $i$ -го коэффициента.

Если установить для каждого использованного в приведенном примере показателя коэффициент весовой значимости, то рейтинговая оценка организаций будет следующей (табл. 12.7):

$$K_1 = \sqrt{4(1-0,75)^2 + 5(1-1)^2 + 6(1-0,86)^2 + 8(1-0,74)^2 + 2(1-0,86)^2 + 4(1-0,4)^2} = \\ = 1,5452;$$

$$K_2 = \sqrt{4(1-0,9)^2 + 5(1-0,91)^2 + 6(1-0,71)^2 + 8(1-0,68)^2 + 2(1-1)^2 + 4(1-0,57)^2} = \\ = 1,4642;$$

$$K_3 = \sqrt{4(1-0,7)^2 + 5(1-0,89)^2 + 6(1-1)^2 + 8(1-0,63)^2 + 2(1-0,76)^2 + 4(1-0,86)^2} = \\ = 1,3074;$$

$$K_4 = \sqrt{4(1-1)^2 + 5(1-0,77)^2 + 6(1-0,74)^2 + 8(1-1)^2 + 2(1-0,94)^2 + 4(1-0,51)^2} = \\ = 1,2797;$$

$$K_5 = \sqrt{4(1-0,8)^2 + 5(1-0,63)^2 + 6(1-0,69)^2 + 8(1-0,55)^2 + 2(1-0,81)^2 + 4(1-1)^2} = \\ = 2,0133.$$

Как видно из расчетов, использование весовых значений коэффициентов значимости привело к перераспределению мест. Так, по сравнению с первым расчетом организации № 3 и № 4 поменялись местами, так как лидером стала организация № 4. Организация № 1 переместилась с последнего места выше и опередила по своим параметрам организацию № 5, ставшую аутсайдером.

Таблица 12.7

**Матрица стандартизованных показателей для расчета комплексной рейтинговой оценки с учетом весовой значимости показателя**

<i>№ организации</i>	1	2	3	4	5	$\beta_i^*$
Показатель						
Коэффициент ликвидности	0,75	0,9	0,7	1	0,8	4
Коэффициент оборачиваемости активов	1	0,91	0,89	0,77	0,63	5
Рентабельность продаж	0,86	0,71	1	0,74	0,69	6
Рентабельность капитала	0,74	0,68	0,63	1	0,55	8
Коэффициент финансовой независимости	0,86	1	0,76	0,94	0,81	2
Доля собственного капитала в оборотных активах	0,4	0,57	0,86	0,51	1	4
Комплексная рейтинговая оценка с учетом весовой значимости показателя ( $K_{\beta}$ )	1,5452	1,4642	1,3074	1,2797	2,0133	X
Место по рейтингу	4	3	2	1	5	X

\* Коэффициент весовой значимости  $i$ -го показателя ( $\beta_i$ ) выбран субъективно на основе профессионального суждения специалистов о степени важности каждого показателя для оценки деятельности организации.

## **Контрольные вопросы**

1. Что означает термин «системный подход» в комплексной оценке деятельности организации?
2. Какова классификация ресурсов организации?
3. В чем отличие экстенсивного и интенсивного развития бизнеса?
4. По каким признакам классифицируются факторы и резервы роста эффективности деятельности организации?
5. Приведите методы комплексной оценки эффективности деятельности организации.
6. В чем заключается метод экстенсификации и интенсификации совокупного использования ресурсов?
7. Каков общий алгоритм расчета относительной экономии (перерасхода) отдельных видов ресурсов организации?
8. Для каких целей предназначена методика рейтинговой оценки?
9. Какие этапы предусматривает рейтинговая оценка по данным финансовой отчетности?
10. Как проводится сравнительная рейтинговая оценка с использованием метода расстояний?

## **Тесты**

**Тест 1.** К числу методов детерминированной комплексной оценки эффективности деятельности организации относится:

- 1) метод цепных подстановок;
- 2) балансовый метод;
- 3) метод суммы мест.

**Тест 2.** Факторы и резервы роста эффективности деятельности организации подразделяются:

- 1) на натуральные и стоимостные;
- 2) абсолютные и относительные;
- 3) интенсивные и экстенсивные.

**Тест 3.** Для детерминированной комплексной оценки эффективности деятельности организации используется прием:

- 1) двумерного шкалирования;
- 2) расстояний;
- 3) корреляционно-регрессионный.

**Тест 4.** К числу методов, используемых для стохастической комплексной оценки, относится:

- 1) метод относительной экономии ресурсов;

- 2) геометрической средней;
- 3) двумерного шкалирования.

**Тест 5.** Относительная экономия (перерасход) оборотных активов за год рассчитывается по формуле:

1)	Средняя балансовая стоимость оборотных активов отчетного года	-	Средняя балансовая стоимость оборотных активов предыдущего года	$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{\text{Выручка от продаж предыдущего года}}$
2)	Средняя балансовая стоимость оборотных активов отчетного года	-	$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{\text{Выручка от продаж предыдущего года}}$	Средняя балансовая стоимость оборотных активов предыдущего года
3)	Средняя балансовая стоимость оборотных активов отчетного года	-	$\frac{\text{Средняя балансовая стоимость оборотных активов предыдущего года}}{\text{Выручка от продаж отчетного года}}$	$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{\text{Выручка от продаж предыдущего года}}$

**Тест 6.** К числу этапов рейтинговой оценки по данным финансовой отчетности относится:

- 1) систематизация показателей с помощью построения исходной двухмерной матрицы;
- 2) расчет средней хронологической темпов роста ранговых значений итоговых показателей;
- 3) расчет влияния факторов методом цепных подстановок.

**Тест 7.** Каков порядок расчета коэффициента экстенсивности использования трудовых ресурсов?

- 1)  $\frac{\text{Темп прироста среднесписочной численности работников}}{\text{Темп прироста выручки от продаж}}$ ;
- 2)  $\frac{\text{Темп прироста выручки от продаж}}{\text{Темп прироста среднесписочной численности работников}}$ ;

3) 
$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднесписочная численность работников}}$$

**Тест 8.** Каков порядок расчета коэффициента интенсивности использования активов?

1) 
$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая балансовая величина активов}}$$
;

2) 
$$\frac{\text{Абсолютный прирост активов}}{\text{Абсолютный прирост выручки от продаж}}$$
;

3) 
$$1 - \frac{\text{Темп прироста активов}}{\text{Темп прироста выручки от продаж}}$$
.

**Тест 9.** Какой из нижеперечисленных факторов развития организации является экстенсивным?

- 1) прирост оборачиваемости оборотных активов;
- 2) увеличение коэффициента ликвидности;
- 3) прирост остатков материально-производственных запасов.

**Тест 10.** Какой из нижеперечисленных факторов развития организации является интенсивным?

- 1) прирост фондоотдачи основных средств;
- 2) прирост коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами;
- 3) прирост активов.

# ГЛАВА 13. КОМПЬЮТЕРИЗАЦИЯ РАСЧЕТНЫХ И ОЦЕНОЧНЫХ ПРОЦЕДУР АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

## 13.1. ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ И СТРУКТУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИХ СИСТЕМ

Многоплановость, сложность и большие объемы информации, выступающей в роли информационной базы анализа, требуют использования современных программно-технических средств для ее обработки. Многие методы и методики экономического анализа могут быть formalизованы, что предопределяет возможность и целесообразность разработки программных продуктов, автоматизирующих решение различных задач анализа.

Проблема анализа исходной информации для принятия решений оказалась настолько серьезной, что появилось отдельное направление информационных технологий — информационно-аналитические системы.

*Информационно-аналитическая система (IAS)* — это комплекс программно-технических средств, информационных ресурсов, методик, которые используются для автоматизации аналитических работ с целью обоснования принятия управленческих решений и других возможных применений.

Информационно-аналитические системы решают три основные задачи:

- 1) сбор и хранение информации, необходимой для принятия решений;
- 2) собственно анализ, в том числе оперативный и интеллектуальный;
- 3) подготовка результатов анализа для эффективного восприятия потребителями и принятия решений.

Структура программных средств, реализующих информационно-аналитическую систему, является модульной. Приведем характеристику основных компонентов программных средств ИАС (табл. 13.1).

Средства автоматизации анализа представлены на рынке программных продуктов в различных видах:

## Характеристика основных компонентов программных средств ИАС

Основные компоненты программных средств ИАС	Назначение, задачи
1. Средства создания и сопровождения информационного хранилища — <i>DWH</i> ( <i>Data Warehouse</i> )	Сбор информации из баз данных, отображающих отдельные бизнес-процессы, автоматизированных рабочих мест, информационных систем и других источников информации, в том числе из глобальных компьютерных сетей, например Интернет. Информация из различных источников имеет различные форматы и разнообразную структуру. Программные средства собирают информацию и формируют информационное хранилище с определенной структурой и форматами данных. Мощные ИАС насчитывают до 50 типов форматов, с которыми может взаимодействовать система
2. Средства оперативного анализа — <i>OLAP</i> ( <i>On-Line Analytical Processing</i> )	Быстрое (в пределах секунд) извлечение необходимой информации из информационного хранилища. Возможность сортировки и выборки данных по заданным качественным и количественным условиям. Выполнение аналитических работ различного характера в предметной области пользователя собственными средствами, не прибегая к программированию. Применение встроенных средств в виде языков высокого уровня, электронных таблиц со встроенными функциями, графических конструкторов, визуальных средств для описания специфических аналитических процессов
3. Средства интеллектуального анализа — <i>DMg</i> ( <i>Data Mining</i> )	Фундаментальные аналитические исследования проблем в различных предметных областях: требования ко времени менее жесткие, чем в <i>OLAP</i> -средствах. Представляют собой наиболее сложную, интеллектуально насыщенную часть ИАС, поэтому входят в состав наиболее развитых ИАС. При решении сложных аналитических задач используются мощные специальные программные средства, инструменты. Основные задачи: <ul style="list-style-type: none"> <li>• выявление взаимозависимостей, причинно-следственных связей, ассоциаций и аналогий;</li> <li>• определение значений факторов времени, локализация событий или явления по месту;</li> <li>• классификация событий и ситуаций, определение профилей различных факторов;</li> <li>• прогнозирование хода процессов, событий</li> </ul>

*комплексные ИАС*, выполняющие в той или иной степени все рассмотренные выше задачи;

*целевые ИАС*, выполняющие в увеличенном объеме, расширенном составе и повышенной сложности какие-либо функции, например оперативного или интеллектуального анализа.

ИАС информационно обеспечивают системы поддержки принятия решений *DSS* (*Decision Support System*). В целом сложился рынок *OLAP*-систем, информационных хранилищ (*DWH*), интел-

лекуального анализа (*DMg*), систем поддержки принятия решений (*DSS*), получивший обобщенное название — *Business Intelligence*, которому в русском языке адекватный термин пока не подобран.

Информационное хранилище (*DWH*) может быть реализовано как:

*централизованное хранилище данных*, где собрана информация из нескольких источников — операционных баз данных;

*распределенное хранилище данных* — система локальных хранилищ, ориентированных на определенную предметную область и функционирующих как единое информационное хранилище.

Средства создания и сопровождения ИАС имеют в своем составе средства сбора данных из источников, созданных на различных аппаратных платформах (*Intel, RISC, AS/400* и др.) и операционных средах (*Windows, Unix, AIX, Linux, OS-2* и др.). Они обеспечивают совместную работу со многими СУБД (*Access, MS SQL-Server, Oracle, Informix* и др.).

*Централизованное хранилище данных* представляет собой многомерную базу данных, которая в конкретных реализациях ИАС имеет различные названия: *Univers* (система *Business Objects*), выборка (система «Контур Стандарт»), гиперкуб (система *SAS*), пул (система *SAP R-3*) и др. Создание централизованного хранилища данных сопровождается повышенными требованиями к техническим средствам ИАС. В зависимости от масштабов предметной области понадобится персональный компьютер с предельно высокими техническими характеристиками, особенно объемом памяти, или компьютер класса мейнфрейм и даже суперкомпьютер.

В *распределенном хранилище данных* реализован подход к хранению данных на основе распределения функций информационного хранилища по местам возникновения информации между локальными базами данных. Такой подход предусматривает трансляцию каждого запроса к каждой базе данных, обработку, увязывание, согласование, компоновку извлеченных данных в режиме реального времени и предоставление их пользователю. При этом происходит экономия ресурсов (прежде всего памяти) вычислительной системы, но увеличивается время реакции системы на запрос пользователя, что обуславливает повышенные требования к программным и техническим средствам телекоммуникаций, обеспечивающим информационный обмен данных. Распределенное хранилище данных позволяет реализовать режим непосредственного обмена *on-line*, когда каждое изменение в источнике мгновенно отражается в *OLAP*-системе. Однако реализовать этот режим не

всегда возможно в силу того, что источник может быть выключен или закрыт для доступа из-за неудовлетворительного состояния каналов связи и по другим причинам.

Средства *OLAP* обеспечивают быстрый доступ к любой информации, содержащейся в информационном хранилище (*DWH*), и ее оперативную аналитическую обработку. Основу инструментальных *OLAP*-средств составляет язык запросов *SQL* (*Structured Query Language*) усеченного или расширенного типа, в развитых ИАС в комплект инструментальных средств входят и специализированные языки различного уровня. Например, в системе *Business Objects* используется стандартный *SQL*, в системе «Контур Стандарт» — проблемно-ориентированный язык *Python*, в системе *Oracle Express OLAP*-работы ведутся в профессиональной инструментальной среде для визуальной объектно-ориентированной разработки приложений *Express Objects*, в состав которой входит язык *Express Basic*.

В состав *OLAP*-средств могут входить средства визуального конструирования запросов и отчетов. Реализация их направлена на максимальное упрощение действий пользователя в процессе анализа. Основным принципом действия является сборка из элементов, представленных в графическом виде на экране компьютера, структур аналитических отчетов. Конструирование отчетов может быть организовано и на основе электронных таблиц.

В ходе *OLAP*-процедур извлечение информации из информационного хранилища сопровождается обработкой ее по несложным алгоритмам. Например, производится суммирование итогов, определение процентов от заданных величин, расчет относительных показателей, вычисление величин с заданными коэффициентами и другие действия над данными с разной степенью детализации. Данные представлены в виде электронных таблиц, что позволяет оперативно производить различные более сложные вычисления.

Примером задачи *OLAP*-анализа в производственной сфере может быть определение суммарных издержек на производство всего ассортимента продукции предприятия в течение заданного периода. Последующие этапы анализа могут быть связаны с детализацией суммарных затрат по каждому изделию за более короткие промежутки времени, затем можно выявить наиболее затратные процессы, места их возникновения. В сбытовой сфере можно изучать объемы продаж, их динамику, привязку к регионам и т.п.

Результаты анализа представляются в виде напечатанных отчетов или электронных презентаций, которые состоят из страниц, таблиц, графиков. Результаты анализа могут быть перенесены в

другие программно-информационные среды, где с учетом эстетических и психофизиологических требований дополняются рисунками, кино-, фото-, аудио-, видеоматериалами. Экспорт аналитических данных может быть осуществлен и в *WEB*-среду.

*Средства интеллектуального анализа (DMg)* предназначены для получения на основе аналитической обработки данных, накопленных в информационных хранилищах, знаний о тех или иных объектах экономического анализа.

*Знания* — это высшая форма информации, определяющая зависимости, взаимосвязи и скрытые закономерности между различными явлениями, процессами и фактами.

Для выполнения интеллектуального анализа используются все достижения математической науки и информационных технологий, в первую очередь методы линейной алгебры, классического математического анализа, дискретной математики, многомерного статистического анализа, который делится на факторный, дисперсионный, регрессионный, корреляционный анализ. Эти методы позволяют решать многочисленные задачи в области экономики и менеджмента, которые являются составной частью аналитической подготовки принятия решений.

К специфическим методам интеллектуального анализа относятся методы нечеткой логики, классификационные и регрессионные деревья решений, нейронные сети, генетические алгоритмы и др. Эти методы стали широко и эффективно применяться в последнее десятилетие XX в. Они находят применение в тех ситуациях, когда обычные методы анализа трудно или невозможно применить из-за отсутствия сведений о характере или закономерностях исследуемых процессов, взаимозависимостях явлений, фактов, поведении объектов и систем из разных предметных областей, в том числе социальной и экономической.

Специфические методы интеллектуального анализа связаны с развитием информационных технологий и появлением интеллектуальных информационных систем, к которым относятся системы искусственного интеллекта и системы поддержки принятия решений (*DSS*).

Средства интеллектуального анализа входят в состав наиболее развитых ИАС, поэтому в связи со сложностью выполняемых задач интеллектуальный анализ чаще реализуется автономными программными системами. Частично наиболее отработанные и легко реализуемые функции интеллектуального анализа выполняют *OLAP*-системы.

К специализированным системам интеллектуального анализа относится *PolyAnalyst* (российская фирма *Megaputer*). Набор средств реализован в следующих версиях:

- *Polyanalyst Lite*, *Polyanalyst Power* — программные продукты для индивидуальных пользователей и малого бизнеса;
- *Polyanalyst Professional* для *MS Windows NT* — мощная система интеллектуального анализа для профессионалов;
- *Polyanalyst Knowledge server* — клиент-серверная версия для работы на высокопроизводительных платформах, обеспечивает доступ к *SQL*-СУБД (*Oracle*, *DB-2*, *Informix*, *MS SQL-Server* и др.) и к *OLAP*-системам.

Все семейство продуктов обеспечивает:

- извлечение знаний из больших массивов данных;
- автоматическое построение и тестирование формул, описывающих функциональные зависимости;
- составление классификационных правил по заданным примерам;
- формирование многомерных кластеров;
- алгоритмы решений.

Наиболее развитой зарубежной системой интеллектуального анализа является система *SAS* (фирма *SAS Institute Inc.*, США).

На российском рынке инструментальных средств ИАС представлены в основном программные продукты американских фирм. В последние годы наметился рост российских аналитических систем, которые имеют целевой характер и ориентированы, как правило, на финансовый анализ.

### **13.2. ПРОГРАММНЫЕ ПАКЕТЫ, ИМЕЮЩИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ**

Популярным представителем этого класса инструментальных средств ИАС является *Microsoft Excel*, который входит в состав пакета *Microsoft Office*. *MS Excel* используют в своей работе специалисты различного профиля. Электронные таблицы являются идеальной средой для выполнения вычислений различной степени сложности. В *MS Excel* включены развитый математический аппарат, специализированные информационные технологии статистического анализа, графические средства представления и анализа данных. *MS Excel* имеет практически полный набор признаков, отвечающих требованиям, предъявляемым к ИАС:

- средства получения данных из операционных СУБД — *ODBC* и другие по желанию заказчика;

- развитые средства *OLAP*, статистического и финансового анализа;
- широкий набор средств оформления отчетов, базирующийся на *MS Office*, которыми широко пользуются другие пакеты.

*MS Excel* обеспечивает анализ данных и подготовку решений на основе экономико-математических моделей. К технологиям анализа данных в *MS Excel* относятся:

- представление исходных данных в виде списков, баз данных для целей анализа;
- фильтрация списков (баз данных) по различным условиям;
- использование встроенных функций *MS Excel* для формирования экономико-математических моделей;
- подбор параметров модели по заданному значению функционала;
- многовариантные расчеты и анализ чувствительности модели;
- подстановка табличных значений параметров в функционал модели;
- методы математического программирования для решения оптимизационных задач;
- статистическая обработка экономической информации;
- графические методы решения экономических задач и представления результатов анализа.

Несмотря на широкое применение *MS Excel* при решении различных финансово-аналитических задач, аналитические возможности *MS Excel* ограничены. Усложнение решаемых задач, особенно с привлечением динамических моделей, требует использования более мощных инструментальных средств расчетов. Все чаще аналитики прибегают к помощи системы инженерных вычислений *MATLAB*.

Наиболее известными *специализированными средствами* создания информационного хранилища данных, оперативного и интеллектуального анализа являются продукты фирм:

- SAS Institute* — комплекс программ, обеспечивающих проведение всех работ по созданию и поддержке *DWH*, проведению всех видов анализа, имеет инструменты моделирования и собственную объектную СУБД. Подробно продукты этой фирмы рассмотрены нами в параграфе 14.1;
- Oracle* — наиболее полный набор программных средств, включая СУБД, *CASE*-средства и инструменты имитационного моделирования, но отсутствуют средства *DMg*. Программный комплекс ориентирован на мощные платформы в виде мэйн-

- фреймов, суперкомпьютеров. Для персональных компьютеров имеются адаптации, но с ограниченными возможностями;
- *Microsoft* — продукты *Microsoft SQL Server 7.0* с подсистемами *MS Data Transformation Services* и *MS Decision Support Services*, которые обеспечивают создание и поддержку *DWH* и выполнение *OLAP*-анализа. Для реализации интеллектуального анализа используются продукты канадской фирмы *Cognos*;
  - *Business Objects* — (компания *ТЕРН* — дистрибутор в России) продукты *Business Objects* являются инструментальными средствами доступа, анализа и распределения информации. Около 100 российских компаний используют эти программные продукты для организаций доступа к данным операционных систем и хранилищ данных, анализа информации и построения корпоративных отчетных систем. *WebIntelligence* — версия системы поддержки принятия решений в среде Интернет. Главное достоинство продуктов *Business Objects* — возможность работы на платформах персональных компьютеров, в локальных сетях уровня *Windows*. Эти продукты наиболее приемлемы для средних предприятий;
  - фирмы *Informix*, *Sybase*, *IBM*, *Hyperion* — разрабатывают мощные системы рассматриваемого нами класса инструментальных средств.

На российском рынке программных продуктов инструментальные средства целевых аналитических программных пакетов, реализующих конкретные методики анализа, ориентированы в основном по следующим направлениям экономического анализа:

- *финансовый анализ*, часто ограничивающийся анализом финансовой отчетности, с целью определения финансового положения организации, ее платежеспособности, кредитоспособности, прогнозирования угрозы банкротства;
- *управленческий анализ* или *внутрихозяйственный анализ*, который подразделяется на анализ объема производства и реализации продукции, использования производственных ресурсов и взаимосвязи затрат, объема продукции и прибыли;
- *инвестиционный и инновационный анализ*, позволяющий оценить привлекательность инвестиционного проекта вновь создаваемого предприятия, инвестиционного проекта на действующем предприятии и т.п. с целью обоснования бизнес-планов;

- *статистический анализ*, используемый для прогноза курсов акций валют, оценки риска страхования, социологических исследований и т.п.

За последнее десятилетие появились российские софтверные фирмы, специализирующиеся на разработке и внедрении целевых аналитических программ. Среди них одно из лидирующих мест занимает фирма «ИНЭК». Эта фирма первой выпустила на отечественный рынок в 1990 г. программы по экономическому анализу деятельности предприятий. На сегодняшний день ее разработки пользуются доверием специалистов органов государственного управления, крупных и средних промышленных предприятий, коммерческих банков, аудиторских и консалтинговых фирм, учебных заведений, страховых организаций.

Состав программных продуктов серии «*Аналитик*» фирмы «ИНЭК» включает следующие программы:

- «*ИНЭК-АФСП*» — для анализа финансового состояния организаций всех видов деятельности, мониторинга хозяйствующих субъектов, оценки класса кредитоспособности на основе данных внешней бухгалтерской отчетности (баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств);
- «*ИНЭК-АДП*» — для анализа финансово-экономической деятельности предприятий, включает в себя все возможности «*ИНЭК-АФСП*», обеспечивает решение значительно большего спектра задач. Исходной информацией для анализа служат не только формы внешней бухгалтерской отчетности, но и данные о структуре себестоимости, выручки, использовании прибыли;
- «*ИНЭК-Аналитик*» — для автоматизации анализа предприятий, основной вид деятельности которых — производство продукции или оказание услуг, и «*ИНЭК-Аналитик(Т)*» — для предприятий оптовой и розничной торговли. Программный комплекс «*ИНЭК-Аналитик*» полностью включает возможности программ «*ИНЭК-АФСП*» и «*ИНЭК-АДП*» и дополнительно дает возможность работы по бизнес-планированию деятельности предприятий;
- «*ИНЭК-ХОЛДИНГ*» — завершает серию и предназначен для анализа, планирования и контроля за деятельностью предприятий;
- «*Банковский Аналитик*» — предназначен для специалистов подразделений коммерческих банков, занимающихся кредитованием предприятий и организаций различных отраслей.

Используется для ведения финансового досье клиентов банка, анализа их текущего состояния, оценки ТЭО кредита, контроля выполнения условий кредитного соглашения.

Использование программного комплекса «ИНЭК-Аналитик» позволяет:

- проводить всесторонний анализ финансово-экономической деятельности предприятий;
- разработать бизнес-план для предприятия и его структурного подразделения;
- проанализировать и оценить подготовленный бизнес-план;
- провести анализ эффективности инвестиций;
- проанализировать план взаимодействия с поставщиками и покупателями;
- получить реальную оценку стоимости компании (бизнеса);
- определить чувствительность бизнес-плана к колебаниям конъюнктуры рынка и изменениям макроэкономических условий деятельности;
- рассчитать бюджетную эффективность подготовленного бизнес-плана;
- провести анализ отклонений факта от плана;
- консолидировать данные структурных подразделений предприятия или его филиалов;
- сравнить в табличном и графическом видах результаты работы подразделений или филиалов предприятия.

В «ИНЭК-Аналитик» анализ финансово-экономической деятельности предприятия включает:

- горизонтальный и вертикальный анализ пассивов и активов аналитического баланса (относительные и абсолютные изменения в структуре имущества и источниках его формирования);
- расчет показателей эффективности, характеризующих рентабельность деятельности и доходность вложений;
- расчет показателей платежеспособности, финансовой устойчивости, рыночной оценки предприятия;
- сопоставление темпов изменения цен на продукцию, услуги, товары и основные виды материальных ресурсов и затрат;
- анализ эффективности производства и реализации каждого вида продукции, товара;
- анализ динамики структуры себестоимости, выручки, издержек обращения, движения продукции, ресурсов и товаров на складе;

- анализ движения денежных средств;
- анализ точки безубыточности, факторный анализ динамики прибыли;
- оценка эффективности использования материально-сырьевых и топливно-энергетических ресурсов.

Из всего многообразия показателей и коэффициентов программный комплекс отбирает ключевые, характеризующие все стороны хозяйственной деятельности предприятия. На основе отобранных показателей рассчитывается комплексная оценка финансового состояния предприятия с отнесением его к одной из четырех групп:

- 1) высокорентабельные предприятия, имеющие отличные шансы для дальнейшего развития;
- 2) предприятия с удовлетворительным уровнем доходности;
- 3) предприятия, находящиеся на грани финансовой устойчивости;
- 4) предприятия, находящиеся в глубоком кризисе.

Использование комплексного показателя позволяет не только проследить изменения финансового положения предприятия в динамике, но и определить его рейтинг. Программный комплекс «ИНЭК-Аналитик» позволяет оценить результаты деятельности предприятия по наполнению бюджетов разных уровней (федерального, регионального, муниципального).

Показатели финансового состояния предприятия можно проанализировать за указанный период или в динамике за ряд месяцев, кварталов, лет, а также сравнить их с рекомендуемыми значениями. Анализ проводится не только по исходным значениям показателей, но также по базисным и цепным темпам их роста и прироста. Результаты анализа автоматически пересчитываются в любой вид валюты.

Программный комплекс «ИНЭК-Аналитик» позволяет формировать собственные методики финансового анализа, описывая алгоритмы расчета используемых в них показателей. При создании собственных методик пользователю предоставляется возможность выбирать информацию из форм бухгалтерской отчетности и аналитических данных.

Баланс и отчет о прибылях и убытках предприятия приводятся на русском и английском языках в стандартах *GAAP* (*Generally Accepted Accounting Principles*, США) и *IAS* (*International Accounting Standards*), принятых в ЕС. При работе с данным блоком программного комплекса имеется возможность:

- осуществлять детальный финансово-экономический анализ на основе рассчитанных аналитических таблиц и графиков;
- просматривать графический ролик с краткими текстовыми пояснениями;
- изучать автоматически подготовленное 15–16-страничное текстовое заключение с анализом причин возникшей ситуации и рекомендациями по выходу из кризиса или повышению эффективности деятельности;
- предоставлять руководству предприятия автоматически подготовленное краткое резюме о финансовом положении предприятия (3 страницы текста и графиков).

Всю необходимую информацию для анализа деятельности предприятия в программы серии «Аналитик» можно вводить вручную или импортировать из автоматизированных бухгалтерских систем.

Другой хорошо зарекомендовавшей себя фирмой, разрабатывающей целевые аналитические программные пакеты, является *фирма «Росэкспертиза»*. Она предлагает следующие программные продукты серии *ОЛИМП*:

- *ОЛИМП : ФинЭксперт* — профессиональная программа анализа финансового состояния предприятия и прогноза его развития, в программе используются лучшие отечественные и зарубежные методики финансового анализа;
- *ОЛИМП : СтатЭксперт* — профессиональная программа статистического анализа и прогнозирования, в ней используется широкий набор современных методов прикладной статистики, многие из которых реализованы по оригинальным алгоритмам.

Программа ОЛИМП : ФинЭксперт создана специалистами Департамента информационных технологий фирмы «Росэкспертиза». Программа адресована руководящему звену предприятий, финансовым менеджерам, аналитикам, сотрудникам аудиторских и консультационных фирм, кредитных и инвестиционных отделов банков.

Методика финансового анализа, реализованная в программе ОЛИМП : ФинЭксперт, использует данные внешней бухгалтерской отчетности. Методика является синтезом лучших методик и приемов отечественного финансового анализа (В.В Ковалев, А.Д. Шеремет) и западных методик, адаптированных к отечественной практике (Е.Н. Стоянова, В.В. Ковалев). Это в первую очередь

расчет эффектов финансового и операционного рычагов, широко применяемый в зарубежной практике.

В программе ОЛИМП : ФинЭксперт реализована также многофакторная модель корпорации «Дюпон» для расчета ключевых финансово-экономических показателей развития предприятия: рентабельности чистых активов (*RONA*), экономического роста компании (*SG*), средневзвешенной стоимости капитала (*WACC*). Факторный анализ позволяет найти первопричины изменений этих результирующих показателей.

Оригинальная методика сравнения финансового состояния предприятий и ранжирования предприятий по величине интегрального показателя, реализованная в программе, позволяет проводить эффективное сравнение предприятий. Важным преимуществом методики, заложенной в программе ОЛИМП : ФинЭксперт, является возможность математико-статистического прогнозирования баланса и моделирования последствий управленческих решений.

Программа работает в следующих режимах:

- проверка отчетности;
- экспресс-анализ;
- полный анализ;
- методика федерального управления по банкротствам;
- многофакторная модель Дюпон для анализа рентабельности и экономического роста;
- сравнение и ранжирование предприятий по комплексным финансовым показателям;
- моделирование и прогнозирование финансового состояния предприятия.

Анализируемыми данными служат данные баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и других форм внешней отчетности.

Фирма «*ПРО-ИНВЕСТ Консалтинг*» представляет на рынке программных продуктов свои разработки, среди которых:

- *Audit Expert* — программа комплексного анализа финансового состояния и результатов деятельности предприятия;
- *Project Expert* — программа создания финансовой модели нового или действующего предприятия независимо от его отраслевой принадлежности и масштабов деятельности.

Рынок программных продуктов, реализующих аналитические возможности, не ограничивается рассмотренными нами в этой главе примерами информационных систем. Исследования послед-

них лет показывают возрастающий спрос на информационно-аналитические системы. Это, несомненно, стимулирует разработку новых разнообразных программных продуктов, автоматизирующих экономический анализ.

### **Контрольные вопросы**

- 1. Дайте определение информационно-аналитической системы (ИАС).**
- 2. Определите назначение основных компонентов программных средств ИАС: средств создания и сопровождения информационного хранилища, средств оперативного анализа *OLAP*, средств интеллектуального анализа.**
- 3. Охарактеризуйте *OLAP*-средства информационно-аналитических систем.**
- 4. Назовите известные вам средства интеллектуального анализа.**
- 5. На какие классы делятся инструментальные средства ИАС?**
- 6. Дайте характеристику неспециализированных программных пакетов, имеющих аналитические возможности.**
- 7. Перечислите специализированные программные средства создания информационного хранилища данных и проведения анализа.**
- 8. Назовите целевые аналитические программные пакеты, реализующие конкретные методики анализа, распространенные на российском рынке.**
- 9. Определите особенности встроенных в интегрированные ЭИС аналитических модулей и подсистем.**
- 10. Какие технологические подходы реализованы в аналитических модулях и подсистемах, встроенных в интегрированные ЭИС?**

### **Тесты**

**Тест 1.** Сопоставьте классификационный признак и соответствующий ему вид анализа:

- |                             |  |
|-----------------------------|--|
| 1. Предметная область       | а) анализ подразделений (центров ответственности); |
| 2. Объект изучения          | б) анализ, проводимый собственниками организаций;  |
| 3. Субъект управления       | в) финансовый анализ;                              |
| 4. Периодичность проведения | г) сплошной анализ;                                |
| 5. Полнота охвата           | д) квартальный анализ.                             |

**Тест 2.** Определите, по какой форме бухгалтерской отчетности проводится оценка потенциального банкротства:

- 1) Бухгалтерский баланс (форма № 1);

- 2) Отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
- 3) Отчет об изменениях капитала (форма № 3);
- 4) Отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- 5) Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

**Тест 3.** Выберите особенности, характерные для внешнего финансового анализа:

- 1) множественность субъектов анализа и пользователей информации о деятельности организации;
- 2) результаты анализа являются коммерческой тайной организации;
- 3) ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность организаций;
- 4) отсутствие регламентации анализа со стороны государственных органов управления.

**Тест 4.** Какое инструментальное средство ИАС предназначено для сбора данных из различных источников:

- 1) средство создания и сопровождения информационного хранилища;
- 2) средство оперативного анализа *OLAP*;
- 3) средство интеллектуального анализа.

**Тест 5.** Для чего предназначено программное средство *Excel Link*:

- 1) для проведения расчетов в электронных таблицах;
- 2) для финансовых расчетов в пакете *MATLAB*;
- 3) для обмена данными между пакетами *MATLAB* и *MS Excel*.

**Тест 6.** Сопоставьте фирму и программные продукты, ею разработанные:

- |                    |                                |
|--------------------|--------------------------------|
| 1. «ИНЭК»          | a) пакет ОЛИМП : ФинЭксперт;   |
| 2. «Росэкспертиза» | б) пакет Аудит-Эксперт;        |
| 3. «ПРО-ИНВЕСТ»    | в) модуль «Финансовый анализ»; |
| 4. «Галактика»     | г) серия «Аналитик».           |

**Тест 7.** Какие задачи решают информационно-аналитические системы:

- 1) сбор и хранение информации, необходимой для принятия решений;
- 2) собственно анализ, в том числе оперативный и интеллектуальный;
- 3) подготовка результатов анализа для эффективного восприятия потребителями и принятия решений;
- 4) передача результатов анализа по каналам связи.

**Тест 8.** Сопоставьте основные компоненты программных средств ИАС с выполняемыми ими задачами:

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| 1. <i>Data Warehouse</i> | a) предназначены для фундаментального аналитического исследования проблем в той или иной предметной области; |
| 2. <i>OLAP</i>           | б) собирают информацию и формируют информационное хранилище с определенной структурой и форматами данных;    |
| 3. <i>DMg</i>            | в) выполняет оперативный анализ.   |

**Тест 9.** Выберите целевые аналитические программные пакеты, реализующие конкретные методики анализа:

1. *MS Excel*;
2. «ИНЭК-Аналитик»;
3. *MATLAB*;
4. ОЛИМП : ФинЭксперт.

**Тест 10.** Для каких аналитических целей предназначена программа *Audit Expert*:

1. статистического анализа и прогнозирования;
2. комплексного анализа финансового состояния и результатов деятельности предприятия;
3. инвестиционного и инновационного анализа;
4. математического прогнозирования для решения оптимизационных задач.

## ОТВЕТЫ НА ТЕСТЫ

№ теста	Номер главы												
	1	2	3	4	5	6	7	9	10	11	12	13	14
1	3	3	2	1	1	1	3	3	2	3	1	1-Б; 2-В; 3-Б; 4-Д; 5-Г	
2	2	2	1	3	3	1	2	1	1,3,4	3	3	3	1
3	2	1	3	2	3	1	4	2	2,4	1	2	1	1,3
4	3	2	2	1	2	2	1-а, в, д, е, ж; 2-б, г, з, и	4	2	3	3	3	1
5	1	1	3	2	1	2	2	3	2,3	1	1	3	3
6	2	1	2	3	2	3	1	1	1	2	1	3	1-Г; 2-В; 3-Б; 4-Б
7	1	3	1	2	1	1	1-б; 2-а; 3-в	3	1	3	1	2	1,2,3
8	2	2	2	3	2	1	1-б, н, п; 2-а, в, г, ж; 3-д	1,	2	4	3	1	1-б; 2-В; 3-а
9	1	1	3	1	3	2	3	4	3	1	3	1	2,4
10	3	3	2	2	2	1	5	4	4	1	1	3	2

## **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, части 1 и 2.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации, части 1 и 2.
3. Федеральный закон от 21.11.1996 № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете».
4. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
5. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
6. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
7. Закон Российской Федерации от 08.01.1998 № 6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
8. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
9. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации.
10. «Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу». Приказ Минфина РФ от 01.07.2004 г. № 180.
11. «О формах бухгалтерской отчетности». Приказ Минфина РФ от 22.07.2003 г. № 67н.
12. Все положения по бухгалтерскому учету (выпуск второй). М.: ЗАО Издательский Дом «Главбух», 2003.
13. Адамов В.Е., Ильинкова С.Д., Сиротина Т.П. и др. Экономическая статистика фирм: Учебник. М.: Финансы и статистика, 1997.
14. Анализ хозяйственной деятельности: Учебник / Под ред. В.А. Белобородовой. М.: Финансы и статистика, 1985.
15. Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. М.: Финансы и статистика, 2005.
16. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование. М.: Финансы и статистика, 2000.
17. Балансоведение / Д-р Йорг Бетге; науч. ред. проф. В.Д. Новодворский. М.: Бухгалтерский учет, 2000.
18. Барнольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта. М.: Финансы и статистика, 2003.
19. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация.: Пер. с англ./ Науч. редакция Е.И. Елисеева; гл. ред. серии Я.В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2003.
20. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. М.: Питер, 2005.
21. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 2005.

22. Вахрушина М.А., Мельникова Л.А., Пласкова Н.С. Международные стандарты учета и финансовой отчетности. М.: Вузовский учебник, 2005.
23. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Дело и Сервис, 2005.
24. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности. М.: Бухгалтерский учет, 2004.
25. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения). М.: ТК Велби: Проспект, 2005.
26. Кондрakov Н.П. Бухгалтерский учет: Учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2005.
27. Коупленд Т., Коллер Т., Мудрин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление: Пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2000.
28. Микроэкономическая статистика: Учебник / Под ред. проф. С.Д. Ильинковой. М.: Финансы и статистика, 2004.
29. Новодворский В.Д., Пономарева Л.В. Бухгалтерская отчетность организации. М.: Бухгалтерский учет, 2004.
30. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. — 9-е изд., испр. М.: Новое знание, 2004.
31. Федорова Г.В. Информационные технологии бухгалтерского учета, анализа и аудита. М.: Омега-Л, 2004.
32. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2005.
33. Щиборщ К.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий России. М.: Дело и Сервис, 2003.
34. Экклз Р., Герц Р., Киган М., Филлипс Д. Революция в корпоративной отчетности. М.: Олимп-Бизнес, 2002.
35. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под ред. Л.Т. Гиляровской. — 2-е изд., доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

## **ТЕРМИНОЛОГИЧЕСКИЙ СЛОВАРЬ**

**Активы** — имеющие стоимостную оценку ресурсы организации, контроль над которыми был получен в результате совершившихся хозяйственных операций и событий, способные обеспечить ей в будущем экономические выгоды.

**Амортизация** — процесс снижения первоначальной стоимости актива вследствие его использования организацией для получения дохода.

**Анализ** — общенаучный метод детализации изучаемого объекта на элементы для выявления и всестороннего исследования причинно-следственных связей между ними.

**Базовая прибыль (убыток) на акцию** — отношение чистой прибыли (убытка) отчетного периода (уменьшенной на сумму начисленных дивидендов по привилегированным акциям) к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении.

**Бухгалтерский баланс** — форма финансовой отчетности о величине, составе и изменении бухгалтерской стоимости активов, капитала и обязательств организаций по состоянию на ряд отчетных дат.

**Бухгалтерский учет** — упорядоченная система сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организаций и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций.

**Валовая прибыль** — разность между выручкой от продаж и себестоимостью проданной продукции.

**Валюта баланса** — стоимостная бухгалтерская оценка совокупных активов или пассивов организации.

**Вертикальный (структурный) анализ** — сравнение абсолютных и относительных (удельный вес) величин отдельных показателей, формирующих совокупный итоговый показатель.

**Внеоборотные активы** — экономические ресурсы, используемые в деятельности организаций в течение длительного периода (более 12 месяцев), в течение которого возмещается стоимость вложенного в них капитала путем начисления амортизации.

**Выручка от продаж** — стоимостная оценка экономических выгод организации в результате осуществления обычных видов деятельности за определенный период.

**Готовая продукция** — часть материально-производственных запасов, предназначенные для продажи.

**Горизонтальный (динамический) анализ — сравнение показателей бухгалтерской отчетности во времени.**

**Дебиторская задолженность** — обязательства юридических и физических лиц, причитающиеся организации и возникшие как результат хозяйственных взаимоотношений.

**Денежная (стоимостная) оценка** — универсальный измеритель активов, капитала, обязательств, доходов и расходов организации.

**Денежные средства** — наличные и безналичные платежные средства организации в российской и иностранной валюте; наиболее ликвидная часть активов.

**Денежный поток** — совокупность распределенных во времени объемов поступления (положительный поток) и выбытия (отрицательный поток) денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации.

**Дисконтированная стоимость** — приведенная стоимость будущих денежных поступлений или их эквивалентов с учетом альтернативных возможностей инвестирования.

**Добавочный капитал** — финансовый ресурс, полученный в результате переоценки имущества организации; эмиссионный доход, полученный от продажи собственных акций по цене, превышающей их номинальную стоимость; курсовые разницы как результат погашения задолженности участниками (учредителями) по взносам в уставный капитал иностранной валютой.

**Доходность** — отношение дохода к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам.

**Доходы** — увеличение экономических выгод, которое выражается в росте активов и (или) в уменьшении обязательств организации.

**Инвестиционная деятельность** — приобретение и продажа внеоборотных активов.

**Информация по географическому сегменту** — информация, раскрывающая 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.

**Информация по операционному сегменту** — информация, раскрывающая часть деятельности организации по производству определенного товара, выполнению определенной работы, оказанию определенной услуги или однородных групп товаров, работ, услуг, которая подвер-

жена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей по другим товарам, работам, услугам или однородным группам товаров, работ, услуг.

**Информация по сегменту** — информация, раскрывающая часть деятельности организации в определенных хозяйственных условиях посредством представления установленного перечня показателей бухгалтерской отчетности организаций.

**Кассовый метод** — признание доходов и расходов организации в бухгалтерском учете в момент фактического получения или выбытия денежных средств либо иного имущества (работ, услуг).

**Коммерческие расходы** — расходы, связанные с продажей продукции, товаров, работ и услуг (расходы на продажу).

**Косвенный метод анализа денежных потоков** — выявление и измерение влияния различных факторов хозяйственной деятельности организации на отклонение величины чистой прибыли от величины чистого денежного потока.

**Коэффициенты координации** — относительные величины, отражающие качественные характеристики отношения двух (или более) разных по существу абсолютных экономических показателей.

**Коэффициенты распределения** — относительные величины, отражающие долю показателя в совокупной величине (итоге) группы показателей.

**Кредиторская задолженность** — обязательства организации перед юридическими и физическими лицами, возникшие в результате хозяйственных взаимоотношений с ними.

**Курсовая разница** — разница между стоимостной оценкой актива или обязательства в российской и иностранной валюте, исчисленная по курсу Центрального банка Российской Федерации.

**Ликвидность** — способность ценностей превращаться в деньги (наиболее ликвидные активы); характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо.

**Макроэкономический анализ** — исследование финансово-экономических процессов на уровне управления государством, отраслью, регионом и т.п.

**Маржинальная прибыль** — разность между выручкой от продаж (нетто) и переменными расходами.

**Материально-производственные запасы** — материальные оборотные активы организации, либо предназначенные для продажи, либо использу-

**емые при производстве продукции для последующей продажи, либо для управленческих нужд.**

**Метод начисления** — признание доходов и расходов организации в бухгалтерском учете независимо от факта связанных с ними поступления и выбытия денежных средств.

**Метод финансового анализа** — системное, комплексное изучение, измерение и обобщение показателей финансовой отчетности, а также расчет и оценка влияния факторов на результаты деятельности организации с помощью обработки системы показателей с использованием специальных приемов (способов) с целью повышения эффективности деятельности.

**Методика финансово-экономического анализа** — система способов и правил проведения аналитического исследования в соответствии с поставленной целью.

**Микроэкономический анализ** — исследование деятельности отдельных хозяйствующих субъектов (организаций) и их структурных подразделений.

**Нарашение** — расчет стоимости в некоторый момент времени при условии ее увеличения по простой или сложной ставке.

**Незавершенное производство** — не прошедшая всех стадий технологической обработки продукция (полуфабрикаты) или незавершенный объем работ, а также неукомплектованные произведенные изделия, не прошедшие испытания и технической приемки.

**Незавершенное строительство** — сумма капитальных затрат застройщика по возведению объектов с начала строительства до их ввода в эксплуатацию.

**Нематериальные активы** — имеющие стоимостную оценку отдельные от другого имущества невещественные внеоборотные активы, используемые для производственных и непроизводственных нужд, способные приносить экономические выгоды (доход) в будущем.

**Нераспределенная прибыль** — финансовый ресурс организации; созданная в течение всей деятельности организации часть собственного капитала за счет чистой прибыли, оставшейся после ее распределения собственниками.

**Оборотные активы** — экономические ресурсы организации, полностью переносящие свою стоимость на себестоимость продукции и изменяющие свою первоначальную (материально-вещественную) форму в течение одного оборота вложенного в них капитала (не более 12 месяцев).

**Оборотный капитал** — формирующие часть активов организации средства, функционирующие в хозяйственной деятельности в виде материально-производственных запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых активов и денежных средств.

**Объект анализа финансовой отчетности** — финансово-экономическая деятельность хозяйствующего субъекта и ее результаты, а также причины их изменения.

**Обязательства** — задолженность организации перед физическими и юридическими лицами, погашение которой приведет к уменьшению экономических выгод, т.е. к уменьшению активов.

**Операционный цикл** — средняя совокупная продолжительность одного оборота материально-производственных запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств.

**Основные средства** — материальные внеоборотные активы, предназначенные для производственных либо управленческих целей на срок более одного года, способные приносить организации экономические выгоды.

**Пассивы** — имеющие стоимостную оценку источники формирования активов; возникшие в результате хозяйственных операций совокупные обязательства организации (перед собственниками и внешними кредиторами), погашение которых способно уменьшить ее экономические выгоды.

**Первоначальная (фактическая, историческая) стоимость** — сумма денежных средств или их эквивалентов, уплаченная или начисленная при приобретении или производстве этих средств (или при учете обязательств).

**Платежеспособность** — готовность организации полностью расплачиваться по обязательствам в установленные сроки, основанная на поддержании необходимого уровня ликвидности ее оборотных активов.

**Прибыль** — превышение доходов над расходами; сформированный методом начисления финансовый результат деятельности организации за отчетный период.

**Профессиональное суждение** — добросовестно высказанное мнение специалиста-аналитика о хозяйственной ситуации, полезное как для ее описания, так и для принятия действенных управленческих решений.

**Прямой метод анализа денежных потоков** — оценка состава, структуры и динамики положительных, отрицательных, чистых денежных потоков по видам деятельности организации с использованием данных отчета о движении денежных средств.

**Разводненная прибыль на акцию** — уменьшенная величина базовой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию в результате возможного в будущем выпуска дополнительных обыкновенных акций без соответствующего увеличения активов общества или конвертации эмитированных организацией финансовых инструментов в обыкновенные акции.

**Расходы** — уменьшение экономических выгод организации, выражющееся в снижении или потере стоимости активов или в росте обязательств, которые приводят к сокращению капитала.

**Резервный капитал** — финансовый ресурс, созданный за счет чистой прибыли в соответствии с законодательством и (или) уставом организации, предназначенный для покрытия убытков, погашения обязательств по облигациям, выплаты дивидендов по привилегированным акциям в случае недостатка или отсутствия прибыли.

**Себестоимость** — имеющая стоимостную оценку совокупность потребленных в отчетном периоде ресурсов, использованных для производственных, коммерческих, управлеченческих целей.

**Собственный оборотный капитал** — часть собственного капитала организации, финансирующая вложения в оборотные активы.

**Собственный капитал** — принадлежащий собственникам организации финансовый ресурс, используемый для формирования части активов (чистых активов), укрепляющий ее финансовую независимость.

**Совокупный капитал (совокупные пассивы)** — общая стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов компании.

**Стоимость (цена) капитала** — средневзвешенный относительный уровень цены всех элементов собственного и заемного капитала организации, устанавливаемый различными ее поставщиками (собственниками, кредиторами и т.д.).

**Структурно-динамический анализ** — выявление изменений (структурных сдвигов) удельного веса (доли) величин отдельных показателей, формирующих совокупный итоговый показатель, за два или более анализируемых периода.

**Срок окупаемости** — временной период с момента вложения капитала до момента получения стоимости дохода, эквивалентной сумме изначального капиталовложения (период полного возврата капитала).

**Статья бухгалтерской отчетности** — числовой показатель форм бухгалтерской отчетности.

**Текущая деятельность** — осуществление коммерческой организацией уставных видов деятельности для извлечения прибыли.

**Текущая рыночная стоимость актива** — величина денежных средств или их эквивалентов, которая может быть получена (уплачена) в результате продажи (покупки) актива.

**Темп инфляции** — процентное изменение общего уровня цен (индекс цен).

**Трендовый анализ** — изучение динамических (временных) рядов показателей хозяйственной деятельности; расщепление уровня ряда на его составляющие; выделение основной линии развития — тренда.

**Уставный капитал** — номинальная стоимость акций (долей участников), приобретенных акционерами, определяющая минимальный размер имущества организации, гарантирующий интересы ее кредиторов.

**Учетная политика** — принятая организацией совокупность способов ведения бухгалтерского учета — первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности.

**Факторный анализ** — основанные на принципе элиминирования детализация и измерение влияния отдельных факторов на изучаемый результативный показатель.

**Финансовая (бухгалтерская) отчетность** — система показателей имущественного и финансового положения организации и результатов ее хозяйственной деятельности, содержащихся в формах и приложениях бухгалтерской отчетности.

**Финансовая деятельность организаций** — хозяйственные операции по привлечению и возврату кредитов и займов, а также продаже и выкупу собственных акций.

**Финансовая устойчивость организации** — способность наращения достигнутого уровня ее деловой активности и эффективности бизнеса, гарантирующая постоянную платежеспособность и повышающая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

**Финансовые вложения** — долгосрочные и краткосрочные инвестиции организации в государственные ценные бумаги и ценные бумаги других организаций, в уставные (складочные) капиталы других организаций, а также предоставленные другим юридическим и физическим лицам займы.

**Финансовый леверидж (финансовый рычаг)** — механизм управления уровнем рентабельности собственного капитала за счет оптимизации структуры пассивов (соотношения заемных и собственных средств), действенность которого проявляется в росте показателя «эффект финансового рычага».

**Финансовый риск** — вероятность возникновения финансовых потерь ( снижения прибыли, дохода, капитала).

**Формы федерального государственного статистического наблюдения** — единовременно или периодически представляемые организациями формы статистической отчетности, необходимые для обобщения информации на уровне отраслевых, региональных, государственных макроэкономических показателей.

**Фондоотдача** — величина выручки от продаж, приходящаяся на рубль балансовой стоимости вложений капитала в основные средства.

**Чистая стоимость реализации** — сумма денежных средств или их эквивалентов, которая должна быть получена или уплачена при реализации средств или погашении обязательств.

**Чистые активы** — часть балансовой стоимости активов, свободная от обязательств организации, сформированная за счет средств ее собственников (акционеров, участников и т.п.).

**Чистый денежный поток** — разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом.

**Экономические выгоды** — наращение денежных средств (их эквивалентов или иных активов), являющееся результатом использования ресурсов организации в ходе осуществления бизнес-процессов.

**Эффект финансового рычага** — часть относительного уровня рентабельности собственного капитала, полученная за счет привлечения заемных средств, несмотря на их платность.

# ПРИЛОЖЕНИЯ

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

### Основные показатели и алгоритмы расчетов, используемые в анализе финансовой отчетности

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
1	Оборотный капитал (оборотные активы)	ОК (ОА)	стр. 290 ф. №1
2	Материальные оборотные активы (материальные оборотные средства, материальные оборотные запасы)	МОА	стр. 210 ф. №1
3	Абсолютно и наиболее ликвидные активы	A1	сумма строк 250, 260 ф. №1
4	Быстро реализуемые активы	A2	сумма строк 240, 270 ф. №1
5	Медленно реализуемые активы	A3	сумма строк 210, 220, 230 ф. №1
6	Трудно реализуемые активы	A4	стр. 190 ф. №1
7	Наиболее срочные обязательства	П1	сумма строк 620, 630 ф. №1
8	Краткосрочные обязательства	П2	сумма строк 610, 650, 660 ф. №1
9	Долгосрочные обязательства	П3	стр. 590 ф. №1
10	Постоянные пассивы	П4	сумма строк 490, 640 ф. №1
11	Собственный капитал	СК	сумма строк 490, 640 ф. №1
12	Активы, принимаемые в расчет чистых активов	A <sub>ЧА</sub>	стр. 300 ф. №1 (за минусом суммы задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал)
13	Обязательства, принимаемые в расчет чистых активов	ЗК <sub>ЧА</sub>	сумма строк 590, 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
14	Чистые активы	ЧА	стр. 300 (за минусом суммы задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал) ф. №1 – сумма строк 590, 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
15	Долгосрочные обязательства	ДО	стр. 590 ф. №1
16	Краткосрочные обязательства	КО	сумма строк 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
17	Заёмный капитал (долгосрочные и краткосрочные обязательства)	ЗК	сумма строк 590, 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
18	Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства)	СОС	сумма строк 490, 590, 640 ф. №1 – стр. 190 ф. №1

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
19	Чистые оборотные активы	ЧОА	стр. 290 (за минусом суммы задол- женности участников (учредите- лей) по взносам в уставный капи- тал) ф. №1 – сумма строк 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
20	Долгосрочные источники финан- сирования (собственный капи- тал и долгосрочные обязатель- ства)	ДИФ	сумма строк 490, 590, 640 ф. №1
21	Коэффициент текущей ликвид- ности	$K_{тл}$	(стр. 290 ф. №1 – стр. 230 ф. №1) / сумма строк 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
22	Коэффициент критической лик- видности (промежуточного по- крытия)	$K_{кл}$	(стр. 290 ф. №1 – сумма строк 210, 220, 230 ф. №1) / сумма строк 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
23	Коэффициент абсолютной лик- видности	$K_{ал}$	сумма строк 250, 260 ф. №1 / сум- ма строк 610, 620, 630, 650, 660 ф. №1
24	Коэффициент срочной ликвид- ности	$K_{сл}$	сумма денежных средств в распо- ложении организации на конкрет- ную дату / сумма обязательств, требующих погашения на эту дату
25	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собствен- ными средствами	$K_{сос}$	(сумма строк 490, 590, 640 ф. №1 – стр. 190 ф. №1) / стр. 290 ф. №1
26	Коэффициент автономии	$K_{авт}$	сумма строк 490, 640 ф. №1 / стр. 700 ф. №1
27	Коэффициент финансовой устойчивости (обеспеченности долгосрочными источниками финансирования)	$K_{фу}$	сумма строк 490, 590, 640 ф. №1 / стр. 700 ф. №1
28	Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{мск}$	(сумма строк 490, 590, 640 ф. №1 – стр. 190 ф. №1) / сумма строк 490, 640 ф. №1
28	Коэффициент постоянного (вне- оборотного) актива	$K_{па}$	стр. 190 – стр. 590 ф. №1 / сумма строк 490, 640 ф. №1
30	Коэффициент финансовой ак- тивности (финансовый рычаг, финансовый леверидж)	$K_{фр}$	(сумма строк 590, 690 ф. №1 – стр. 640 ф. №1) / сумма строк 490, 640 ф. №1
31	Коэффициент оборачиваемости (отдачи) активов	$\lambda^A$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 300 н.г. + стр. 300 к.г.) ф. №1]
32	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\lambda^{ОА}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 290 н.г. + стр. 290 к.г.) ф. №1]
33	Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных акти- вов	$\lambda^{МОА}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 210 н.г. + стр. 210 к.г.) ф. №1]

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
34	Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	$\lambda_{ГП}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 214 н.г. + стр. 214 к.г.) ф. №1]
35	Коэффициент оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности	$\lambda_{ДЭКР}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 240 н.г. + стр. 240 к.г.) ф. №1]
36	Коэффициент оборачиваемости общей величины дебиторской задолженности	$\lambda_{ДЗ}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 · (сумма строк 230, 240 н.г. + 230, 240 к.г.) ф. №1]
37	Коэффициент оборачиваемости денежных средств	$\lambda_{ДС}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 260 н.г. + стр. 260 к.г.) ф. №1]
38	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$\lambda_{СК}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 · (сумма строк 490, 640 н.г. + сумма строк 490, 640 к.г.) ф. №1]
38	Коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала (краткосрочных обязательств)	$\lambda_{КО}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 · (сумма строк 610, 620, 630, 650, 660 н.г. + + сумма строк 610, 620, 630, 650, 660 к.г.) ф. №1]
40	Коэффициент оборачиваемости краткосрочных кредитов и займов	$\lambda_{ККЗ}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × (стр. 610 н.г. + стр. 610 к.г.) ф. №1]
41	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$\lambda_{КЗ}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 620 н.г. + стр. 620 к.г.) ф. №1]
42	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам	$\lambda_{КЗП}$	стр. 010 ф. №2 / [0,5 × × (стр. 621 н.г. + стр. 621 к.г.) ф. №1]
43	Средняя продолжительность одного оборота активов за год (в днях)	$L^A$	[0,5 · (стр. 300 н.г. + стр. 300 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
44	Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов за год (в днях)	$L^{OA}$	[0,5 · (стр. 290 н.г. + стр. 290 к.г.) · ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
45	Средняя продолжительность одного оборота материальных оборотных активов за год (в днях)	$L^{МОА}$	[0,5 · (стр. 210 н.г. + стр. 210 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
46	Средняя продолжительность одного оборота готовой продукции за год (в днях)	$L^{ГП}$	[0,5 · (стр. 214 н.г. + стр. 214 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
47	Средняя продолжительность одного оборота краткосрочной дебиторской задолженности за год (в днях)	$L_{ДЭКР}$	[0,5 · (стр. 240 н.г. + 240 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
48	Средняя продолжительность одного оборота общей величины дебиторской задолженности за год (в днях)	$L_{ДЗ}$	[0,5 · (сумма строк 230, 240 н.г. + + 230, 240 к.г. ф. №1) · 360] : : стр. 010 ф. №2

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
49	Средняя продолжительность одного оборота денежных средств за год (в днях)	$L_{ДС}$	[0,5 · (стр. 260 н.г. + стр. 260 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
50	Средняя продолжительность одного оборота краткосрочных кредитов и займов за год (в днях)	$L_{ККЗ}$	[0,5 · (стр. 610 н.г. + стр. 610 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
51	Средняя продолжительность одного оборота кредиторской задолженности за год (в днях)	$L_{КЗ}$	[0,5 · (стр. 620 н.г. + стр. 620 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
52	Средняя продолжительность одного оборота задолженности поставщикам и подрядчикам за год (в днях)	$L_{КП}$	[0,5 · (стр. 621 н.г. + стр. 621 к.г.) ф. №1 · 360] / стр. 010 ф. №2
53	Совокупные доходы	$D$	сумма строк 010, 060, 080, 090, 120 ф. №2
54	Совокупные расходы	$S_{общ}$	сумма строк 020, 030, 040, 070, 100, 130 ф. №2 + сумма расхода по налогу на прибыль ф. №2 <sup>2</sup>
55	Доходы по обычным видам деятельности	$D_{од}$	стр. 010 ф. №2
56	Расходы по обычным видам деятельности	$S_{од}$	сумма строк 020, 030, 040 ф. №2
57	Чистая прибыль (убыток)	$P^Ч$	стр. 190 ф. №2
58	Валовая прибыль	$P_{вал}$	стр. 029 ф. №2
58	Прибыль от продаж	$P^V$	стр. 050 ф. №2
60	Прибыль до налогообложения	$P_{дон}$	стр. 140 ф. №2
61	Расходоемкость совокупных доходов (величина совокупных расходов на 1 руб. совокупных доходов)	$\gamma_D^{общ}$	(сумма строк 020, 030, 040, 070, 100, 130 ф. №2 + сумма расхода по налогу на прибыль ф. №2) / сумма строк 010, 060, 080, 090, 120 ф. №2
62	Расходоемкость обычных видов деятельности (величина расходов по обычным видам деятельности на 1 руб. выручки от продаж, доля расходов по обычным видам деятельности в выручке от продаж)	$\gamma_{Sод}^{общ}$	сумма строк 020, 030, 040 ф. №2 / стр. 010 ф. №2
63	Доходность активов (%)	$\lambda_{Д/A}$	[сумма строк 010, 060, 080, 090, 120 ф. №2 / (0,5 · (стр. 300 н.г. + стр. 300 к.г.) ф. №1)] · 100
64	Доходность собственного капитала (%)	$\lambda_{диск}$	[сумма строк 010, 060, 080, 090, 120 ф. №2 / (0,5 · (сумма строк 490, 640 н.г. + сумма строк 490, 640 к.г.) ф. №1)] · 100

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
65	Рентабельность активов по прибыли до налогообложения (%)	$r_{P_{\text{доп}}}^A$	[стр. 140 ф. №2 / (0,5 × × (стр. 300 н.г. + стр. 300 к.г.) ф. №1)] · 100
66	Рентабельность активов по чистой прибыли (%)	$r_{P_4}^A$	[стр. 190 ф. №2 / (0,5 × × (стр. 300 н.г. + стр. 300 к.г.) ф. №1)] · 100
67	Рентабельность оборотных активов по прибыли до налогообложения (%)	$r_{P_{\text{доп}}}^{OA}$	[стр. 140 ф. №2 / (0,5 × × (стр. 290 н.г. + стр. 290 к.г.) ф. №1)] · 100
68	Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли (%)	$r_{P_4}^{OA}$	[стр. 190 ф. №2 / (0,5 × × (стр. 290 н.г. + стр. 290 к.г.) ф. №1)] · 100
68	Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения (%)	$r_{P_{\text{доп}}}^{СК}$	[стр. 140 ф. №2 / (0,5 · (сумма строк 490, 640 н.г. + сумма строк 490, 640 к.г.) ф. №1)] · 100
70	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (%)	$r_{P_4}^{СК}$	[стр. 190 ф. №2 / (0,5 · (сумма строк 490, 640 н.г. + сумма строк 490, 640 к.г.) ф. №1)] · 100
71	Рентабельность продаж по чистой прибыли (%)	$r_{P_4}^N$	(стр. 190 ф. №2 / стр. 010 ф. №2) × × 100
72	Рентабельность продаж по прибыли от продаж (%)	$r_{P_N}^N$	(стр. 050 ф. №2 / стр. 010 ф. №2) × × 100
73	Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения (%)	$r_{P_{\text{доп}}}^N$	(стр. 140 ф. №2 / стр. 010 ф. №2) × × 100
74	Рентабельность расходов по обычным видам деятельности по прибыли от продаж (%)	$r_{P_N}^{S_{\text{од}}}$	(стр. 050 ф. №2 / сумма строк 020, 030, 040 ф. №2) · 100
75	Рентабельность совокупных доходов по чистой прибыли (%)	$r_{P_4}^Д$	(стр. 190 ф. №2 / сумма строк 010, 060, 080, 090, 120 ф. №2) · 100
76	Рентабельность совокупных расходов по чистой прибыли (%)	$r_{P_4}^S$	(стр. 190 ф. №2 / сумма строк 020, 030, 040, 070, 100, 130 ф. №2 + + сумма расхода по налогу на прибыль ф. №2) · 100
77	Маржинальная прибыль	$r_{\text{марж}}$	Выручка от продаж – Переменные расходы = Постоянные расходы + + Прибыль от продаж
78	Критический объем продаж продукции (порог рентабельности, точка безубыточности) в количестве единиц продукции	$q^{kp}$	Общая сумма постоянных расходов / Сумма маржинальной прибыли в расчете на единицу проданной продукции
78	Критический объем продаж продукции (порог рентабельности, точка безубыточности) в стоимостном выражении	$N^{kp}$	Вариант 1: Критический объем продаж продукции в натуральных единицах / Средняя цена единицы проданной продукции; Вариант 2: Общая сумма постоянных расходов / Доля маржинальной прибыли в сумме выручки от продаж

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
80	Цена (стоимость) заемного капитала (%)	ЦЗК	(Величина расходов, связанных с привлечением заемного капитала за анализируемый период / Средняя балансовая величина заемного капитала за анализируемый период) · 100
81	Дивидендная доходность акции (%)	DY	(Сумма дивидендов, приходящаяся на акцию / Рыночная стоимость акции) · 100
82	Прибыль на акцию	EPS	Величина чистой прибыли отчетного периода (за минусом дивидендов по привилегированным акциям) / Количество обыкновенных акций
83	Балансовая (книжная) стоимость акции	BV	Величина чистых активов / Количество обыкновенных акций
84	Фондоотдача основных средств	$\lambda_{ОС}$	стр. 010 ф. №2 / 0,5 × х (стр. 120 н.г. + 120 к.г. баланса)
85	Материлоотдача	$\lambda^M$	стр. 010 ф. №2 / стр. 710 ф. №5
86	Зарплатоотдача (с учетом социальных отчислений)	$\lambda^U$	стр. 010 ф. №2 / сумма строк 720, 730 ф. №5
87	Амортизациоотдача	$\lambda^{AM}$	стр. 010 ф. №2 / стр. 740 ф. №5
88	Отдача по прочим элементам расходов	$\lambda^S_{проч}$	стр. 010 ф. №2 / стр. 750 ф. №5
88	Расходоемкость (отношение совокупных расходов по обычным видам деятельности к выручке от продаж)	$\gamma^S_{общ.}$	стр. 760 ф. №5 / стр. 010 ф. №2
90	Зарплатоемкость (отношение расходов на оплату труда, включая социальные отчисления, к выручке от продаж)	$\gamma^U$	сумма строк 720, 730 ф. №5 : стр. 010 ф. №2
91	Амортизациоемкость (отношение расходов на амортизацию к выручке от продаж)	$\gamma^{AM}$	стр. 740 ф. №5 / стр. 010 ф. №2
92	Материлоемкость (отношение материальных расходов к выручке от продаж)	$\gamma^M$	стр. 710 ф. №5 / стр. 010 ф. №2
93	Доля материальных расходов в совокупной величине расходов по обычным видам деятельности	$d^M_{Sод}$	стр. 710 ф. №5 / стр. 760 ф. №5
94	Доля расходов на оплату труда, включая социальные отчисления, в совокупной величине расходов по обычным видам деятельности	$d^U_{Sод}$	сумма строк 720, 730 ф. №5 / стр. 760 ф. №5

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
95	Доля расходов на амортизацию в совокупной величине расходов по обычным видам деятельности	$d_{S_{\text{од}}}^{\text{AM}}$	стр. 740 ф. №5 / стр. 760 ф. №5
96	Доля прочих расходов в совокупной величине расходов по обычным видам деятельности	$d_{S_{\text{од}}}^{S_{\text{проч}}}$	стр. 750 ф. №5 / стр. 760 ф. №5
97	Относительная экономия (перерасход) основных средств	$\pm \mathcal{E}_{\text{ОС}}$	$[0,5 \cdot (\text{стр. 120 н.г.} + \text{120 к.г. ф. №1})] - [0,5 \cdot (\text{стр. 120 н.п.г.} + \text{120 н.г. ф. №1}) \cdot (\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} / \text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год})]$
98	Относительная экономия (перерасход) материальных оборотных средств (материальных оборотных активов)	$\pm \mathcal{E}_{\text{МОА}}$	$[0,5 \cdot (\text{стр. 210 н.г.} + \text{210 к.г. ф. №1})] - [0,5 \times (\text{стр. 210 н.п.г.} + \text{210 н.г. ф. №1}) \cdot (\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} / \text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год})]$
99	Относительная экономия (перерасход) оборотных средств	$\pm \mathcal{E}_{\text{ОА}}$	$[0,5 \cdot (\text{стр. 290 н.г.} + \text{290 к.г. ф. №1})] - [0,5 \cdot (\text{стр. 290 н.п.г.} + \text{290 н.г. ф. №1}) \cdot (\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} / \text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год})]$
100	Относительная экономия (перерасход) материальных расходов	$\pm \mathcal{E}_M$	стр. 710 ф. №5 за отчетный год – [стр. 710 ф. №5 за предыдущий год · (стр. 010 ф. №2 за отчетный год / стр. 010 ф. №2 за предыдущий год)]
101	Относительная экономия (перерасход) расходов на оплату труда, включая социальные отчисления	$\pm \mathcal{E}_U$	сумма строк 720, 730 ф. №5 за отчетный год – [сумма строк 720, 730 ф. №5 за предыдущий год × (стр. 010 ф. №2 за отчетный год / стр. 010 ф. №2 за предыдущий год)]
102	Относительная экономия (перерасход) расходов на амортизацию	$\pm \mathcal{E}_{\text{AM}}$	стр. 740 ф. №5 за отчетный год – [стр. 740 ф. №5 за предыдущий год · (стр. 010 ф. №2 за отчетный год / стр. 010 ф. №2 за предыдущий год)]
103	Относительная экономия (перерасход) прочих расходов по обычным видам деятельности	$\pm \mathcal{E}_{S_{\text{проч}}}$	стр. 750 ф. №5 за отчетный год – [стр. 750 ф. №5 за предыдущий год · (стр. 010 ф. №2 за отчетный год / стр. 010 ф. №2 за предыдущий год)]
104	Относительная экономия (перерасход) среднесписочной численности работников	$\pm \mathcal{E}_R$	Среднесписочная численность работников за отчетный период – Среднесписочная численность работников за предыдущий период · [Выручка отчетного периода : Выручка предыдущего периода]

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
105	Влияние изменения среднегодо- вой балансовой стоимости ос- новных средств на прирост выручки от продаж (метод або- лютных разниц)	$\Delta N^{\text{ОС}}$	$[0,5 \cdot (\text{стр. 120 н.г.} + 120 \text{к.г. ф. №1}) - 0,5 \cdot (\text{стр. 120н.п.г.} + + 120 \text{ н.г. ф. №1})] \cdot [\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / 0,5 \times \times (\text{стр. 120 н.п.г.} + 120 \text{ н.г. ф. №1})]$
106	Влияние изменения коэффици- ента фондоотдачи основных средств на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\text{ФОС}}$	$[(\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} : : 0,5 \cdot (\text{стр. 120 н.г.} + 120 \text{ к.г. ф. №1})) - (\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / 0,5 \cdot (\text{стр. 120 н.п.г.} + + 120 \text{ н.г. ф. №1}))] \times [0,5 \times \times (\text{стр. 120 н.г.} + 120 \text{ к.г. ф. №1})]$
107	Влияние изменения среднегодо- вой стоимости оборотных средств (оборотных активов) на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\text{ОА}}$	$[0,5 \cdot (\text{стр. 290 н.г.} + 290 \text{ к.г. ф. №1}) - 0,5 \cdot (\text{стр. 290 н.п.г.} + + 290 \text{ н.г. ф. №1})] \cdot [\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / 0,5 \times \times (\text{стр. 290 н.п.г.} + 290 \text{ н.г. ф. №1})]$
108	Влияние изменения коэффици- ента оборачиваемости оборот- ных средств (оборотных акти- вов) на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\text{АОА}}$	$[(\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} : : 0,5 \cdot (\text{стр. 290 н.г.} + 290 \text{ к.г. ф. №1})) - (\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / 0,5 \cdot (\text{стр. 290 н.п.г.} + + 290 \text{ н.г. ф. №1}))] \times [0,5 \times \times (\text{стр. 290 н.г.} + 290 \text{ к.г. ф. №1})]$
108	Влияние изменения среднегодо- вой стоимости материальных оборотных средств (материаль- ных оборотных активов) на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\text{МОА}}$	$[0,5 \cdot (\text{стр. 210 н.г.} + 210 \text{ к.г. балан-} \text{са}) - 0,5 \cdot (\text{стр. 210н.п.г.} + + 210 \text{ н.г. ф. №1})] \times [\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / 0,5 \times \times (\text{стр. 210 н.п.г.} + 210 \text{ н.г. ф. №1})]$
110	Влияние изменения коэффици- ента оборачиваемости матери- альных оборотных средств на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\text{МАОА}}$	$[(\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} : : 0,5 \cdot (\text{стр. 210 н.г.} + 210 \text{ к.г. ф. №1})) - (\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / 0,5 \cdot (\text{стр. 210 н.п.г.} + + 210 \text{ н.г. ф. №1}))] \cdot [0,5 \times \times (\text{стр. 210 н.г.} + 210 \text{ к.г. ф. №1})]$
111	Влияние изменения расходов на амortизацию на прирост выруч- ки от продаж (метод абсолют- ных разниц)	$\Delta N^{\text{AM}}$	$(\text{стр. 740 ф. №5 за отчетный год} - - \text{стр. 740 ф. №5 за предыдущий год}) \cdot (\text{стр. 010 ф. №2 за предыду-} \text{щий год} / \text{стр. 740 ф. №5 за пре-} \text{дыдущий год})$
112	Влияние изменения аморти- зациоотдачи на прирост выруч- ки от продаж (метод абсолют- ных разниц)	$\Delta N^{\text{AAM}}$	$[(\text{стр. 010 ф. №2 за отчетный год} : : \text{стр. 740 ф. №5 за отчетный год}) - - (\text{стр. 010 ф. №2 за предыдущий год} / \text{стр. 740 ф. №5 за предыду-} \text{щий год})] \cdot \text{стр. 740 ф. №5 за от-} \text{четный год}$
113	Влияние изменения материаль- ных расходов на прирост выруч- ки от продаж (метод абсолют- ных разниц)	$\Delta N^{\text{M}}$	$(\text{стр. 710 ф. №5 за отчетный год} - - \text{стр. 710 ф. №5 за предыдущий год}) \cdot (\text{стр. 010 ф. №2 за предыду-} \text{щий год} / \text{стр. 710 ф. №5 за пре-} \text{дыдущий год})$

№ п/п	Показатель	Условное обозначе- ние	Коды строк и номера форм фи- нансовой отчетности, алгоритм расчета
114	Влияние изменения материала-отдачи на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\lambda M}$	[ (стр. 010 ф. №2 за отчетный год : стр. 710 ф. №5 за отчетный год) – – (стр. 010 ф. №2 за предыдущий год / стр. 710 ф. №5 за предыдущий год) ] · стр. 710 ф. №5 за предыдущий год
115	Влияние изменения расходов на оплату труда с начислениями на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^U$	(сумма строк 720, 730 ф. №5 за отчетный год – сумма строк 720, 730 ф. №5 за предыдущий год) · (стр. 010 ф. №2 за предыдущий год / сумма строк 720, 730 ф. №5 за предыдущий год)
116	Влияние изменения зарплатоотдачи на прирост выручки от продаж (метод абсолютных разниц)	$\Delta N^{\lambda U}$	[ (стр. 010 ф. №2 за отчетный год : сумма строк 720, 730 ф. №5 за отчетный год) – (стр. 010 ф. №2 за предыдущий год / сумма строк 720, 730 ф. №5 за предыдущий год) ] · сумма строк 720, 730 ф. №5 за отчетный год
117	Доля влияния на прирост выручки от продаж экстенсивности использования ресурса <sup>3</sup> (%)	$d\Delta N_{\text{экст}}$	[ (Относительный прирост (снижение) каждого вида ресурсов за отчетный год) / Относительный прирост (снижение) выручки от продаж] · 100
118	Доля влияния на прирост выручки от продаж интенсивности использования ресурса (%)	$d\Delta N_{\text{инт}}$	100 – Доля влияния на прирост выручки от продаж экстенсивности использования ресурса

*Примечания:*

- 1 Сокращения «н.г.», «к.г.» и «н.п.г.» означают соответственно «на начало года», «на конец года» и «на начало предыдущего года».
- 2 Сумма расхода по налогу на прибыль определяется по данным ф. № 2 как разность между значениями показателей стр. 140 и 190 (либо стр. 150, минус стр. 141, плюс стр. 142).
- 3 Под ресурсом следует понимать любой анализируемый показатель (фактор), характеризующий отдельный вид трудовых, материальных и финансовых ресурсов (в стоимостном или количественном измерении).

**ПРИЛОЖЕНИЕ 2**

**Бухгалтерская отчетность ОАО «Норд»**

**Форма № 1**

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**

**тыс. руб.**

АКТИВ	Код стр.	На 01.01.04	На 01.01.05	На 01.01.06
<b>1. ВНЕОБОРОННЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	110	9	8	10
Основные средства	120	2014	2195	2300
Незавершенное строительство	130	—	731	1376
Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	140	—	—	80
Отложенные налоговые активы	145	—	—	24
Прочие внеоборотные активы	150	—	—	—
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>2023</b>	<b>2934</b>	<b>3790</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	210	1214	1848	2000
в том числе:				
сырец, материалы и другие аналогичные ценности	211	1022	1444	1500
затраты в незавершенном производстве	213	117	153	200
готовая продукция и товары для перепродажи	214	66	158	183
расходы будущих периодов	216	9	93	117
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	140	190	120
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	—	50	—
в том числе:				
покупатели и заказчики	231			
прочие дебиторы	232	—	50	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	302	516	580
в том числе:				
покупатели и заказчики	241	302	340	300
авансы выданные	242	—	50	180
прочие дебиторы	243	—	126	100
Краткосрочные финансовые вложения	250	—	100	120
Денежные средства	260	62	174	270
Прочие оборотные активы	270	—	—	—
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>1718</b>	<b>2878</b>	<b>3090</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>3741</b>	<b>5812</b>	<b>6880</b>

ПАССИВ	Код стр.	На 01.01.04	На 01.01.05	На 01.01.06
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал	410	500	500	500
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	(—)	(—)	(—)
Добавочный капитал	420	480	480	480
Резервный капитал	430	80	166	180
в том числе резервы, образованные в соответствии: с законодательством учредительными документами	431 432	80 86	80 100	80
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(342)	1204	3254
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>718</b>	<b>2350</b>	<b>4414</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	510	—	—	—
Отложенные налоговые обязательства	515	—	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	520	—	—	—
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	610	1260	1128	935
Кредиторская задолженность	620	1718	2306	1516
в том числе: поставщики и подрядчики	621	1250	1506	616
задолженность перед персоналом организации	622	164	290	350
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	61	118	181
задолженность по налогам и сборам	624	180	240	245
прочие кредиторы	625	63	152	124
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	—	—	—
Доходы будущих периодов	640	20	8	
Резервы предстоящих расходов	650	25	20	15
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—	—
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>3023</b>	<b>3462</b>	<b>2466</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>3741</b>	<b>5812</b>	<b>6880</b>

## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр.	2005 г.	2004 г.
1	2	3	4
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	33 304	29 670
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(21 670)	(22 280)
<b>Валовая прибыль</b>	029	11634	7390
Коммерческие расходы	030	(2550)	(1480)
Управленческие расходы	040	(4230)	(3020)
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	050	4854	2890
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	75	38
Проценты к уплате	070	(655)	(240)
Доходы от участия в других организациях	080	—	—
Прочие операционные доходы	090	161	210
Прочие операционные расходы	100	(256)	(190)
Внереализационные доходы	120	85	26
Внереализационные расходы	130	(410)	(290)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	140	3854	2444
Отложенные налоговые активы	141	24	—
Отложенные налоговые обязательства	142	—	—
Текущий налог на прибыль	150	(1144)	(812)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	2734	1632
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	195	—
Базовая прибыль (убыток) на акцию	301	1,287	0,736
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	302	0,976	0,583

## ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

## I. Изменения капитала

тыс. руб.

Показатель	Код	Устав- ный капи- тал	Доба- вочный капи- тал	Ре- зерв- ный капи- тал	Нераспре- деленная при- быль (непо- крытый убыток)	Ито- го
1	2	3	4	5	6	7
<b>Остаток на 31.12.03</b>	010	500	480	80	(342)	718
Изменения в учетной политике	011	—	—	—	—	—
Результат от переоценки объектов основных средств	012	—	—	—	—	—
<b>Остаток на 01.01.04</b>	020	500	480	80	(342)	718
Результат от пересчета иностранных валют	021	—	—	—	—	—
Чистая прибыль	022	—	—	—	1632	1632
Дивиденды	023	—	—	—	(—)	—
Отчисления в резервный фонд	030	—	—	86	(86)	—
<b>Остаток на 31.12.04</b>	090	500	480	166	1204	2350
Изменения в учетной политике	091	—	—	—	—	—
Результат от переоценки объектов основных средств	092	—	—	—	—	—
<b>Остаток на 01.01.05</b>	100	500	480	166	1204	2350
Результат от пересчета иностранных валют	101	—	—	—	—	—
Чистая прибыль	102	—	—	—	2734	2734
Дивиденды	103	—	—	—	(670)	(670)
Отчисления в резервный фонд	110	—	—	14	(14)	—
<b>Увеличение капитала за счет:</b>	121	—	—	—	—	—
дополнительного выпуска акций	122	—	—	—	—	—
увеличения номинальной стоимости акций	123	—	—	—	—	—
<b>Уменьшение капитала за счет:</b>	131	—	—	—	—	—
уменьшения номинальной стоимости акций	132	—	—	—	—	—
уменьшения количества акций	133	—	—	—	—	—
реорганизации юридического лица	—	—	—	—	—	—
<b>Остаток на 31.12.05</b>	140	—	—	—	—	—
Изменения в учетной политике	141	—	—	—	—	—
Результат от переоценки объектов основных средств	142	—	—	—	—	—
<b>Остаток на 01.01.06</b>	150	500	480	180	3254	4414

## II. Резервы

Показатель		Остаток на 01.01. 2005 г.	Поступи- ло за 2005 г.	Использо- вано за 2005 г.	Остаток на 01.01. 2006 г.		
Наименование	Код	1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством:							
• резервный капитал	110						
данные предыдущего года	111	80	—	—	—	80	
данные отчетного года	112	80	—	—	—	80	
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами:							
• резервный капитал	120						
данные предыдущего года	121	—	86	—	—	86	
данные отчетного года	122	86	14	—	—	100	
Оценочные резервы:							
• резервы по сомнительным долгам	130						
данные предыдущего года	131	52	12	26	38		
данные отчетного года	132	38	34	62	10		
Резервы предстоящих расходов:							
• на ремонт основных средств	140						
данные предыдущего года	141	25	22	27	20		
данные отчетного года	142	20	70	75	15		

## Справки

Показатель		Остаток на 01.01.2005 г.	Остаток на 01.01.2006 г.
Наименование	Код		
1	2	3	4
Чистые активы	200	2358	4414

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

тыс. руб.

Наименование показателя	Код	За 2005 г.	За 2004 г.
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	174	149
<b>Движение денежных средств по текущей деятельности</b>			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	120*	38 869	35 901
Прочие поступления	130*	441	1052
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(20 842)	(21 995)
на оплату труда	160	(6232)	(5031)
на выплату дивидендов, процентов	170	(1370)	(194)
на расчеты по налогам и сборам	180	(8035)	(6057)
на прочие расходы	190*	(1980)	(2999)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	020*	851	677
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	203	63
Полученные проценты	240 -	60	—
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(725)	(354)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовыхложений	300	(80)	(—)
Займы, предоставленные другим организациям	310	(20)	(—)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	030*	(562)	(291)
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>			
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	420*	1500	842
Погашение займов и кредитов (без процентов)	430*	(1693)	(1203)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	040*	(193)	(361)
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	050*	96	25
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	060*	270	174

\* Отмеченные строки отчета имеют номера кодов, установленные данной организацией.

## ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

## Нематериальные активы

тыс. руб.

Наименование показателя	Код	Наличие на 01.01.05	Поступило	Выбыло	Наличие на 01.01.06
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности	010	11	4	(-)	15
В том числе: у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012	11	4	(-)	15
<i>Наименование показателя</i>		код	<i>На 01.01.05</i>		<i>На 01.01.06</i>
1		2	3		4
Амортизация нематериальных активов – всего	050		3		5
У правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	052		3		5

## Основные средства

Наименование показателя	Код	Наличие на 01.01.05	Поступило	Выбыло	Наличие на 01.01.06
1	2	3	4	5	6
Здания	020	2199	–	(-)	2199
Сооружения и передаточные устройства	030	123	–	(-)	123
Машины и оборудование	040	736	304	(327)	713
Транспортные средства	050	506	90	(310)	286
Производственный и хозяйственный инвентарь	060	86	56	(60)	82
<i>Итого</i>	120	3650	450	(697)	3403
<i>Наименование показателя</i>		код	<i>На 01.01.05</i>		<i>На 01.01.06</i>
1		2	3		4
Амортизация основных средств – всего	140		1455		1103
В том числе: зданий и сооружений	141		603		547
машин, оборудования, транспортных средств	142		812		519
других	143		40		37

### Финансовые вложения

Наименование показателя	Код	Долгосрочные		Краткосрочные	
		на 01.01.05	на 01.01.06	на 01.01.05	на 01.01.06
Вклады в уставные капиталы других организаций	510	—	50	—	—
Предоставленные займы	525	—	30	—	—
Прочие	535	—	—	100	120
<b>Итого</b>	<b>540</b>	<b>—</b>	<b>80</b>	<b>100</b>	<b>120</b>

### Дебиторская и кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 01.01.05 г.	На 01.01.06 г.
Дебиторская задолженность: краткосрочная — всего	610	516	580
В том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	611	340	300
авансы выданные	612	50	180
прочая	613	126	100
долгосрочная — всего	620	50	
В том числе:			
прочая	621	50	
<b>Итого</b>	<b>600</b>	<b>566</b>	<b>580</b>
Краткосрочные обязательства — всего	630	3434	2451
В том числе:			
кредиты	631	1128	935
расчеты с поставщиками и подрядчиками	632	1506	616
авансы полученные	633	100	120
расчеты по налогам и сборам	634	358	426
прочая	635	342	354
<b>Итого</b>	<b>640</b>	<b>3434</b>	<b>2451</b>

### Расходы по обычным видам деятельности (по элементам)

Наименование показателя	Код	За 2005 г.	За 2004 г.
Материальные расходы	710	18 699	17 520
Расходы на оплату труда	720	4733	4900
Отчисления на социальные нужды	730	2002	1502
Амортизация	740	179	165
Прочие расходы	750	2837	2693
<b>Итого по элементам расходов</b>	<b>760</b>	<b>28 450</b>	<b>26 780</b>
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
незавершенного производства	765	25	(12)
расходов будущих периодов	766	11	18
резервов предстоящих расходов	767	5	12

**Дополнительная справочная информация по ОАО «НОРД»**

<b>Наименование показателя</b>	<b>2004 г.</b>	<b>2005 г.</b>
Среднесписочная численность работников	190	210
Количество рабочих дней	251	250
Количество отработанных человекочасов	376 751	420 000
Средняя продолжительность одного рабочего дня, ч	7,9	8,0
Среднегодовая остаточная величина активной части основных средств, тыс. руб.	492	500,5
Общее время работы активной части основных средств, ч	1983	1992
Количество реализованной продукции:		
Вентилятор «А»	4100	4250
Вентилятор «Б»	17 560	20 020
Вентилятор «В»	9151	7348
Производственная площадь, м <sup>2</sup>	2200	2200
Переменные расходы, тыс. руб.	20457	20369
Постоянные расходы, тыс. руб.	6323	8081

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1</b>	
<b>ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ .....</b>	<b>6</b>
1.1. Место анализа финансовой отчетности в системе видов экономического анализа деятельности организации.....	6
1.2. Финансовая отчетность как источник информации о деятельности организации.....	11
1.3. Элементы финансовой отчетности и их денежная оценка. Влияние инфляции на показатели финансовой отчетности.....	15
1.4. Влияние инфляции и фактора времени на оценку показателей финансовой отчетности .....	26
1.5. Методы и методики анализа финансовой отчетности .....	28
<b>Глава 2</b>	
<b>АНАЛИЗ АКТИВОВ, КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА.....</b>	<b>37</b>
2.1. Значение, функции и роль бухгалтерского баланса в оценке имущественного положения организации .....	37
2.2. Анализ состава, структуры, динамики показателей бухгалтерского баланса организации. Анализ источников финансирования .....	41
2.3. Экономическое содержание, порядок расчета, оценка величины и динамики чистых активов .....	48
2.4. Оценка структуры финансовых источников средств. Цена капитала организаций .....	52
2.5. Анализ состава, структуры и динамики актива баланса. Система финансирования активов .....	57
2.6. Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов. Анализ факторов, влияющих на скорость обращаемости.....	62

2.7. Анализ ликвидности и платежеспособности организаций .....	71
2.8. Анализ финансовой устойчивости организации.....	81
2.9. Анализ состава, структуры и динамики дебиторской и кредиторской задолженности .....	89
2.10. Критерии неплатежеспособности и оценка вероятности банкротства организации.....	93
2.11. Анализ финансового состояния в рамках арбитражного судопроизводства по делам о несостоятельности (банкротстве) юридических лиц.....	98

### **Глава 3**

### **АНАЛИЗ ДОХОДОВ, РАСХОДОВ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ.....104**

3.1. Значение, функции и роль отчета о прибылях и убытках .....	104
3.2. Анализ состава и структуры доходов и расходов организации, оценка динамики и факторов их формирования.....	106
3.3. Анализ прибыли организации, оценка динамики и факторов ее формирования .....	109
3.4. Анализ эффективности использования чистой прибыли. Оценка динамики рыночной устойчивости организации.....	116
3.5. Анализ и оценка доходности и рентабельности организаций .....	125

### **Глава 4**

### **АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА.....141**

4.1. Значение отчета об изменениях капитала в оценке состава, структуры и динамики собственного капитала .....	141
4.2. Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала и приравненных к нему средств по статьям и источникам его формирования .....	143
4.3. Анализ формирования и использования резервного капитала, оценочных резервов, резервов предстоящих расходов.....	150

<b>Глава 5</b>	
<b>АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ.....</b>	<b>156</b>
5.1. Денежные средства организации: понятие, виды.	
Цели и задачи анализа денежных средств.....	156
5.2. Значение отчета о движении денежных средств в оценке эффективности управления денежными потоками организации .....	158
5.3. Методика анализа денежных средств по данным финансовой отчетности организации.....	163
5.4. Коэффициентный метод как инструмент факторного анализа в оценке движения денежных средств .....	179
<b>Глава 6</b>	
<b>МЕТОДИКА АНАЛИЗА ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННОЙ В ПОЯСНЕНИЯХ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....</b>	<b>191</b>
6.1. Раскрытие финансовой информации. Обоснование принципа существенности информации .....	191
6.2. Раскрытие учетной политики и анализ ее влияния на показатели финансовой отчетности. Достижение сопоставимости данных финансовой отчетности .....	192
6.3. Анализ информации, представленной в разделах формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».....	196
6.4. Анализ данных об эмиссии ценных бумаг организации .....	209
6.5. Анализ прочей информации, содержащейся в приложениях к финансовой отчетности .....	212
<b>Глава 7</b>	
<b>АНАЛИЗ СЕГМЕНТНОЙ ОТЧЕТНОСТИ .....</b>	<b>217</b>
7.1. Виды сегментов и информационно-аналитические возможности сегментной отчетности организации .....	217
7.2. Формирование системы показателей для анализа и оценки финансовых результатов деятельности сегментов бизнеса .....	224
7.3. Анализ эффективности деятельности сегментов .....	228

<b>Глава 8</b>	
<b>АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ</b>	
<b>ОТЧЕТНОСТИ.....</b>	<b>241</b>
8.1. Предварительный анализ консолидированной финансовой отчетности.....	241
8.2. Анализ синергетического эффекта консолидированной финансовой отчетности.....	247
8.3. Последующий анализ консолидированной отчетности .....	250
<b>Глава 9</b>	
<b>АНАЛИЗ НАЛОГОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ .....</b>	<b>253</b>
9.1. Понятие, назначение, виды, состав и информационно-аналитические возможности налоговой отчетности .....	253
9.2. Цели, задачи и методы анализа налоговой отчетности.....	256
9.3. Методика анализа налоговой отчетности.....	263
<b>Глава 10</b>	
<b>АНАЛИЗ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ.....</b>	<b>272</b>
10.1. Органы государственной статистики. Статистическое наблюдение в организациях различных отраслей .....	272
10.2. Статистическое наблюдение и учет в организациях различных отраслей. Информационно-аналитические возможности статистической отчетности.....	274
<b>Глава 11</b>	
<b>АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ, СОСТАВЛЕННОЙ ПО МСФО.....</b>	<b>288</b>
11.1. Понятие международных стандартов финансовой отчетности, необходимость их применения .....	288
11.2. Принципиальные отличия финансовой отчетности, составленной по МСФО, от финансовой отчетности, составленной по российским стандартам.....	289
11.3. Важнейшие элементы международной финансовой отчетности и особенности их анализа.....	291

<b>Глава 12</b>	
<b>КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ</b>	
<b>ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....</b>	<b>298</b>
12.1. Комплексная оценка резервов роста эффективности ресурсного потенциала организации .....	298
12.2. Рейтинговая оценка организаций по данным финансовой отчетности.....	308
<b>Глава 13</b>	
<b>КОМПЬЮТЕРИЗАЦИЯ РАСЧЕТНЫХ И ОЦЕНОЧНЫХ ПРОЦЕДУР АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ .....</b>	<b>317</b>
13.1. Функциональные и структурные особенности информационно-аналитических систем .....	317
13.2. Программные пакеты, имеющие аналитические возможности .....	322
<b>Ответы на тесты .....</b>	<b>333</b>
<b>Список литературы.....</b>	<b>334</b>
<b>Терминологический словарь.....</b>	<b>336</b>
<b>Приложения .....</b>	<b>344</b>

*Учебное издание*

# **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

*Учебник*

Редактор *Л.В. Бобылева*

Корректор *Л.С. Кулкова*

Оформление серии *А.Н. Антонов*

ЛР № 070824 от 21.01.93 г.

Сдано в набор 28.04.2005. Подписано в печать 23.11.2006.  
Формат 60x90/16. Бумага типографская. Гарнитура Newton.

Усл. печ. л. 23,0. Уч.-изд. л. 22,57.

Тираж 7000 экз. Заказ № 4604055

Цена договорная.

Издательский Дом «Вузовский учебник»  
127247, Москва, ул. С. Ковалевской, д. 1, стр. 52

Отпечатано на ОАО “Нижполиграф”.  
603006, Нижний Новгород, ул. Варварская, 32.