

А.В. Федоркевич

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности

Конспект лекций

для студентов дневной и заочной формы обучения
специальности 1-25 01 08-03 07 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

2016г

Тема. Экономическая сущность финансового состояния и методы проведения его анализа.

1. Понятие, цель и задачи анализа финансового состояния организации

Финансовый анализ – это метод оценки и прогнозирования финансового состояния организации на основе ее бухгалтерской отчетности.

Объектом финансового анализа является финансовое состояние организации. **Финансовое состояние организации** отражает способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность.

Основная цель финансового анализа – выявление и устранение недостатков в производственной, коммерческой, финансовой, инвестиционной деятельности и поиск резервов улучшения финансового состояния организации.

Основные задачи анализа ФСО:

1. Своевременное выявление недостатков в производственно-финансовой деятельности организации и поиск резервов улучшения ее финансового состояния.
2. Прогнозирование результатов финансово-хозяйственной деятельности организации исходя из имеющихся предпосылок развития и наличия собственных и заемных ресурсов.
3. Разработка и обоснование конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование имеющихся ресурсов и укрепление ФСО.

Кроме того, выделяют внешний анализ ФСО.

Внешний анализ ФСО представляет собой процесс исследования финансового состояния организации с целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня его доходности.

2. Методы проведения и система показателей анализа ФСО.

Для проведения анализа ФСО **используются следующие методы:**

Горизонтальный анализ – определение абсолютных и относительных изменений величины показателей отчетности с предыдущими периодами.

Вертикальный анализ – определение структуры (удельного веса) итоговых показателей отчетности с выявлением влияния каждого элемента на результат в целом.

Трендовый анализ – разновидность горизонтального анализа, когда сравнение проводится за несколько лет с применением индексов (процентов).

Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между позициями отдельных форм или в рамках одной формы, определение взаимосвязи показателей отчетности.

Сравнительный анализ – сравнение относительных показателей, рассчитанных по формам отчетности с данными аналогичных организаций, со средними по отрасли и т.д.

Факторный анализ – анализ влияния факторов на результативный показатель с помощью детерминированного (*функционального*) и стохастического (*зависимость неполная, корреляционная, при одинаковой ФВ производительность труда может быть разной*) приемов сравнения.

Для анализа ФСО и оценки финансовой устойчивости **используется система показателей**, которые характеризуют:

- наличие и размещение капитала (собственного и привлеченного), эффективность и интенсивность его использования;
- оптимальность структуры активов и пассивов организации, ее финансовую независимость и степень финансовых рисков;
- платежеспособность и инвестиционную привлекательность;
- риск банкротства;
- запас финансовой устойчивости и безубыточности.

3. Источники информации и нормативная база анализа ФСО.

Бухгалтерская отчетность – это единая система взаимосвязанных показателей об имущественном, финансовом положении организации, а также о результатах хозяйственной деятельности за отчетный период.

N п/п	Наименование формы отчетности	Составляется за		
		месяц	квартал	год
1	Бухгалтерский баланс	+	+	+
2	Отчет о прибылях и убытках		+	+
3	Отчет об изменении собственного капитала		+	+
4	Отчет о движении денежных средств		+	+
5	Примечания к отчетности		+	+

Нормативная база ФА:

- Инструкция о порядке составления бухгалтерской отчетности, *утв. постановлением Минфина РБ №111 от 31.10.11г*
- Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, *утв. постановлением Минфина и Минэкономики РБ 27.12.2011г №140/206.*
- *Постановление СМ РБ «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» №1672 от 12.12.2011г.*

Тема. Анализ имущественного состояния организации.

1. Классификация и анализ имущества (активов) организации.

Сведения о составе средств организации и источниках их формирования содержатся (отражены) в бухгалтерском балансе, который состоит из 5-ти разделов:

- I. Долгосрочные активы.
- II. Краткосрочные активы.
- III. Собственный капитал.
- IV. Долгосрочные обязательства.
- V. Краткосрочные обязательства.

Средства организации сгруппированы в *Активе* баланса по степени их ликвидности, а источники их формирования в *Пассиве* (*Собственный капитал и обязательства*) по срочности их погашения.

Для целей анализа средства организации классифицируются по следующим признакам:

1. **По ликвидности:**
 - долгосрочные активы;
 - краткосрочные (*текущие*) активы.
2. **По месту использования:**
 - во внутреннем обороте организации;
 - во внешнем обороте (*дебиторская задолженность, финансовые вложения*).
3. **По способу функционирования:**
 - в материальной форме
 - в денежной форме.
4. **По степени подверженности инфляционным процессам:**

- монетарные активы – статьи баланса, отражающие средства и обязательства, не подлежащие переоценке (*денежные средства, депозиты, дебиторская задолженность, НДС входящий*);
- немонетарные активы – активы, стоимость которых меняется с течением времени (*ОС, НЗП, ГП, запасы, незавершенное строительство*).

В процессе анализа имущественного состояния организации необходимо:

- 1) Изучить динамику активов.
- 2) Дать оценку произошедшим изменениям в составе и структуре активов.
- 3) Сделать выводы по результатам проведенного анализа.

Для оценки деловой активности организации необходимо изучить соотношение темпов роста совокупных активов ($T_{\text{акт.}}$), объема реализации продукции ($T_{\text{ВРП}}$) и прибыли ($T_{\text{приб.}}$).

$100\% < T_{\text{акт.}}$ – организация наращивает свой экономический потенциал.

$T_{\text{акт.}} < T_{\text{ВРП}}$ – объем реализации растет быстрее экономич. потенциала.

$T_{\text{ВРП}} < T_{\text{приб.}}$ – прибыль организации растет быстрее, чем экономический потенциал и объем реализации.

Указанные соотношения принято называть золотым правилом экономики организации. Если эти пропорции соблюдаются, то это свидетельствует о динамичности развития организации и укреплении ее финансового состояния.

$$100\% < T_{\text{акт.}} < T_{\text{ВРП}} < T_{\text{приб.}}$$

Вертикальный анализ отражает долю каждой статьи в валюте баланса и позволяет определить значимость изменений по каждому виду активов.

Если монетарные активы превышают монетарные пассивы, при росте цен и снижении покупательской способности национальной валюты организация несет финансовые потери из-за обесценивания этих активов. И наоборот, если сумма монетарных пассивов (кредиты банка, кредиторская

задолженность, авансы полученные и др. виды привлеченных средств) превышают сумму монетарных активов, то из-за обесценивания долгов по причине инфляции происходит увеличение дохода организации.

Определение величины изменения собственного капитала из-за инфляционного рычага (соотношение монетарных активов и монетарных пассивов):

$$\Delta СК = (МП - МА) \times i$$

МА, МП – средние суммы монетарных активов и монетарных пассивов в исследуемом периоде.

i – темп инфляции (индекс) за исследуемый период.

Финансовое состояние организации непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Скорость оборота средств оказывает влияние на следующие показатели:

- Достаточность денежных средств
- Потребность в источниках финансирования
- Величина затрат, связанных с формированием и хранением запасов
- Сумму потерь от задержки расчетов с дебиторами

2. Анализ долгосрочных активов.

Анализ долгосрочных активов начинают с изучения их динамики, состава и структуры (*аналогично, как и активы в целом*) по данным Бухгалтерского баланса и Приложения №1 к письму Минсельхозпрода РБ от 10.01.13г № 04-2-3-15/163.

Одним из показателей, характеризующим интенсивность использования средств организации и ее деловую активность, является оборачиваемость капитала, вложенного в долгосрочные активы.

В процессе анализа рассчитывают:

- 1) **Коэффициент оборачиваемости** долгосрочных активов ($K_{об}^{ДА}$)

$$K_{об}^{ДА} = \frac{В_{РП}}{ДА}$$

$В_{РП}$ – выручка от реализации продукции.

$ДА$ – среднегодовая стоимость долгосрочных активов.

$K_{об}^{ДА}$ характеризует скорость оборота долгосрочных активов за отчетный период. Скорость оборота показывает величину выручки, приходящейся на 1 руб. $ДА$.

2) **Продолжительность оборота** долгосрочных активов ($ПО_{ДА}$):

$$ПО_{ДА} = \frac{D_k}{K_{об}^{ДА}}$$

D_k – количество календарных дней в исследуемом периоде.

$ПО_{ДА}$ – характеризует продолжительность 1 оборота долгосрочных активов в днях за отчетный период.

3. Анализ краткосрочных активов.

Основная цель анализа краткосрочных активов – выявление и устранение недостатков управления краткосрочными активами и поиск резервов повышения интенсивности и эффективности их использования.

Для качественного анализа краткосрочных активов, изучения их состава и структуры, **краткосрочные активы классифицируются** по следующим признакам:

1. **По характеру участия в процессе основной деятельности** организации различают:
 - краткосрочные активы в сфере производства (*производственные запасы, затраты*);
 - краткосрочные активы в сфере обращения (*ГП, дебиторская задолженность, денежные средства и т.д.*).
2. **По периоду функционирования:**
 - Постоянная часть

- Переменная часть, т.е. зависящая и не зависящая от сезонных колебаний объемов деятельности организации.

3. В зависимости от степени риска вложения средств организации:

- С минимальным риском вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);
- С малым риском вложений (дебиторская задолженность за вычетом сомнительных долгов, производственные запасы, за вычетом залежалых, остатки ГП за вычетом не пользующейся спросом, незавершенное производство);
- С высоким риском вложений (сомнительная дебиторская задолженность, залежалые производственные запасы, не пользующаяся спросом ГП).

Объекты анализа:

- Объем и динамика КА
- Состав и структура КА
- Оборачиваемость КА
- Ликвидность КА.

Анализ объема, динамики, состава и структуры КА проводят по данным бухгалтерского баланса.

В заключение анализа состояния ОА и их использования рассчитывают и анализируют следующие показатели:

Коэффициент оборачиваемости ОА:

$$K_{об}^{КА} = \frac{В_{РП}}{КА}$$

$В_{РП}$ – выручка от реализации продукции.

$КА$ – среднегодовая стоимость оборотных активов.

$K_{об}^{КА}$ характеризует скорость оборота оборотных активов и отражает число кругооборотов, совершаемых КА за отчетный период. Скорость оборота показывает величину выручки, приходящейся на 1 руб. КА.

Продолжительность оборота (период оборачиваемости) оборотных активов ($ПО_{КА}$):

$$ПО_{КА} = \frac{D_k}{K_{об}^{КА}}$$

D_k – количество календарных дней в исследуемом периоде.

$ПО_{КА}$ – характеризует продолжительность 1 оборота краткосрочных активов в днях за отчетный период.

Чем ниже скорость оборота КА, тем больше потребность в финансировании. Таким образом, управляя оборачиваемостью КА, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников финансирования

Отдельные виды КА имеют различную скорость оборота. При том длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием объективных (внешних) и субъективных (внутренних) факторов.

Внешние факторы:

- Сфера деятельности организации (производственная, посредническая)
- Отраслевая принадлежность
- Масштабы предприятия (оборотность на малых предприятиях – выше)

Внутренние факторы:

- Эффективность политики управления ДЗ
- Планирование и нормирование запасов
- Политика управления денежными средствами

Расхождение в сроках оборота КА и КЗ формируют потребность в собственном оборотном капитале.

Коэффициент загрузки краткосрочными активами:

$$K_3^{КА} = \frac{1}{K_{об}^{КА}}$$

Используется для оценки динамики закрепления в 1 руб. выручки от РП средней величины КА за ряд лет.

В процессе анализа можно определить абсолютное изменение среднегодовой величины КА за счет следующих факторов:

1. Выручки от РП:

$$\Delta \overline{KA}(V_{pp}) = (V_{pp1} - V_{pp0}) \times K_{30}^{KA}$$

2. Коэффициента загрузки ОА:

$$\Delta \overline{KA}(K_3^{KA}) = V_{pp1} \times (K_{31}^{KA} - K_{30}^{KA})$$

Замедление оборачиваемости КА приводит к необходимости привлечения дополнительных источников заимствования средств.

Дополнительное привлечение или высвобождение средств в обороте организации, вызванное замедлением или ускорением оборачиваемости КА характеризует эффект от ускорения или замедления оборачиваемости КА.

$$\pm \Delta_{KA} = \frac{V_{pp}}{D_k} \times (ПО_{KA1} - ПО_{KA0})$$

Эффект от ускорения оборачиваемости активов выражается в сокращении потребности в них, что в свою очередь, оказывает влияние на увеличение объемов производства и на прибыльность деятельности организации.

4. Анализ дебиторской задолженности.

В процессе ее анализа ДЗ решаются следующие задачи:

- Осуществляется постоянный контроль за изменением размеров и сроков погашения задолженности;
- Определяется степень риска непогашения обязательств;
- Дается оценка организации претензионной работы по взысканию просроченной задолженности.
- Разрабатываются мероприятия по снижению времени нахождения средств в дебиторской задолженности.

Анализ проводят с применением горизонтального, вертикального и трендового анализа по данным бухгалтерского баланса и (ф-мы 5).

Для оценки состояния дебиторской задолженности рассчитываются и анализируются показатели:

Доля краткосрочной дебиторской задолженности в общей сумме краткосрочных активов организации:

$$D_{КА}^{ДЗ} = \frac{\text{сумма краткосрочной дебиторской задолженности}}{\text{сумма краткосрочных активов}}$$

Доля дебиторской задолженности в итоге баланса

$$D_{ИБ}^{ДЗ} = \frac{\text{сумма дебиторской задолженности}}{\text{итог баланса}}$$

Доля дебиторской задолженности в выручке

$$D_{Выр.}^{ДЗ} = \frac{\text{сумма дебиторской задолженности}}{\text{выручка от реализации продукции, работ, услуг}}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$K_{об}^{ДЗ} = \frac{\text{выручка от реализации продукции, работ, услуг}}{\text{средняя величина дебиторской задолженности}}$$

Коэффициент оборачиваемости характеризует изменение коммерческого кредита, предоставленного организацией покупателям продукции (работ, услуг), и показывает, сколько раз за отчетный период возникала и погашалась дебиторская задолженность. Чем выше значение данного коэффициента, тем меньше времени проходит между отгрузкой продукции и ее оплатой.

Оборачиваемость дебиторской задолженности

(период инкассации долга):

$$ПО_{дз} = \frac{Д}{K_{об}^{ДЗ}}$$

$$ПО_{дз} = \frac{\text{Средняя величина ДЗ} \times \text{к} - \text{во дней отчетного периода}}{\text{сумма погашенной ДЗ за отч. период}} =$$

$$= \frac{\overline{ДЗ} \times Д}{\sum ДЗ_{\text{пог.}}}$$

Период оборачиваемости ДЗ отражает интервал времени между отгрузкой продукции и получением денежных средств от покупателей. Чем меньше значение показателя, тем в более выгодных условиях находится предприятие.

Для ускорения оборачиваемости ДЗ можно предпринять следующие меры:

1. Отгрузка продукции на условиях предоплаты;
2. Введение штрафных санкций за просрочку платежа;
3. Предоставление скидок покупателям за сокращение сроков погашения задолженности;
4. Оформление задолженности векселем с начислением %;
5. Мониторинг покупателей, которые наиболее часто допускают просрочку платежа;
6. Активизация претензионной работы.

По п. 3,4 необходимо сопоставить предоставленные скидки и начисленные % с ожидаемой отдачей средств от основной или инвестиционной деятельности.

Качество дебиторской задолженности оценивается удельным весом в ней задолженности оформленной векселями.

4. Анализ запасов и денежных средств.

Анализ состояния запасов необходимо начинать с изучения их динамики. При этом следует учесть, что увеличение размера производственных запасов в стоимостном измерении может изменяться за счет количественного и стоимостного (инфляционного) фактора ($Z=K \times Ц$).

В целом по запасам рассчитывается коэффициент оборачиваемости запасов:

$$K_{\text{об}}^{\text{Запасов}} = \frac{\text{себестоимость реализованной продукции за отч. период}}{\text{средняя величина запасов}}$$

Замедление оборачиваемости запасов может произойти за счет накопления излишних, неходовых материалов, а также за счет приобретения дополнительных запасов в связи с ожидаемым ростом цен, возникновением дефицита, сезонностью или в связи с увеличением объемов производства.

Тема. Анализ источников формирования имущества организации.

1. Экономическая сущность, классификация и задачи анализа капитала организации.

Существуют различные подходы в определении экономической сущности понятия «капитал».

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

Капитал – это денежная оценка источников формирования средств, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Различают **активный капитал**, т.е. имущество и обязательства и **пассивный капитал** – источники формирования имущества организации.

Следует различать собственные и заемные источники формирования имущества организации (собственный и заемный капитал).

К собственному капиталу относится:

- 1) Уставный капитал
- 2) Резервный капитал
- 3) Добавочный капитал
- 4) Нераспределенная прибыль
- 5) Целевое финансирование

Заемный капитал:

- I. Долгосрочный капитал (*долгосрочные кредиты, займы и прочие долгосрочные обязательства*).

II. Краткосрочный капитал (*краткосрочные кредиты, займы, кредиторская задолженность*).

В процессе анализа источников формирования имущества организации **решаются следующие задачи:**

1. Дается оценка произошедших изменений в составе, структуре и динамике капитала за отчетный и предыдущие периоды.
2. Определяется влияние факторов на изменение величины собственного и заемного капитала.
3. Проводится анализ стоимости отдельных источников заемного капитала и его средневзвешенной цены.
4. Выявление и расчет влияния факторов на средневзвешенную цену заемного капитала.
5. Дается оценка произошедшим изменениям в Пассиве баланса с целью повышения финансовой устойчивости организации.

2. Анализ состава, динамики и структуры капитала организации.

Начинают анализ с изучения состава и структуры источников формирования средств организации, т.е. определяют какую долю занимает собственный и заемный капитал в валюте баланса.

Анализ динамики и структуры капитала организации

Источник средств	Наличие средств, млн. руб.			Структура средств, %		
	Начало периода	Конец периода	изменение	Начало периода	Конец периода	изменение
Собственный капитал	147,4	168,6	+21,2	61,95	60,75	- 1,2
Заемный капитал	90,52	108,94	+ 18,42	38,05	39,25	+ 1,2
Итого:	237,92	277,54	+ 39,62	100	100	-

Вывод: основной удельный вес в источниках формирования средств организации занимает собственный капитал. Однако его доля за отчетный период снизилась на 1,2 %.

Далее необходимо изучить состав, динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных его слагаемых и дать оценку этих изменений за отчетный период.

Анализ динамики и структуры собственного капитала организации

Источник средств	Наличие средств, млн. руб.			Структура средств, %		
	Начало периода а	Конец периода а	изменени е	Начало периода а	Конец периода а	изменени е
Уставный капитал	12,0	12,0	-	8,14	7,12	- 1,02
Резервный капитал	8,172	10,056	+ 1,884	5,54	5,96	+ 0,42
Добавочный капитал	59,608	61,968	+ 2,36	40,44	36,75	- 3,69
Нераспределенная прибыль	67,62	84,576	+ 16,956	45,88	50,17	+ 4,29
Итого:	147,4	168,6	+21,2	100	100	-

Увеличение собственного капитала может произойти за счет:

- Дополнительных взносов учредителей в УК
- Формирования фондов за счет прибыли
- Переоценки активов и др.

Увеличение СК за счет переоценки ОС и реинвестирования прибыли будет рассматриваться по разному.

В процессе анализа собственного капитала рассчитывают:

- темп прироста СК:

$$T_{СК} = \frac{СК_{к} - СК_{н}}{СК_{н}} \times 100 = \frac{168,6 - 147,4}{147,4} \times 100 = 14,4\%$$

- темп устойчивого экономического роста:

$$T_{уЭР} = \frac{\Delta SK_{П}}{SK_{Н}} \times 100 = \frac{84,576 - 67,62}{147,4} \times 100 = 11,5\%$$

$\Delta SK_{П}$ – прирост СК за счет прибыли.

Темп устойчивого экономического роста показывает какими темпами увеличивается СК за счет результатов финансово-хозяйственной деятельности.

Далее необходимо изучить структуру **заемного капитала**.

Как правило, наибольший удельный вес в заемном капитале занимает кредиторская задолженность. В процессе анализа необходимо изучить:

- состав КЗ,
- давность возникновения КЗ,
- наличие, частоту и причины возникновения просроченной задолженности поставщикам, персоналу по оплате труда, бюджету.

Источники анализа: ф-ма 5 «Приложение к балансу», данные бухгалтерского учета.

Для оценки состояния КЗ рассчитывают следующие показатели:

1. Доля КЗ в общей сумме заемных источников организации:

$$D_{ЗК}^{КЗ} = \frac{\text{общая сумма кредиторской задолженности}}{\text{сумма заемного капитала}}$$

2. Доля КЗ в валюте баланса:

$$D_{ВБ}^{КЗ} = \frac{\text{общая сумма кредиторской задолженности}}{\text{валюта баланса}}$$

3. Средняя продолжительность использования КЗ в обороте организации (период оборачиваемости КЗ):

$$PO_{кз} = \frac{\text{Средняя величина КЗ} \times k - \text{во дней отчетного периода}}{\text{сумма погашенной КЗ за отч. период}}$$

4. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности характеризует, сколько приходится дебиторской задолженности на 1 руб. или 100 руб. кредиторской задолженности. Снижение коэффициента приводит к дефициту платежных средств и неплатежеспособности организации.

В заключение анализа КЗ проводят сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности по следующим показателям:

1. Темпу прироста за отчетный период
2. По периоду оборачиваемости задолженности в дн.

3. Анализ цены капитала организации.

Цена (стоимость) капитала – общая сумма средств, которые организация платит за привлечение капитала.

Исходя из того, что организация привлекает капитал из различных источников, то необходимо дать оценку каждому источнику и провести сравнительный анализ стоимости капитала.

Цена измеряется в коп. на 1 рубль ЗК.

Цена собственного капитала организации:

$$C_{СК} = \frac{\text{сумма чистой прибыли изъятой собственниками}}{\text{средняя сумма собственного капитала}}$$

Цена заемного капитала в виде банковских кредитов:

$$C_{БК} = \frac{\sum \text{начисленных процентов в отчетном периоде}}{\text{средняя сумма кредитов банка в отчетном периоде}} \times (1 - K_n)$$

K_n – ставка налогов и выплат из прибыли в виде десятичной дроби.

Цена финансового лизинга:

$$C_{ФЛ} = \frac{\sum \text{начисленных процентов по объектам лизинга}}{\text{среднегодовая сумма задолженности по лизингу}} \times (1 - K_n)$$

Цена кредиторской задолженности, по которой организация не несет никаких расходов, приравнивается к нулю.

Средневзвешенная цена всего капитала:

$$\overline{WACC} = \sum У_{Д_i} \times Ц_i$$

$У_{Д_i}$ – удельный вес i -го источника ЗК в общей их сумме

4. Анализ эффективности использования капитала.

Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех его ресурсов, недопущением их перерасхода и потерь на всех стадиях кругооборота.

Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью).

Рентабельность совокупного капитала рассчитывается как отношение суммы прибыли до выплаты налогов к средней сумме совокупных активов организации за отчетный период:

$$R_{\text{общ.}} = RTA = \frac{\text{Пр}_{\text{до налог.}} + \%}{\text{Итог баланса}} = \frac{\text{Пр}_{\text{до налог.}} + \%}{KL}$$

Показатель рентабельности показывает, сколько прибыли зарабатывает организация на 1 рубль совокупного капитала вложенного в ее активы. Данный показатель характеризует доходность всех активов имеющихся на балансе организации, независимо от источника их формирования.

Рентабельность основного (операционного) капитала, т.е. капитала, который непосредственно задействован в основной деятельности организации. От уровня доходности этого капитала зависит величина всех остальных показателей доходности капитала:

$$R_{\text{OK}} = ROA = \frac{\text{Пр}_{\text{РП}}}{\sum \text{OK}}$$

В состав основного (операционного) капитала не включаются ОС не участвующие в предпринимательской деятельности, неустановленное оборудование, незавершенное капитальное строительство, финансовые вложения и др. активы, которые не участвуют в основной деятельности.

Рентабельность собственного капитала.

$$R_{СК} = ROE = \frac{\text{Пр}_{\text{чист}}}{СК}$$

Далее рассмотрим, какие факторы оказывают влияние на рентабельность капитала.

I. Рентабельность совокупного капитала RTA . Его величина зависит от структуры прибыли, рентабельности основного капитала, от доли основного капитала в совокупном капитале.

$$\begin{aligned} RTA &= \frac{\text{Пр}_{\text{до налог.}} + \%}{KL} = \\ &= \frac{\text{Пр}_{\text{до налог.}} + \%}{\text{Пр}_{\text{рп}}} \times \frac{\text{Пр}_{\text{рп}}}{\sum OK} \times \frac{\sum OK}{KL} = W_{\text{пр}} \times ROA \times U_{\text{Док}} \end{aligned}$$

$W_{\text{пр}}$ – соотношение прибыли-брутто и прибыли от реализации продукции.

II. Рентабельность основного капитала ROA . Его величина зависит от скорости оборота капитала в основной деятельности и от уровня рентабельности продаж:

$$ROA = \frac{\text{Пр}_{\text{рп}}}{\sum OK} = \frac{V_{\text{рп}}}{\sum OK} \times \frac{\text{Пр}_{\text{рп}}}{V_{\text{рп}}} = K_{\text{об}} \times R_{\text{об}}$$

За счет коэффициента оборачиваемости:

$$\Delta ROA_{K_{\text{об}}} = \Delta K_{\text{об}} \times R_{\text{рп} 0}$$

За счет рентабельности продаж (реализации продукции):

$$\Delta ROA_{R_{\text{рп}}} = K_{\text{об} 1} \times \Delta R_{\text{рп}}$$

Рентабельность собственного капитала.

$$R_{СК} = \frac{\text{Пр}_{\text{чист}}}{СК} = \frac{\text{Пр}_{\text{чист}}}{\text{Пр}_{\text{до налог.}} + \%} \times \frac{\text{Пр}_{\text{до налог.}} + \%}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{СК} =$$

$$= D_{\text{чп}} \times RTA \times \Phi P$$

$D_{\text{чп}}$ – доля чистой прибыли в общей сумме брутто-прибыли

RTA – рентабельность совокупного капитала

ΦP – финансовый рычаг (отношение активов к собственному капиталу)

III. Анализ эффективности использования заемного капитала.

Показателем, характеризующим эффективность использования заемного капитала, привлекаемого в оборот организации, является эффект финансового рычага, который показывает, на сколько процентов увеличится сумма собственного капитала или рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$) в связи с привлечением в оборот организации заемного капитала. Эффект финансового рычага измеряется в %.

На изменение величины ЭФР оказывают влияние следующие факторы:

- 1) Рентабельность совокупного капитала RTA ;
- 2) Средневзвешенная цена заемного капитала $Ц_{зк}$;
- 3) Уровень налогового изъятия K_H
- 4) Плечо финансового рычага (отношение заемного капитала к собственному) ПФР.

$$\text{ЭФР} = (RTA - Ц_{зк}) \times (1 - K_H) \times \text{ПФР}$$

$$\text{ПФР} = \frac{ЗК}{СК}$$

ЭФР может быть положительным и отрицательным. Положительный эффект возникает когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов, в противном случае эффект будет отрицательным (эффект «дубинки»). При отрицательном ЭФР происходит уменьшение собственного капитала, что может стать причиной банкротства организации.

5. Анализ интенсивности использования капитала организации.

Показатели интенсивности использования капитала организации:

- Коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$)

$$K_{об} = \frac{\text{выручка от реализации продукции}}{\text{средняя сумма капитала за отчетный период}} = \frac{B_{рп}}{СК}$$

- Продолжительность одного оборота (ПО)

$$ПО = \frac{\text{средняя сумма капитала за отчетный период} \times Д}{\text{выручка от реализации продукции}} = \frac{СК \times Д}{В_{рп}}$$

$$ПО = \frac{Д}{К_{об}}$$

Д – календарные дни отчетного периода.

Эффект от ускорения или замедления оборачиваемости капитала, который отражает сумму дополнительно привлеченных средств в оборот (при замедлении оборачиваемости) или высвобожденных средств из оборота (при ускорении оборачиваемости капитала).

$$\pm Э = \frac{В_{рп}}{Д} \times (ПО_{к1} - ПО_{к0})$$

В заключение анализа разрабатывают мероприятия по ускорению оборачиваемости капитала.

Основные пути ускорения оборачиваемости капитала:

- Сокращение продолжительности производственного цикла за счет интенсификации производства.
- Улучшение материально-технического снабжения с целью сокращения времени нахождения капитала в запасах.
- Ускорение процесса отгрузки продукции и оформления расчетных документов.
- Сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности и др.

Тема. Анализ платежеспособности и ликвидности организации.

1. Понятие ликвидности и платежеспособности организации.

Платежеспособность – это возможность (наличными) денежными ресурсами своевременно оплачивать свои обязательства.

Различают текущую и перспективную платежеспособность.

Текущая (техническая) **платежеспособность** означает наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчета по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Перспективная **платежеспособность** обеспечивается согласованностью обязательств и платежных средств в течение прогнозного периода (зависит от состава, объемов и степени ликвидности текущих запасов, а также от объемов, состава и скорости созревания текущих обязательств к погашению).

Понятия «платежеспособность» и «ликвидность» очень близки, от степени ликвидности баланса зависит платежеспособность.

Следует различать:

- Ликвидность активов;
- Ликвидность баланса;
- Ликвидность организации.

Под **ликвидностью актива** понимается его способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности актива определяется промежутком времени, необходимым для его превращения в денежную форму. Чем меньше требуется на это времени, тем выше ликвидность актива.

Ликвидность баланса – возможность организации обратить активы в денежные средства и погасить свои платежные обязательства, т.е. это степень покрытия долговых обязательств активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. *Качественное отличие от ликвидности актива* – ликвидность организации отражает меру согласованности объемов и ликвидности активов с размерами и сроками погашения обязательств (ликвидность активов определяется безотносительно к пассиву баланса).

Ликвидность организации – предполагает изыскание платежных средств за счет внешних источников, а не только за счет внутренних.

Таким образом, ликвидность – это способ поддержания платежеспособности, в то же время, если организация имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ей легче поддерживать свою ликвидность.

2. Анализ ликвидности баланса.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, которые сгруппированы по степени убывающей ликвидности с обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения. Активы и обязательства разбиваются на четыре группы.

Четыре группы активов:

A₁– денежные средства, краткосрочные финансовые вложения.

A₂ – быстрореализуемые активы.

A₃ – медленно реализуемые активы.

A₄ – труднореализуемые активы.

Четыре группы пассивов:

П₁– срочные обязательства со сроком погашения до 1 месяца;

П₂ – среднесрочные обязательства со сроком погашения до одного года;

П₃ – долгосрочные кредиты и займы со сроком погашения более 1 года.

П₄ – собственный (акционерный) капитал, который постоянно находится в распоряжении организации.

Кроме абсолютных показателей ликвидности рассчитываются следующие относительные показатели:

Значения коэффициентов округляются **до двух знаков** после запятой.

Коэффициент абсолютной ликвидности – отношение денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных обязательств организации.

$$K_{\text{абс.ликв.}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}}$$

✓ *Денежные средства и их эквиваленты – стр. 270 баланса*

- ✓ *Краткосрочные финансовые вложения – стр. 260 баланса*
- ✓ *Краткосрочные обязательства – стр. 690 баланса (итог V раздела)*

Формула – по инструкции.

$K_{\text{абс.ликв.}}$ – характеризует, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть погашена на отчетную дату.

Чем выше уровень коэффициента абсолютной ликвидности, тем больше гарантия погашения долгов. Однако, сам по себе уровень данного коэффициента не является признаком плохой или хорошей платежеспособности. Организация может быть платежеспособной даже при небольшом $K_{\text{абс. ликв.}}$, если сумеет сбалансировать и синхронизировать приток и отток денежных средств по объему и срокам.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть **не менее 0,2**.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности – отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности (*срок погашения до 12 месяцев*) к сумме краткосрочных обязательств.

$$K_{\text{быст.ликв.}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}_{\text{до 12 мес.}}}{\text{КО}}$$

В инструкции его нет. Обычно достаточно $K_{\text{быст.ликв.}} =$ от 0,7 до 1.

Однако если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, которую трудно взыскать вовремя, то $K_{\text{быст.ликв.}} > 1$ недостаточно, а если в составе оборотных активов значительную долю занимают денежные средства и их эквиваленты (ценные бумаги), то $K_{\text{быст.ликв.}}$ может быть меньше 0,7.

Коэффициент текущей ликвидности – отношение суммы оборотных активов к сумме краткосрочных обязательств.

$$K_{\text{тек.ликв.}} = \frac{\text{КА}}{\text{КО}} = \frac{\text{Раздел II}}{\text{Раздел V}}$$

Нормативное значение устанавливается по отраслям: транспорт – 1,15; с\х – 1,5.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность субъекта хозяйствования собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств (инстр.).

Если коэффициент текущей ликвидности меньше норматива, но наметилась тенденция его роста, то необходимо рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности за период, равный 6 месяцам:

$$K_{В.П.} = \frac{K_{\text{тек.ликв.1}} + \frac{6}{T} (K_{\text{тек.ликв.1}} - K_{\text{тек.ликв.0}})}{K_{\text{тек.ликв.норм.}}}$$

$K_{\text{тек.ликв.1}}$ и $K_{\text{тек.ликв.0}}$ – соответственно фактическое значение показателя в конце и начале отчетного периода

$K_{\text{тек.ликв.норм.}}$ – нормативное значение

T – отчетный период, мес.

Если $K_{В.П.} > 1$, то у организации есть возможность восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев, и наоборот, если $K_{В.П.} < 1$, у организации нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшее время.

В случае, когда коэффициент текущей ликвидности равен нормативному или выше его, но наметилась тенденция его снижения, то рассчитывают коэффициент утраты платежеспособности за период, равный 3 месяцам:

$$K_{У.П.} = \frac{K_{\text{тек.ликв.1}} + \frac{3}{T} (K_{\text{тек.ликв.1}} - K_{\text{тек.ликв.0}})}{K_{\text{тек.ликв.норм.}}}$$

Если $K_{В.П.} > 1$, то у организации есть реальная возможность сохранить свою платежеспособность в течение 3 месяцев, и наоборот.

Рассматривая показатели ликвидности, следует учитывать, что их величина условна, т.к. ликвидность активов и срочность обязательств по бухгалтерскому балансу можно определить весьма приблизительно. Ликвидность запасов зависит от их качества (оборачиваемости, доли дефицитных или залежалых), а ликвидность дебиторской задолженности

зависит от ее оборачиваемости, доли просроченных и нереальных для взыскания платежей.

3. Анализ платежеспособности организации.

Для оценки платежеспособности рассчитывается **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** – отношением собственных оборотных средств к сумме краткосрочных активов

$$K_{об.СОС} = \frac{СК + ДО - ДА}{КА} = \frac{\text{Разд. III} + \text{Разд. IV} - \text{Разд. I}}{\text{Разд. II}}$$

Если значение показателя отрицательное, то в организации дефицит оборотных средств.

Нормативное значение устанавливается по отраслям: транспорт – 0,15; с\х – 0,2.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, характеризующий наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости (инстр.)

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами – отношение суммы итогов раздела IV и V к итогу баланса (валюте баланса).

$$K_{об.ФОА} = \frac{ДО + КО}{ВБ} = \frac{\text{Разд. IV} + \text{Разд. V}}{ВБ}$$

Нормативное значение для всех – не более 0,85.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, характеризующий способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим финансовым обязательствам после реализации активов.

4. Критерии оценки платежеспособности организации.

1. **Организация является платежеспособной**, если коэффициент текущей ликвидности и (или) коэффициент обеспеченности собственными

оборотными средствами на конец отчетного периода равен или превышает нормативное значение.

2. **Организация является неплатежеспособной**, если значение коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами менее нормативного (одновременно).

3. **Неплатежеспособность, приобретающая устойчивый характер** – это неплатежеспособность организации в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

4. **Неплатежеспособность, имеет устойчивый характер**если:

- ✓ организация неплатежеспособна в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса;
- ✓ на дату составления последнего бухгалтерского баланса значение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами превышает нормативное значение.

Тема. Анализ финансовой устойчивости организации.

1. **Понятие финансовой устойчивости и ее взаимосвязь с платежеспособностью.**

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным.

Текущая платежеспособность – это внешнее проявление финансового состояния.

Финансовая устойчивость – это внутренняя сторона финансового состояния, обеспечивающая стабильную платежеспособность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков.

Финансовая устойчивость – способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие и структуру своих активов и пассивов на уровне, который гарантирует платежеспособность и инвестиционную привлекательность организации в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.

2. Оценка финансовой устойчивости.

Финансовое состояние во многом зависит от оптимального соотношения собственных и заемных средств, структуры активов (*в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств*), а также от уравновешенности активов и пассивов организации.

В этой связи вначале необходимо рассчитать следующие показатели:

Коэффициент финансовой независимости (автономии) – удельный вес собственного капитала в валюте баланса.

$$K_{\text{Ф.Н.}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}} = \frac{\text{Разд. III}}{\text{Валюта баланса}}$$

Характеризует, какая часть активов сформирована за счет собственных средств организации.

Коэффициент финансовой зависимости – удельный вес заемного капитала в валюте баланса.

$$K_{\text{Ф.З.}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{ВБ}}$$

Показывает, какая часть активов сформирована за счет заемных средств.

Коэффициент текущей задолженности – отношение краткосрочных обязательств к валюте баланса.

$$K_{\text{Т.З.}} = \frac{\text{КО}}{\text{ВБ}}$$

Показывает, какая часть активов сформирована за счет заемных ресурсов краткосрочного характера.

Коэффициент финансовой устойчивости (устойчивого финансирования) – отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса.

$$K_{ф.у.} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$$

Характеризует, какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников. Если организация не привлекает долгосрочные кредиты и займы, то его величина равна коэффициенту финансовой независимости.

Коэффициент платежеспособности (*коэффициент покрытия долгов собственным капиталом*) – отношение собственного капитала к заемному.

$$K_{пл.} = \frac{СК}{ЗК}$$

Коэффициент финансового рычага (левериджа), коэффициент финансового риска, плечо финансового рычага, **коэффициент капитализации** (инстр.):

$$K_{ф.р.} = ПФР = \frac{ЗК}{СК}$$

Данный коэффициент является одним из основных индикаторов финансовой устойчивости. Чем выше его значение, тем выше риск вложения средств в исследуемую организацию.

3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации финансового риска.

Для оптимизации структуры капитала необходимо на основании бухгалтерского баланса рассчитать следующие показатели:

Доля заемного капитала в формировании долгосрочных активов:

$$D_{ЗК}^{ДА} = \frac{ДО}{ДА}$$

ДО – долгосрочные обязательства.

Доля собственного капитала в формировании долгосрочных активов:

$$D_{СК}^{ДА} = \frac{ДА - ДО}{ДА}$$

Доля заемного капитала в формировании краткосрочных активов:

$$D_{ЗК}^{КА} = \frac{КО}{КА}$$

КО – краткосрочные обязательства.

Доля собственного капитала в формировании краткосрочных активов:

$$D_{СК}^{КА} = \frac{КА - КО}{КА}$$

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации финансового риска основывается на выборе источников финансирования различных частей активов организации. В практической деятельности сложилось три подхода к финансированию различных групп актива организации: агрессивный, умеренный, консервативный.

Группы активов	Подходы к финансированию		
	Агрессивный	Умеренный	Консервативный
Долгосрочные активы	40% – ДЗК 60% – СК	20% – ДЗК 80% – СК	10% – ДЗК 90% – СК
Постоянная часть краткосрочных активов	50% – ДЗК 50% – СК	25% – ДЗК 75% – СК	100% – СК
Переменная часть краткосрочных активов	100% – КЗК	100% – КЗК	50% – КЗК 50% – СК

ДЗК – долгосрочный заемный капитал

Постоянная часть краткосрочных активов – минимум, который необходим для осуществления основной деятельности и его величина не зависит от сезонных колебаний объема производства.

Переменная часть краткосрочных активов – подвержена колебаниям в связи с сезонным изменением объема производства.

4. Анализ динамики коэффициента финансового рычага.

Динамика коэффициента финансового рычага зависит от следующих факторов:

- Структуры активов организации.
- Финансовой политики в выборе источников формирования средств организации.

Для расчета влияния данных факторов используется следующая факторная модель:

$$K_{\text{ф.р.}} = \frac{\overline{D_{\text{ЗК}}}}{\overline{D_{\text{СК}}}} = \frac{\sum(Ud_i^a \times D_{\text{ЗК}i})}{\sum(Ud_i^a \times D_{\text{СК}i})}$$

$D_{\text{ЗК}}$ – средняя доля заемного капитала в формировании активов.

$D_{\text{СК}}$ – средняя доля собственного капитала в формировании активов.

Ud_i^a – удельный вес i -го вида активов в валюте баланса

$D_{\text{ЗК}i}$ – доля заемного капитала в формировании i -го вида актива

$D_{\text{СК}i}$ – доля собственного капитала в формировании i -го вида актива

Тема. Анализ денежных потоков

1. Экономическая сущность денежного потока и его виды.

Денежный поток – это совокупность распределенных во времени поступлений и расходования денежных средств, которые генерируются хозяйственной деятельностью организации.

Значение эффективного управления денежными потоками:

1. От сбалансированности денежных потоков зависит финансовое состояние субъекта хозяйствования.
2. Эффективное управление и синхронизация денежных потоков оказывают влияние на конечный финансовый результат деятельности организации.

3. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности деятельности организации.

4. Эффективное управление денежными потоками способствует ускорению оборачиваемости капитала что позволяет сократить потребность в заемных ресурсах и уменьшить расходы на их обслуживание.

5. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности, который может возникнуть как следствие несбалансированности притока и оттока денежных средств во времени.

Для обеспечения эффективного управления денежными потоками их целесообразно **классифицировать по следующим признакам:**

1) По направленности движения денежных средств:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток.

2) По методу исчисления объема:

- валовой денежный поток;
- чистый денежный поток

3) По видам деятельности:

- *денежный поток от текущей (основной) деятельности;*
- *денежный поток от инвестиционной деятельности;*
- *денежный поток от финансовой деятельности.*

4) По уровню достаточности объема:

- *избыточный денежный поток;*
- *дефицитный денежный поток.*

5) По законности осуществления:

- легальный;
- нелегальный.

Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия организации путем балансирования

объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

2. Анализ динамики денежных потоков.

Анализ денежных потоков проводится по организации в целом, в разрезе основных видов хозяйственной деятельности и центров ответственности.

Источники данных для анализа:

- Бухгалтерский баланс
- Отчет о движении денежных средств
- Регистры аналитического и синтетического учета по счетам денежных средств.

Основные задачи анализа денежных потоков:

- выявление уровня достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования организации;
- определение эффективности и интенсивности использования денежных средств в процессе основной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- изучение факторов и прогнозирование сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и времени для обеспечения текущей и перспективной платежеспособности предприятия.

В первую очередь проводится *горизонтальный анализ* денежных потоков:

- ✓ изучается динамика объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежного потока предприятия в разрезе отдельных источников,
- ✓ рассчитываются темпы роста и прироста денежных потоков,
- ✓ устанавливаются тенденции изменения объема денежных потоков.

Анализ денежных потоков по видам деятельности.

Показатели	Прошлый период	Отчетный период	Отклонение	Темп роста
1. Остаток денежных средств на начало периода	11782	181166	+169384	1537,7
2. Остаток денежных средств на конец периода	181166	45659	-135507	25,2
3. Поступление денежных средств за период в том числе:	1348592	1297136	-51456	96,2
3.1. По текущей деятельности	994214	1270487	+276273	127,8
3.2. По инвестиционной деятельности	52189	13333	-38856	25,5
3.3. По финансовой деятельности	302189	13316	-288873	4,4
4. Использование денежных средств за период в том числе:	1179208	1432643	+253435	121,5
4.1. По текущей деятельности	1021703	1103716	+82013	108,0
4.2. По инвестиционной деятельности	98627	301694	+203067	305,9
4.3. По финансовой деятельности	58878	27233	-31645	46,3
5. Чистый денежный поток	169384	-135507	-304891	-180,0

Темпы прироста чистого денежного потока (T) сопоставляются с темпами прироста активов предприятия ($T_{\text{акт}}$) и с темпами прироста объемов производства (реализации) продукции ($T_{\text{рп}}$).

Для нормального функционирования организации, повышения его финансовой устойчивости и платежеспособности требуется, чтобы темпы роста объемов продаж были выше темпов роста активов, а темпы роста чистого денежного потока опережали темпы роста объема продаж:

$$100 < T_{\text{акт}} < T_{\text{рп}} < T_{\text{чдп}}$$

Кроме горизонтального анализа проводится **вертикальный (структурный) анализ** положительного, отрицательного и чистого денежных потоков:

- по видам хозяйственной деятельности (*основной, инвестиционной, финансовой*), что позволит установить долю каждого вида деятельности в формировании положительного, отрицательного и чистого денежных потоков;

- по отдельным внутренним подразделениям (*центрам ответственности*), что покажет вклад каждого подразделения в формирование денежных потоков;
- по отдельным источникам поступления и направлениям расходования денежных средств, что дает возможность установить удельный вес каждого из них в формировании общего денежного потока.

Анализ структуры положительного денежного потока

Показатель	Прошлый период		Отчетный период		Отклонение	
	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %	абс.	по стр. %
1. Поступление денежных средств	1348592	100	1297136	100	-51456	-
от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	971616	72,05	1255390	96,78	+283774	+24,73
от покупателей материалов и других запасов	2015	0,15	1807	0,14	-208	-0,01
прочие поступления по ТД	20583	1,52	13290	1,02	-7293	-0,5
от покупателей основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	239	0,02	142	0,01	-97	-0,01
возврат предоставленных займов	-	-	54	0,00	+54	-
доходы от участия в уставном капитале других организаций	-	-	585	0,05	+585	+0,05
проценты	51950	3,85	12552	0,97	-39398	-2,88
кредиты и займы	3197	0,24	13316	1,03	+10119	+0,79
вклады собственника имущества	298992	22,17	-	-	-298992	-22,17

Результаты горизонтального и вертикального анализа используются для проведения факторного анализа формирования чистого денежного потока.

Кроме того, рассчитываются и анализируются относительные показатели динамики денежных потоков:

Коэффициент прироста положительного денежного потока:

$$K_{\text{прироста ПДП}} = (\text{ПДП}_1 - \text{ПДП}_0) / \text{ПДП}_0$$

Коэффициент прироста положительного денежного потока по ТД:

$$K_{\text{прироста ПДП ТД}} = (\text{ПДП}_{\text{ТД}1} - \text{ПДП}_{\text{ТД}0}) / \text{ПДП}_{\text{ТД}0}$$

Коэффициент прироста денежного оттока:

$$K_{\text{прироста ДО}} = (B_1 - B_0) / B_0$$

Коэффициент прироста денежного оттока по ТД:

$$K_{\text{прироста ДО}} = (B_{\text{ТД}1} - B_{\text{ТД}0}) / B_{\text{ТД}0}$$

Коэффициент прироста чистого денежного потока:

$$K_{\text{прироста ЧДП}} = (\text{ЧДП}_1 - \text{ЧДП}_0) / \text{ЧДП}_0$$

3. Анализ чистого денежного потока прямым методом.

Определение чистого денежного потока по текущей деятельности

(ЧДП_{ОД}) прямым методом:

$$\text{ЧДП}_{\text{ТД}} = B_{\text{РП}} + П_{\text{Ав}} + B_{\text{Зан}} + ПП_{\text{ТД}} - O_{\text{ТМЦ}} - ЗП - НП - ПВ_{\text{ТД}}$$

$B_{\text{РП}}$ – выручка от реализации продукции и услуг;

$П_{\text{Ав}}$ – полученные авансы от покупателей и заказчиков;

$B_{\text{Зан}}$ – выручка от реализации материалов и других запасов;

$ПП_{\text{ТД}}$ – прочие поступления от текущей деятельности;

$O_{\text{ТМЦ}}$ – оплата за приобретенные запасы, работы, услуги;

$ЗП$ – сумма выплаченной заработной платы персоналу организации;

$НП$ – сумма налоговых платежей в бюджет и во внебюджетные фонды,

$ПВ_{\text{ОД}}$ – сумма прочих выплат в процессе текущей деятельности.

Сопоставляя фактические данные по каждому источнику поступления и каналу расходования денежных средств с базовыми данными (*плана, предшествующего периода*), можно сделать выводы относительно способности организации наращивать денежные средства в результате своей основной деятельности.

Если на протяжении анализируемого периода в результате основной деятельности происходит не приток, а отток денежных средств, то это может привести к банкротству организации, так как приток денежных

средств от основной деятельности является основным стабильным источником и гарантом погашения внешнего долга.

Результаты расчета суммы ЧДП по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности позволяют определить общий его размер по организации:

$$ЧДП_{общ} = ЧДП_{ОД} + ЧДП_{ИД} + ЧДП_{ФД}$$

Преимущество прямого метода: показывает общие суммы поступлений и платежей и концентрирует внимание на те статьи, которые генерируют наибольший приток и отток денежных средств.

Недостаток: не раскрывает взаимосвязи величины финансового результата и величины изменения денежных средств (не показывает, почему возникает ситуация, когда прибыльная организация становится неплатежеспособной).

5. Анализ сбалансированности денежных потоков.

Управление денежными потоками требует постоянного мониторинга равномерности и синхронности формирования положительного и отрицательного денежного потока в разрезе отдельных интервалов отчетного периода, для чего можно использовать:

- ✓ способ сопоставления динамических рядов
- ✓ графический прием (способ).

Для оценки степени равномерности формирования и синхронности положительного и отрицательного денежного потока рассчитывают следующие показатели:

I. **Среднеквадратическое отклонение** (*показывает абсолютное отклонение индивидуальных значений от среднеарифметического уровня показателя*):

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum(x_i - \bar{x})^2}{n}}$$

II. Коэффициент вариации (*характеризует относительную меру отклонения отдельных значений от среднего уровня показателя*).

$$V = \frac{\sigma}{\bar{x}} \times 100$$

В рассматриваемом примере уровень вариации для положительного денежного потока равен 5,2 %, а для отрицательного денежного потока - 7,1 %. Это относительно небольшой размах отклонений значений динамического ряда от среднего уровня исследуемых показателей.

III. Коэффициент корреляции (*показывает степень синхронизации денежных потоков за анализируемый период времени*).

$$r = \frac{\sum xy - \frac{\sum x \sum y}{n}}{\sqrt{(\sum x^2 - \frac{\sum x^2}{n})(\sum y^2 - \frac{\sum y^2}{n})}}$$

Коэффициент корреляции показывает степень синхронизации денежных потоков за анализируемый период времени. Он рассчитывается по формуле

Чем ближе значение коэффициента корреляции к единице, тем меньше разрыв между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, из чего следует, что потоки синхронизированы по временным интервалам. В такой ситуации меньше риск возникновения дефицита денежных средств (*в периоды превышения отрицательного денежного потока над положительным*) или избыточности денежной массы (*в периоды превышения положительного денежного потока над отрицательным*). И та и другая ситуация невыгодна для предприятия: дефицитный денежный поток приводит к неплатежеспособности, избыточный денежный поток обуславливает обесценение денежных средств в условиях инфляции, в результате чего уменьшается реальная величина собственного капитала. На данном предприятии положительный и отрицательный денежные потоки достаточно хорошо сбалансированы по временным интервалам, хотя в июле-сентябре предприятие будет испытывать дефицит денежных средств.

Рассчитывается и анализируется также динамика коэффициента ликвидности денежного потока:

$$K_{Л}^{дп} = \frac{ПДП}{ОДП}$$

Для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока этот коэффициент должен иметь значение не ниже единицы. Превышение единицы будет способствовать росту остатков денежных активов на конец периода, т.е. повышению коэффициента абсолютной ликвидности предприятия.

6. Пути оптимизации денежных потоков.

Процесс анализа завершается оптимизацией денежных потоков путем выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом внешних и внутренних факторов для достижения их сбалансированности, синхронизации и роста чистого денежного потока.

В первую очередь необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияют на результаты хозяйственной деятельности.

При *дефицитном денежном потоке* снижается ликвидность и уровень платежеспособности предприятия, что приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда, и как результат - увеличивается продолжительность финансового цикла и снижается рентабельность капитала предприятия.

При *избыточном денежном потоке* происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала по причине простоя денежных средств, теряется часть потенциального дохода в связи с упущенной выгодой от прибыльного размещения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе.

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде разрабатывают мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств	Мероприятия по замедлению выплат денежных средств
<ul style="list-style-type: none"> • Обеспечение частичной или полной предоплаты за продукцию, пользующуюся большим спросом на рынке • Сокращение сроков предоставления товарного кредита покупателям • Увеличение размера ценовых скидок при реализации продукции за наличный расчет • Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности 	<ul style="list-style-type: none"> • Увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления товарного кредита • Приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга • Реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные.

Поскольку данные мероприятия, повышая уровень абсолютной платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде, могут создать проблемы дефицитности денежных потоков в будущем, то параллельно должны быть разработаны меры по сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде.

Способы оптимизации избыточного денежного потока связаны в основном с активизацией инвестиционной деятельности предприятия, направленной на:

- досрочное погашение долгосрочных кредитов банка;
- увеличение объема реальных инвестиций;
- увеличение объема финансовых инвестиций.

Синхронизация денежных потоков должна быть направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как

положительных, так и отрицательных денежных потоков, а также на оптимизацию средних остатков денежной наличности.

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия, рост которого повышает уровень самофинансирования предприятия, снижает зависимость от внешних источников финансирования.

Увеличение суммы чистого денежного потока может быть обеспечено за счет следующих мероприятий:

- снижения суммы постоянных издержек предприятия;
- снижения уровня переменных издержек;
- проведения эффективной налоговой политики;
- использования метода ускоренной амортизации;
- продажи неиспользуемых видов основных средств, нематериальных активов и запасов;
- усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Результаты оптимизации денежных потоков должны находить отражение при составлении финансового плана предприятия на год с разбивкой по кварталам и месяцам.