

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
Белорусский государственный экономический университет

С. К. Маталыцкая

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ

Учебно-методическое пособие

Для слушателей системы переподготовки
и повышения квалификации экономических кадров

2-е издание, стереотипное

Минск 2019

УДК 657.6(075.8)
ББК 65.053.11я73
МЗЗ

Рецензенты: кандидат экономических наук, доцент
Н. Н. Киреенко; кандидат экономических наук, доцент
В. В. Примшиц

Рекомендовано кафедрой бухгалтерского учета,
контроля и финансов ИПК и ПЭК БГЭУ

Утверждено Редакционно-издательским советом
БГЭУ

Матальцкая, С. К.

МЗЗ Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности :
учеб.-метод. пособие / С. К. Матальцкая. — 2-е изд.,
стер. — Минск : БГЭУ, 2019. — 183 с.

ISBN 978-985-564-255-9.

Первое издание вышло в 2018 году.

Пособие является частью методического обеспечения учебного процесса для слушателей системы повышения квалификации и переподготовки экономических кадров. В нем изложены основы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности, рассмотрена методика анализа финансового состояния организации.

УДК 657.6(075.8)
ББК 65.053.11я73

© Матальцкая С. К., 2018
© Белорусский государственный
экономический университет, 2018

ISBN 978-985-564-255-9

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	6
Тема 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ	7
1.1. Цели, задачи и информационное обеспечение анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности организации	7
1.2. Методы, приемы и принципы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности организации	10
<i>Тесты для проверки знаний</i>	12
<i>Кейс</i>	14
Тема 2. АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	15
2.1. Значение и роль бухгалтерского баланса в оценке имущественного состояния организации	15
2.2. Анализ состава, структуры и динамики активов организации	18
2.3. Анализ состава, структуры, динамики собственного капитала и обязательств организации ...	20
<i>Тесты для проверки знаний</i>	23
<i>Кейс</i>	27
Тема 3. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	29
3.1. Нормативное регулирование и информационное обеспечение экспресс-анализа финансового состояния организации	29

3.2. Методика экспресс-анализа финансового состояния организации	31
<i>Тесты для проверки знаний</i>	35
<i>Кейс</i>	37
Тема 4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	38
4.1. Анализ ликвидности и платежеспособности организации	39
4.2. Анализ кредитоспособности	43
4.3. Анализ финансовой устойчивости организации	49
<i>Тесты для проверки знаний</i>	54
<i>Кейс</i>	58
Тема 5. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	62
5.1. Анализ доходов и расходов организации	62
5.2. Анализ прибыли (убытка)	65
5.3. Анализ прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	73
5.4. Анализ рентабельности	77
<i>Тесты для проверки знаний</i>	84
<i>Кейс</i>	88
Тема 6. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	93
6.1. Значение и роль Отчета об изменении собственного капитала в оценке источников финансирования деятельности организации	93
6.2. Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала	94
6.3. Оценка экономического роста организации	98
<i>Тесты для проверки знаний</i>	102
<i>Кейс</i>	104

Тема 7. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	106
7.1. Денежные потоки организации: определение, виды и система показателей оценки	106
7.2. Методы анализа и оптимизации денежных потоков	109
<i>Тесты для проверки знаний</i>	114
<i>Кейс</i>	116
Тема 8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ	119
8.1. Понятие и система показателей для оценки деловой активности	119
8.2. Анализ деловой активности и показателей оборачиваемости капитала	127
<i>Тесты для проверки знаний</i>	131
<i>Кейс</i>	133
Тема 9. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ДИАГНОСТИКА РИСКА БАНКРОТСТВА	135
9.1. Оценка вероятности банкротства	135
9.2. Анализ инвестиционной привлекательности	139
<i>Тесты для проверки знаний</i>	143
<i>Кейс</i>	145
Тема 10. АНАЛИЗ СЕГМЕНТАРНОЙ И КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ	147
10.1. Анализ сегментарной отчетности	147
10.2. Анализ консолидированной отчетности	149
<i>Тесты для проверки знаний</i>	155
<i>Кейс</i>	157
Приложения	160
Литература	181

ПРЕДИСЛОВИЕ

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности играет важную роль в подготовке, переподготовке и повышении квалификации специалистов экономического профиля. Он обеспечивает формирование у них знаний и навыков, необходимых для проведения анализа финансового состояния организации и финансово-аналитической работы в целом.

Пособие рассчитано на пользователей, имеющих базовые знания по бухгалтерскому учету и отчетности, анализу хозяйственной деятельности и статистике. В нем рассмотрены формы бухгалтерской отчетности в соответствии с действующим законодательством, представлены базовые концепции финансового анализа, алгоритмы расчета отдельных финансовых показателей и методики проведения анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности, регламентируемые законодательством Республики Беларусь, а также подходы, применяемые за рубежом.

В пособие включены краткие конспекты лекций, в которых изложен теоретический материал, тесты, позволяющие проверить уровень полученных знаний, и кейсы.

Тема 1

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ

1.1. Цели, задачи и информационное обеспечение анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности организации

В отечественной и зарубежной практике в зависимости от того, какой вид отчетности служит источником для аналитических процедур и оценок, выделяют финансовый и управленческий анализ. С одной стороны, для стабилизации своего положения в рыночной среде, сохранения круга деловых партнеров и упрочения конкурентных позиций организация должна сформировать гибкую стратегию и тактику хозяйственного поведения. В рамках финансово-экономического планирования разрабатываются нормативы (нормы, сметы, планы), отражающие особенности ведения бизнеса, которые не находят отражения в бухгалтерской отчетности организации и являются коммерческой тайной. Поэтому анализ отклонений фактических показателей от нормативов — это часть управленческого анализа. С другой стороны, анализ и оценка показателей, рассчитываемых по бухгалтерской отчетности, составляют содержание финансового анализа, проводимого как организацией, так и заинтересованными пользователями публичной отчетности.

В рамках *управленческого анализа* происходит углубление выводов и оценок финансового анализа за счет использования аналитических (детализированных) данных управленческого учета. Развернутый управленческий анализ называют также комплексным экономическим анализом, в рамках

которого производится управленческая оценка эффективности хозяйственной деятельности организации.

В традиционном понимании *финансовый анализ* представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния субъекта хозяйствования на основе его бухгалтерской отчетности.

Предметом финансового анализа как научного и практического направления выступают хозяйственные процессы организаций, финансовые результаты и эффективность деятельности, формирующиеся под влиянием внешних и внутренних факторов и образующие систему аналитической финансово-экономической и иной информации. *Объектом* финансового анализа является финансовое состояние организации.

Цели финансового анализа — это:

- во-первых, выработка максимально обоснованных предложений и прогнозов изменения финансовых условий функционирования организации;
- во-вторых, характеристика имущественного и финансового положения субъекта хозяйствования, результатов его деятельности в истекшем периоде, а также возможностей развития в кратко- и долгосрочной перспективе;
- в-третьих, диагностика финансовых результатов организации, оценка финансового состояния и эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

По степени полноты используемой информации и исследуемых объектов выделяют *тематический* (например, анализ финансового состояния, анализ финансовых результатов, анализ денежных потоков и др.) и *комплексный* финансовый анализ.

Пользователи информации анализа могут быть разделены на внешние и внутренние, поэтому критериями разграничения финансового анализа на *внешний* и *внутренний* являются: назначение, исполнители и пользователи, источники данных для анализа, методики анализа и их унификация (научно обоснованный выбор), пространственно-временной аспект. Внешний анализ основан на данных бухгалтерской (финансовой) отчетности, откуда и получил аналогичное название. Он ориентирован на общую оценку имущественного и финансового состояния организации.



Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности — количественная и качественная оценка информации, отраженной в отчетности, проводимая с целью диагностики текущего состояния субъекта хозяйствования и прогнозирования его жизнеспособности в будущем.

Цель анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности:

- определение финансового состояния субъекта хозяйствования;
- выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- установление основных факторов, влияющих на изменения в финансовом состоянии;
- прогнозирование направлений улучшения финансового состояния.

Проведение анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяет решить следующие **задачи**:

- определение направлений финансовой деятельности для повышения платежеспособности и укрепления финансовой устойчивости субъекта хозяйствования;
- повышение эффективности управления финансовыми ресурсами;
- разработка финансовой стратегии и тактики субъекта хозяйствования;
- улучшение финансового состояния организации на ближайшую перспективу.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяет **оценить**:

- имущественное состояние субъекта хозяйствования, его состав и структуру;
- степень предпринимательского риска, возможность погашения обязательств перед третьими лицами (кредиторами, инвесторами и др.);
- достаточность инвестиций и капитала для финансирования текущей деятельности;
- потребность в дополнительных источниках финансирования, рациональность и эффективность их привлечения;
- способность к наращиванию капитала;

- политику формирования, распределения и использования прибыли и т.д.

Информационной базой для анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности служат: Бухгалтерский баланс, Отчет о прибылях и убытках, Отчет об изменении собственного капитала, Отчет о движении денежных средств, Отчет об использовании целевого финансирования, примечания к отчетности (включая расчет стоимости чистых активов), итоговая часть аудиторского заключения (при наличии), учетная политика.

1.2. Методы, приемы и принципы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности организации

Различают две группы методов, используемых при анализе бухгалтерской (финансовой) отчетности:

- количественные (логические, методы факторного анализа, экономико-математические и др.);
- качественные (экспертный, метод сценариев и др.).

Основными **методами** и **приемами** анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности являются:

- **горизонтальный** анализ — сравнение показателей отчетности с предыдущим (базисным) периодом;

- **вертикальный** анализ — определение структуры итоговых показателей отчетности с выявлением влияния каждой позиции на результат в целом;

- **трендовый** анализ — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда;

- **анализ относительных показателей** — расчет отношений между отдельными позициями форм отчетности или в рамках одной формы, выявление взаимосвязи показателей отчетности;

- **сравнительный** анализ — сопоставление относительных показателей, рассчитанных по формам отчетности, с данными организаций-конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими показателями;

- *факторный анализ* — оценка влияния факторов (причин) на резульатный показатель с помощью детерминированных и стохастических приемов сравнения.

Успешность анализа определяется соблюдением следующих основных *принципов*:

- *принцип осторожности* — результаты аналитических процедур рассматриваются как субъективные оценки и не могут служить неоспоримым аргументом для принятия управленческого решения;

- *принцип целевой ориентированности* — финансовый анализ должен иметь четко сформулированную (безо всякого двусмыслия) цель, что позволит повысить его эффективность и избежать лишних аналитических процедур;

- *принцип построения программы анализа* — программа разрабатывается с обозначением ожидаемых результатов и доступных ресурсов;

- *принцип построения схемы анализа* — от общего к частному, с выделением наиболее существенных моментов и исключением несущественных;

- *принцип выбора методик* — обосновывается эффективность выбора той или иной методики;

- *принцип целесообразности аналитического инструментария* — выбор математического аппарата (инструментария) должен быть подтвержден гарантией получения качественных оценок и выводов;

- *принцип оценки отклонений* — все существенные отклонения от заданных параметров должны быть подвергнуты детальному исследованию, иметь обоснования;

- *принцип обобщения и выводов* — один из основных. Он требует формирования грамотных экспертных заключений, позволяющих всем заинтересованным лицам принимать обоснованные управленческие решения. В заключении необходимо, во-первых, указать причины, вызвавшие изменение анализируемого показателя; во-вторых, дать оценку тому, что означает для субъекта хозяйствования данное изменение; в-третьих, обозначить перспективы, которые при этом субъект хозяйствования получает.

Тесты для проверки знаний

1. Финансовый анализ — это:

а) метод оценки и прогнозирования доходности бизнеса субъекта хозяйствования на основе данных бухгалтерского учета и отчетности организации;

б) метод факторного анализа платежеспособности и кредитоспособности субъекта хозяйствования на основе его бухгалтерской и статистической отчетности;

в) метод оценки и прогнозирования финансового состояния субъекта хозяйствования на основе его бухгалтерской (финансовой) отчетности.

2. Видами финансового анализа по степени полноты используемой информации и исследуемых объектов являются:

а) внешний и внутренний;

б) тематический и комплексный;

в) анализ финансового состояния, анализ финансовых результатов, анализ денежных потоков и др.

3. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности — это:

а) количественная и качественная оценка информации, отраженной в отчетности с целью диагностики текущего состояния субъекта хозяйствования и прогнозирования его жизнеспособности в будущем;

б) метод оценки и прогнозирования финансового состояния субъекта хозяйствования на основе его бухгалтерской (финансовой) отчетности;

в) анализ, проводимый на основе бухгалтерского баланса и предполагающий анализ имущества организации, показателей ликвидности баланса и активов, факторный анализ финансовой устойчивости, а также построение цепочки темпов экономического роста.

4. Информационная база для анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности — это:

а) бухгалтерская и статистическая отчетность субъекта хозяйствования;

б) бухгалтерский баланс и расчет стоимости чистых активов;

в) бухгалтерская (финансовая) отчетность, учетная политика и аудиторское заключение (при наличии).

5. Анализ относительных показателей как один из приемов анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности — это:

а) анализ влияния факторов (причин) на резульатный показатель с помощью детерминированных и стохастических приемов сравнения;

б) сравнение показателей отчетности с предыдущим (базисным) периодом;

в) расчет отношений между отдельными позициями форм отчетности или в рамках одной формы, определение взаимосвязи показателей отчетности.

6. Вертикальный анализ как один из приемов анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности — это:

а) сравнение показателей отчетности с предыдущим (базисным) периодом;

б) определение структуры итоговых показателей отчетности с выявлением влияния каждой позиции на результат в целом;

в) сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда.

7. Принцип обобщения и выводов — это:

а) формирование грамотных экспертных заключений, позволяющих всем заинтересованным лицам принимать обоснованные управленческие решения;

б) формирование умозаключений, позволяющих инвесторам и кредиторам принимать обоснованные управленческие решения;

в) формирование грамотных экспертных заключений, позволяющих собственникам оценивать текущее финансовое состояние организации.

8. Принцип целевой ориентированности — это:

а) принцип, в соответствии с которым результаты любых аналитических процедур следует рассматривать как субъективные оценки, которые не могут служить неоспоримым аргументом для принятия управленческого решения;

б) формирование грамотных экспертных заключений, позволяющих всем заинтересованным лицам принимать обоснованные управленческие решения;

в) анализ должен иметь четко сформулированную и обозначенную цель, позволяющую повысить эффективность анализа и избежать лишних аналитических процедур.

Кейс

Требуется

Используя данные прил. 1, 2, сформировать экспертное заключение об имущественном и финансовом состоянии организации:

- определить вид экономической деятельности: торговля, производство или ведение фермерского хозяйства по выращиванию кроликов;
- дать оценку изменения имущества организации и источников его формирования в отчетном и базисном периодах, указать «сильные» и «слабые» статьи баланса;
- оценить по балансу потребность в дополнительных источниках финансирования, рациональность и эффективность их привлечения.

Тема 2

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

2.1. Значение и роль бухгалтерского баланса в оценке имущественного состояния организации

Финансовое состояние и финансовая устойчивость организации зависят от следующих составляющих:

- во-первых, каким имуществом (средствами) она располагает;
- во-вторых, в какие активы (долгосрочные или краткосрочные) вложен капитал;
- в-третьих, какой доход приносит капитал, вложенный в активы.

Сведения о размещении имущества (средств) организации и источниках их формирования содержатся в Бухгалтерском балансе (рис. 2.1).

Активы	Собственный капитал и обязательства
<i>I раздел</i> Долгосрочные активы <i>II раздел</i> Краткосрочные активы	<i>III раздел</i> Собственный капитал <i>IV раздел</i> Долгосрочные обязательства <i>V раздел</i> Краткосрочные обязательства
Итог баланса	Итог баланса

Рис. 2.1. Бухгалтерский баланс



Бухгалтерский баланс отражает информацию о стоимости активов, собственного капитала, обязательств на конец предыдущего года (вступительный баланс) и на конец отчетного периода.

Значение бухгалтерского баланса — отражает состояние финансов организации на определенную дату и датируется этим днем.

Роль бухгалтерского баланса — позволяет получить наглядное и объективное представление об имущественном и финансовом состоянии организации.

Активы организации — имущество, возникшее в результате совершенных хозяйственных операций, от которого предполагается получение экономических выгод.

Долгосрочные активы — ресурсы (средства), приобретаемые для долгосрочного использования (основные средства, нематериальные активы, долгосрочная дебиторская задолженность и др.).

Краткосрочные активы — ресурсы (средства), приобретенные с целью их использования в течение производственного цикла или одного года (запасы, денежные средства и их эквиваленты, краткосрочная дебиторская задолженность и др.).

Собственный капитал — активы организации за вычетом ее обязательств. Величина собственного капитала и есть размер чистых активов организации на отчетную дату.

Обязательства — задолженность организации, возникающая в результате совершенных хозяйственных операций, погашение которой приведет к уменьшению активов или увеличению собственного капитала организации.

Бухгалтерский баланс является основной формой бухгалтерской (финансовой) отчетности, характеризующей состояние средств организации, их размещение (активы), а также состояние источников формирования (собственный капитал и обязательства) этих средств.

Основное уравнение, выражающее взаимозависимость активов и прав собственности, называется бухгалтерской сбалансированностью:

$$\text{Активы} = \text{Обязательства} + \text{Собственный капитал.}$$

Средства организации сгруппированы в *активе* бухгалтерского баланса по степени их *ликвидности* — скорости превращения активов в денежные средства. Баланс Республики Беларусь построен по принципу возрастающей ликвидности (от основных средств к денежным средствам).

По *признаку ликвидности* (рис. 2.2) активы подразделяются на долгосрочные (раздел 1 «Долгосрочные активы» — ДА) и текущие (раздел 2 «Краткосрочные активы» — КА).

Долгосрочные активы		Краткосрочные активы	
<p><i>Нефинансовые ДА:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● основные средства; ● нематериальные активы, вложения в ДА; ● доходные вложения в материальные ценности; ● долгосрочная дебиторская задолженность 	<p><i>Финансовые ДА:</i></p> <p>долгосрочные финансовые вложения и другие ДА (выраженные только в денежной форме)</p>	<p><i>Нефинансовые КА:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● запасы; ● НДС по приобретенным материальным ценностям; ● краткосрочная дебиторская задолженность 	<p><i>Финансовые КА:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● краткосрочные финансовые вложения; ● денежные средства и их эквиваленты; ● другие КА (выраженные только в денежной форме)
Имущество в неденежной форме		Имущество в денежной форме	
Труднореализуемые	Ликвидные		

Рис. 2.2. Активы организации

По *месту использования* активы подразделяются на средства, используемые как во внутреннем обороте организации (запасы), так и за его пределами (денежные средства и их эквиваленты, краткосрочная дебиторская задолженность и др.).

По *способу функционирования* активы подразделяются на средства в денежной и материальной форме. Нахождение средств в денежной форме в период инфляции приводит к снижению их покупательной способности, так как данные статьи не подлежат переоценке.

Источники формирования средств организации сгруппированы в бухгалтерском балансе по *срочности их погашения*.

2.2. Анализ состава, структуры и динамики активов организации

В отношении активов используют горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ.

В процессе анализа имущественного состояния субъекта хозяйствования необходимо:

- 1) изучить динамику активов организации;
- 2) выявить изменения в их составе и структуре;
- 3) дать оценку произошедшим изменениям.

Начинают анализ с изучения изменений *итога бухгалтерского баланса*. Затем определяют изменение стоимости активов (ΔA), ее относительное отклонение ($\Delta A^{\text{отн}}$) с учетом темпа роста (T_p) выручки (B) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Оценка состояния и уровня использования капитала предприятия по данным бухгалтерской отчетности за отчетный и прошлый годы

Этап анализа	Алгоритм расчета
1.1. Изменение стоимости активов	$\Delta A = A_1 - A_0$
1.2. Темп прироста активов	$T_{\text{пр}} = \frac{\Delta A}{A_0} \cdot 100$
2.1. Относительное отклонение стоимости активов	$\Delta A^{\text{отн}} = A_1 - A_0 \cdot T_p;$ $T_p = \frac{B_1}{B_0}$

Далее проводится более детальный горизонтальный и вертикальный анализ актива баланса. Определяются изменения в абсолютной и относительной величин по каждой статье актива баланса, рассчитывается темп роста и прироста этих величин.

В процессе *анализа долгосрочных активов* оценивают и анализируют следующие *показатели*:

- 1) доля долгосрочных активов в валюте баланса, %;
- 2) доля i -го вида долгосрочных активов (основные средства, долгосрочная дебиторская задолженность и др.) в общей их сумме, %;
- 3) приходится долгосрочных активов на 1 рубль (100 рублей) краткосрочных активов, р.

Основная цель *анализа краткосрочных активов* — выявление и устранение недостатков управления и поиск резервов повышения интенсивности и эффективности использования этих активов.

Объектами анализа являются: объем и динамика краткосрочных активов, их состав и структура, оборачиваемость и ликвидность.

В процессе анализа краткосрочных активов рассчитывают и анализируют следующие *показатели*:

- 1) доля краткосрочных активов в валюте баланса, %;
- 2) доля *i*-го вида краткосрочных активов (запасы, краткосрочная дебиторская задолженность и др.) в общей их сумме.

Значительный удельный вес в активах занимает *дебиторская задолженность*. Сумма времени обращения запасов и периода погашения краткосрочной дебиторской задолженности — это продолжительность операционного цикла, т.е. общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальной форме и дебиторской задолженности.

Для оценки состояния дебиторской задолженности по данным Бухгалтерского баланса рассчитывают и анализируют приведенные в табл. 2.2 *показатели*.

Таблица 2.2

Оценка состояния дебиторской задолженности

Показатель	Алгоритм расчета
1	2
Доля дебиторской задолженности в итоге баланса	$d_{ИБ}^{ДЗ} = \frac{\text{Общая сумма дебиторской задолженности}}{\text{Итог баланса}} 100$
Доля долгосрочной дебиторской задолженности в общей сумме долгосрочных активов	$d_{ДА}^{ДДЗ} = \frac{\text{Долгосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Долгосрочные активы}} 100$
Доля краткосрочной дебиторской задолженности в общей сумме краткосрочных активов	$d_{КА}^{КДЗ} = \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные активы}} 100$

1	2
Доля просроченной краткосрочной дебиторской задолженности в общей сумме краткосрочной дебиторской задолженности	$d_{\text{КДЗ}}^{\text{ПКДЗ}} = \frac{\text{Просроченная краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}} \cdot 100$
<i>(используется для своевременного выявления такого вида задолженности и организации претензионной работы по востребованию долгов. Анализ проводят по данным примечания к бухгалтерской отчетности)</i>	
Приходится краткосрочной дебиторской задолженности на 1 рубль краткосрочной кредиторской задолженности, р.	$\text{КДЗ} / \text{ККЗ} = \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочная кредиторская задолженность}} \cdot 100$

В заключении анализа актива бухгалтерского баланса даются выводы. Признаками «хорошего» баланса являются следующие факты:

- итог баланса увеличивается (исключение — переоценка активов, изменение учетной политики, сверхнормативные остатки запасов и др.) по сравнению с периодом, предшествующим отчетному;
- темпы прироста краткосрочных активов по сравнению с долгосрочными активами выше;
- доля готовой продукции и дебиторской задолженности в итоге активов имеет тенденцию к снижению, что свидетельствует об ускорении их оборачиваемости (исключение — сокращение объемов деятельности организации).

2.3. Анализ состава, структуры, динамики собственного капитала и обязательств организации

В ходе выполнения анализа активов используют такие аналитические процедуры, как:

- 1) горизонтальный и вертикальный анализ. Они дополняют друг друга и при построении аналитических таблиц могут

применяться одновременно. С их помощью изучаются состав и структура:

- всех источников финансирования;
- собственного капитала;
- обязательств;
- краткосрочной кредиторской задолженности;

2) трендовый анализ, который является частью перспективного анализа, необходимой для финансового менеджмента. В процессе трендового анализа бизнес-плана:

- строится график возможного развития организации;
- определяются среднегодовые темпы прироста и рассчитываются прогнозные значения исследуемых показателей;
- изучаются состав и структура кредиторской задолженности, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности организации;

- определяется размер собственного оборотного капитала, представляющего собой величину оборотных (краткосрочных) активов, остающуюся в распоряжении организации после полного единовременного погашения ею краткосрочной задолженности.

Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) рассчитывается по данным Бухгалтерского баланса как сумма итоговых значений по разделу 3 «Собственный капитал» и разделу 4 «Долгосрочные обязательства» за минусом итога по разделу 1 «Долгосрочные активы». Он может быть отрицательным, положительным и равным нулю:

- положительное значение (оборотный капитал превышает сумму краткосрочного долга) свидетельствует о благополучном финансовом состоянии компании, поскольку в этом случае она способна погасить свои краткосрочные текущие обязательства перед кредиторами путем продажи краткосрочных активов;

- ситуация, когда собственный оборотный капитал равен нулю, характерна для вновь созданных структур, а также тех, в которых оборотные средства полностью финансируются за счет кредитов и займов;

- отрицательное значение собственного оборотного капитала означает, что часть краткосрочных заемных средств (равная разнице) «осела» в основных средствах или исполь-

зована для покрытия убытков. В данном случае финансовое состояние организации неблагоприятно из-за явной нехватки средств.

Проводится также *анализ источников покрытия долгосрочных и краткосрочных активов*. Сравнение активов, капитала и обязательств организации позволяет оценить эффективность финансовой политики за рассматриваемый период.

При анализе необходимо соблюдать следующие балансовые пропорции:

- долгосрочные активы должны покрываться собственным капиталом и не превышать его величину;
- краткосрочные активы должны превышать краткосрочные обязательства;
- сумма краткосрочной дебиторской задолженности должна покрывать краткосрочную кредиторскую задолженность организации или превышать ее.

Далее производится *расчет величины чистых активов и анализ их размера и динамики* в соответствии с Инструкцией о порядке расчета стоимости чистых активов, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 11.06.2012 г. № 35.

Стоимость чистых активов определяется на 1 января, если иная периодичность не установлена законодательством, на основании данных Бухгалтерского баланса как разница между стоимостью активов и обязательств, принимаемых к расчету стоимости чистых активов:

$$C_{\text{чА}} = C_{\text{А}} - C_{\text{О}}, \quad (2.1)$$

где $C_{\text{А}}$ — стоимость активов, принимаемых к расчету стоимости чистых активов; $C_{\text{О}}$ — стоимость обязательств, принимаемых к расчету стоимости чистых активов.

Все принимаемые к расчету активы и обязательства поделены на долгосрочные и краткосрочные, что расширяет возможности анализа факторов, влияющих на величину чистых активов.

Увеличение стоимости чистых активов достигается путем:

- 1) повышения стоимости участвующих в расчете активов. Этот способ применим при совершении хозяйственных операций, отражаемых бухгалтерскими записями, в которых счета учета активов, участвующих в расчете стоимости

чистых активов, корреспондируют со счетами учета пассивов, не участвующих в расчете;

2) уменьшения размера участвующих в расчете пассивов (обязательств). Этот способ целесообразно использовать при совершении хозяйственных операций, отражаемых бухгалтерскими записями, в которых счета учета обязательств, участвующих в расчете стоимости чистых активов, корреспондируют со счетами учета активов, не участвующих в расчете.

Стоимость чистых активов соответствует стоимости активов, не обремененных обязательствами, т.е. указывает на реальную стоимость организации и ее финансовое состояние на определенную отчетную дату. Оптимальной считается ситуация, когда величина чистых активов не опускается ниже величины уставного фонда.

В заключении анализа источников формирования имущества организации формулируются выводы. Признаками *«хорошего»* баланса являются следующие факты:

- итог баланса увеличивается по сравнению с периодом, предшествующим отчетному;
- собственный капитал организации больше заемного капитала и темпы его роста превышают темпы роста заемного капитала;
- доля собственных средств в краткосрочных активах больше 10 %;
- статья «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» имеет положительное значение.

Тесты для проверки знаний

1. В Бухгалтерском балансе отражается информация:

- а) о стоимости активов, собственного капитала, обязательств на начало предыдущего года и на начало отчетного периода;
- б) о стоимости активов, собственного капитала, обязательств на конец предыдущего года (вступительный баланс) и на конец отчетного периода;
- в) о доходах и расходах организации на начало предыдущего года и на конец отчетного периода.

2. Бухгалтерский баланс включает:

- а) 2 раздела;

- б) 3 раздела;
- в) 5 разделов.

3. Активы организации — это:

а) имущество, которое возникло в организации в результате совершения хозяйственных операций и от которого она предполагает получение экономических выгод;

б) ресурсы (средства), приобретаемые организацией для долгосрочного использования (основные средства, нематериальные активы, долгосрочная дебиторская задолженность и др.);

в) источники финансирования имущества организации, приносящие доход.

4. Краткосрочные активы — это ресурсы (средства), приобретаемые:

а) для долгосрочного использования;

б) с целью их использования в течение производственного цикла или одного года;

в) для продажи.

5. По признаку ликвидности активы подразделяются:

а) на монетарные и немонетарные;

б) ликвидные и активные;

в) долгосрочные и краткосрочные.

6. Вертикальный анализ как один из приемов анализа бухгалтерского баланса — это:

а) сравнение показателей бухгалтерского баланса с предыдущим (базисным) периодом;

б) определение структуры итоговых показателей бухгалтерского баланса с выявлением влияния каждой позиции на результат в целом;

в) сопоставление каждой позиции бухгалтерского баланса с рядом предшествующих периодов и определение тренда.

7. Коэффициент оборачиваемости долгосрочных активов:

а) характеризует дополнительное привлечение (высвобождение) средств в оборот предприятия, вызванное замедлением (ускорением) оборачиваемости долгосрочных активов;

б) используется для оценки динамики закрепления в 1 рубле выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) средней величины долгосрочных активов за несколько лет;

в) определяет скорость оборота долгосрочных активов и отражает число кругооборотов, совершаемых долгосрочными активами за отчетный (анализируемый) период.

8. Коэффициент закрепления краткосрочных активов:

а) характеризует дополнительное привлечение (высвобождение) средств в оборот предприятия, вызванное замедлением (ускорением) оборачиваемости краткосрочных активов;

б) используется для оценки динамики закрепления в 1 рубле выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) средней величины краткосрочных активов за несколько лет;

в) определяет скорость оборота краткосрочных активов и отражает число кругооборотов, совершаемых краткосрочными активами за отчетный (анализируемый) период.

9. Собственный капитал — это:

а) имущество, которое возникает в организации в результате совершения хозяйственных операций и от которого организация предполагает получение экономических выгод;

б) активы организации за вычетом ее обязательств;

в) источники финансирования имущества организации, приносящие доход.

10. Обязательства — это:

а) задолженность организации, возникшая в результате совершения хозяйственных операций, погашение которой приведет к увеличению активов или уменьшению собственного капитала организации;

б) имущество организации, возникшее в результате совершения хозяйственных операций, реализация которого приведет к уменьшению активов или увеличению собственного капитала организации;

в) задолженность организации, возникшая в результате совершения хозяйственных операций, погашение которой приведет к уменьшению активов или увеличению собственного капитала организации.

11. Собственный оборотный капитал — это:

а) величина оборотных (краткосрочных) активов, остающаяся в распоряжении организации после полного единовременного погашения ею краткосрочной задолженности организации;

б) величина внеоборотных (долгосрочных) активов, остающаяся в распоряжении организации после полного единовременного погашения ею краткосрочной задолженности;

в) величина краткосрочных активов, остающаяся в распоряжении организации после полного единовременного погашения ею долгосрочной дебиторской задолженности.

12. Горизонтальный анализ как один из приемов анализа Бухгалтерского баланса — это:

а) сравнение показателей бухгалтерского баланса с предыдущим (базисным) периодом;

б) определение структуры итоговых показателей Бухгалтерского баланса с выявлением влияния каждой позиции на результат в целом;

в) сравнение каждой позиции Бухгалтерского баланса с рядом предшествующих периодов и определение тренда.

13. Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) рассчитывается по данным Бухгалтерского баланса:

а) как сумма итоговых значений по разделу 3 «Собственный капитал» и разделу 5 «Краткосрочные обязательства» за минусом итога по разделу 1 «Долгосрочные активы»;

б) сумма итоговых значений по разделу 3 «Собственный капитал» и разделу 4 «Долгосрочные обязательства» за минусом итога по разделу 2 «Краткосрочные активы»;

в) сумма итоговых значений по разделу 3 «Собственный капитал» и разделу 4 «Долгосрочные обязательства» за минусом итога по разделу 1 «Долгосрочные активы».

14. Отрицательное значение собственного оборотного капитала свидетельствует:

а) об эффективном использовании части долгосрочных заемных средств (равной разнице). В данном случае финансовое состояние организации благополучно, поскольку у нее достаточно привлеченных средств;

б) благополучном финансовом состоянии компании, поскольку она способна погасить свои краткосрочные текущие обязательства перед кредиторами путем продажи краткосрочных активов;

в) «оседании» части краткосрочных заемных средств (равной разнице) в основных средствах или использовании их для

покрытия убытков. В данном случае финансовое состояние организации неблагоприятно из-за явной нехватки средств.

Кейс

Требуется

Используя данные прил. 1, 2:

1. Провести анализ изменений итога бухгалтерского баланса.
2. Провести вертикальный и горизонтальный анализ актива баланса.
3. Провести анализ долгосрочных и краткосрочных активов организации (результаты оформить в табл. 2.3).
4. Провести вертикальный и горизонтальный анализ источников формирования имущества организации.
5. Провести анализ обязательств и собственного капитала (результаты оформить в табл. 2.4).

Таблица 2.3

Анализ долгосрочных и краткосрочных активов организации за отчетный и прошлый годы

Разделы и статьи актива	Значения, р.		Изменение за период		Структура, %		
	на 31 декабря отчетного года	на 31 декабря прошлого года	абсолют., р.	относит., %	на 31 декабря отчетного года	на 31 декабря прошлого года	изменение
1	2	3	4	5	6	7	8
Всего активов							
В том числе:							
1. Долгосрочные активы							
Из них долгосрочная дебиторская задолженность							
2. Краткосрочные активы							
Из них:							
запасы							
краткосрочная дебиторская задолженность							

Окончание табл. 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Доля долгосрочных активов в итоге баланса, %							
Доля краткосрочных активов в итоге баланса, %							
Приходится долгосрочных активов на 1 рубль краткосрочных активов							
Доля дебиторской задолженности в итоге баланса, %							
Доля запасов в итоге баланса, %							
Приходится краткосрочной дебиторской задолженности на 1 рубль краткосрочной кредиторской задолженности							
Доля краткосрочной дебиторской задолженности в краткосрочных активах, %							

Таблица 2.4

Анализ состава и структуры источников формирования имущества организации за отчетный и прошлый годы

Разделы и статьи актива	Значения, тыс. р.		Изменение за период		Структура, %		
	на 31 декабря отчетного года	на 31 декабря прошлого года	абсолют., р.	относит., %	на 31 декабря отчетного года	на 31 декабря прошлого года	изменение
Собственный капитал							
Заемный капитал, всего							
В том числе:							
долгосрочные обязательства							
краткосрочные обязательства							
Итого							

Тема 3

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

3.1. Нормативное регулирование и информационное обеспечение экспресс-анализа финансового состояния организации

Оценка финансово-экономического состояния организации может быть выполнена с разной степенью детализации в зависимости от потребностей информации анализа, его целей, программного, технического и кадрового обеспечения.

Логика аналитической работы, по мнению российского ученого-экономиста В.В. Ковалева, предполагает ее организацию в виде двухмодульной структуры. Первый модуль — экспресс-анализ, второй — углубленный (полный) анализ финансово-экономического состояния хозяйствующего субъекта.



Экспресс-анализ финансово-экономического состояния — это анализ, проводимый на основе бухгалтерского баланса и предполагающий анализ имущества организации, показателей ликвидности баланса и активов, факторный анализ финансовой устойчивости, а также построение цепочки темпов экономического роста.

Цель экспресс-анализа — оперативная обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта по основным аналитическим показателям и методикам их расчета.

В целях обеспечения единого методического подхода к оценке платежеспособности субъектов хозяйствования, своевременного выявления нестабильности их финансового состояния общий краткий анализ последнего рекомендуется проводить на основе изучения показателей ликвидности в соответствии со следующими документами:

- постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов» от 12.12.2011 г. № 1672 (с изм. и доп.);
- Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 г. № 140/206 (с изм. и доп.) (далее — Инструкция № 140/206).

Источником информации для расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности организации является бухгалтерская отчетность, составленная в соответствии с постановлением Министерства финансов Республики Беларусь «Об утверждении Национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Индивидуальная бухгалтерская отчетность» от 12.12.2016 г. № 104 (с изм. и доп.).

В аналитической практике экспресс-анализ рассматривают как комплекс аналитических процедур, выполняемых в определенной последовательности:

- «чтение» Бухгалтерского баланса и оценка платежеспособности организации;
- выявление «больных» статей и их оценка в динамике;
- формулирование выводов по результатам анализа.

Методика экспресс-анализа финансового состояния организации по относительным показателям заключается в расчете и интерпретации показателей платежеспособности.

Расчет коэффициентов платежеспособности и анализ финансового состояния и платежеспособности организации производятся на основании Бухгалтерского баланса. Как отмечалось выше, средства организации сгруппированы в активе по степени их ликвидности, а источники формирования

этих средств — в пассиве (собственный капитал и обязательства) по срочности их погашения.

Ликвидность статей актива бухгалтерского баланса — это скорость превращения активов в денежные средства. Баланс Республики Беларусь построен по принципу возрастающей ликвидности и срочности погашения обязательств.

3.2. Методика экспресс-анализа финансового состояния организации



Платежеспособность — это способность субъекта хозяйствования своевременно и в полном объеме погашать свои финансовые обязательства.

Под **субъектами хозяйствования** понимаются государственные и негосударственные юридические лица (кроме бюджетных, страховых организаций, банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, ассоциаций и союзов, казенных предприятий), их обособленные подразделения, имеющие отдельный баланс, индивидуальные предприниматели.

Экспресс-анализ финансового состояния организации в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» от 12.12.2011 г. № 1672 (далее — Постановление № 1672) заключается в расчете и интерпретации следующих показателей платежеспособности:

1. *Коэффициент текущей ликвидности (К1)* характеризует общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств и рассчитывается по формуле

$$K1 = \frac{\text{Краткосрочные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}. \quad (3.1)$$

Нормативные значения коэффициентов платежеспособности дифференцируются по видам экономической деятель-

ности в соответствии с одноименным общегосударственным классификатором Республики Беларусь. Нормативные значения коэффициента текущей ликвидности по видам экономической деятельности установлены в приложении к Постановлению № 1672 в пределах 1,0–1,7.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) характеризует наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости, и определяется как разность между собственными и приравненными к ним источниками и суммой долгосрочных активов:

$$K2 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Долгосрочные активы}}{\text{Краткосрочные активы}}. \quad (3.2)$$

Нормативные значения коэффициента установлены в приложении к Постановлению № 1672 в пределах 0,05–0,3.

3. Коэффициент обеспеченности обязательств активами (финансовой зависимости) (К3) характеризует способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам и определяется как отношение его долгосрочных и краткосрочных обязательств к общей стоимости активов:

$$K3 = \frac{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}}. \quad (3.3)$$

Согласно Постановлению № 1672 установлены **критерии платежеспособности**:

• субъект хозяйствования признается *платежеспособным* при наличии значений:

- коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности более нормативных или равных им;
- коэффициента обеспеченности обязательств активами — менее или равного 1, для лизинговых организаций — менее или равного 1,2;

- субъект хозяйствования признается *неплатежеспособным* при наличии:
 - одновременно значений коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности — менее нормативных;
 - значения коэффициента обеспеченности обязательств активами менее или равного 1 (для лизинговых организаций — менее или равного 1,2);
- критерием *неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер*, является наличие одновременно значений коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности — менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности, и значения коэффициента обеспеченности обязательств активами — менее нормативного или равного ему;
- критерием *неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер*, является наличие хотя бы одного из следующих условий:
 - одновременно значения коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности — менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности; на дату составления последней бухгалтерской отчетности значение коэффициента обеспеченности обязательств активами — более нормативного;
 - на дату составления последней бухгалтерской отчетности значение коэффициента обеспеченности обязательств активами более — 1 (для лизинговых организаций — более 1,2).

Выводы, полученные по результатам расчета коэффициентов платежеспособности субъектов хозяйствования, используются при подготовке предварительных заключений об

их финансовом состоянии по запросам экономических судов, а также информации по запросам заинтересованных органов и организаций.

По результатам анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования проводится подготовка экспертных заключений об их финансовом состоянии и платежеспособности.

Выводы, полученные на основе анализа финансового состояния и платежеспособности и экспертного заключения, используются в соответствии с законодательством в производстве по делам об экономической несостоятельности (банкротстве) субъектов хозяйствования.

Несмотря на то что экспресс-анализ позволяет оперативно оценить платежеспособность организации, данный метод имеет *слабые стороны и ограничения*:

1) расчет финансовых коэффициентов основан только на бухгалтерской информации, данных бухгалтерского баланса. Поэтому, если отчетность составлена с нарушениями или имеются ошибки, снижается качество информации, используемой для анализа. Кроме того, теряется одна из важнейших компонент управления — прямые данные о потоках наличности (движение денежных средств);

2) аналитик должен рассмотреть эффекты управленческих выборов на результаты хозяйственных операций и отразить их в примечаниях к бухгалтерской отчетности;

3) ограниченное количество коэффициентов не предоставляет достаточно информации для формирования мнения об организации, ее платежеспособности и финансовом состоянии;

4) так как при проведении сравнительного анализа финансовых коэффициентов (например, с нормативами, конкурентами, по региону, отрасли) большую роль играет выбор приемов и способов бухгалтерского учета (оценка и списание ТМЦ, применение различных амортизационных регламентов и т.д.), целесообразно в аналитическом процессе учитывать особенности способов организации и ведения бухгалтерского учета, отраженных в учетной политике исследуемого субъекта хозяйствования.

Таким образом, анализ финансовых коэффициентов платежеспособности по бухгалтерскому балансу является полезным инструментом для оценки и диагностики платежеспо-

способности организации на отчетную дату, но не может дать развернутую картину (с причинами и факторами изменения показателей за период) ее финансового состояния.

Тесты для проверки знаний

1. Действующая форма баланса Республики Беларусь построена:

- а) по возрастающей ликвидности активов организации;
- б) по убывающей ликвидности активов организации;
- в) без учета какой-либо закономерности.

2. Экспресс-анализ финансово-экономического состояния — это анализ, проводимый на основе:

а) бухгалтерского баланса; он предполагает оценку показателей доходности бизнеса, показателей ликвидности активов, а также факторный анализ финансовой устойчивости и построение цепочки темпов экономического роста;

б) всех форм бухгалтерской отчетности; он предполагает анализ показателей ликвидности активов и построение цепочки темпов экономического роста;

в) бухгалтерского баланса; он предполагает оценку имущества организации, показателей ликвидности баланса и активов, а также факторный анализ финансовой устойчивости и построение цепочки темпов экономического роста.

3. Платежеспособность — это возможность субъекта хозяйствования:

а) своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;

б) обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства;

в) обратить активы в наличность.

4. Основа расчета показателей платежеспособности (при экспресс-анализе) — это:

а) Отчет о прибылях и убытках;

б) примечания к бухгалтерской отчетности;

в) Бухгалтерский баланс.

5. Коэффициент текущей ликвидности характеризует:

а) наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости;

б) общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств;

в) способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам.

6. Формулой расчета коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами является:

а)
$$\frac{\text{Сумма собственных средств организации}}{\text{Итог баланса}};$$

б)
$$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Долгосрочные активы}}{\text{Сумма краткосрочных активов организации}};$$

в)
$$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}}.$$

7. Уравнение бухгалтерской сбалансированности имеет вид:

а) Краткосрочные активы + Обязательства = Собственный капитал + Долгосрочные активы;

б) Краткосрочные активы + Краткосрочные активы = Собственный капитал;

в) Активы = Собственный капитал + Обязательства.

8. Ликвидность статей актива бухгалтерского баланса — это:

а) скорость превращения активов в денежные средства;

б) возможность субъекта хозяйствования своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;

в) способность субъекта хозяйствования обратиться по обязательствам в наличность и погасить свои платежные обязательства.

9. Организация признается неплатежеспособной:

а) при наличии значений коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности более нормативных или равных им, а коэффициента обеспеченности обязательств активами — менее или равного 1, для лизинговых организаций — менее или равного 1,2;

б) при наличии одновременно значений коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности — менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности; — коэффициента обеспеченности обязательств активами — менее нормативного или равного ему;

в) при наличии одновременно значений коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности — менее нормативных, а коэффициента обеспеченности обязательств активами — менее или равного 1 (для лизинговых организаций — менее или равного 1,2).

Кейс

Требуется

Используя данные прил. 1, 2:

1. Провести экспресс-анализ финансового состояния организации, рассчитать показатели ее платежеспособности на начало и конец отчетного периода. Указать нормативные значения коэффициентов, определить их изменение за период и отклонение от нормативов. Результаты оформить в табл. 3.1.

2. По результатам проведенного анализа сделать выводы.

Таблица 3.1

Анализ показателей платежеспособности организации
за отчетный и прошлый годы

Показатель	t_0	t_1	Отклонение	Норматив	Отклонение t_1 от норматива
Коэффициент текущей ликвидности					
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами					
Коэффициент обеспеченности обязательств активами					

Тема 4

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

Основой финансового состояния организации является его оценка и выявление резервов повышения эффективности функционирования последней с помощью рациональной финансовой политики. Финансовое состояние определяет конкурентоспособность организации, ее потенциал в деловом сотрудничестве. Она позволяет выявить предпринимательские риски и степень гарантированности экономических интересов самого субъекта хозяйствования, его партнеров, инвесторов, кредиторов.



Финансовое состояние организации отражает конечные результаты ее деятельности, состояние капитала на определенную дату, способность финансировать свою деятельность, поддерживать платежеспособность и инвестиционную привлекательность бизнеса, а также оптимальную структуру активов (долгосрочных и краткосрочных) и источников их формирования (собственного капитала и обязательств).

Финансовое состояние может быть *устойчивым*, *неустойчивым (предкризисным)* и *кризисным*. Об устойчивом финансово-экономическом состоянии организации свидетельствует ее способность полностью и в срок погашать имеющиеся обязательства, финансировать свою деятельность на расширенной основе, поддерживать платежеспособность и инвестиционную привлекательность при неблагоприятных

обстоятельствах. Отсутствие перечисленных качеств свидетельствует о неустойчивости финансово-экономического состояния субъекта хозяйствования.

Ключевыми моментами анализа финансового состояния по данным бухгалтерского баланса являются: анализ платежеспособности и ликвидности, анализ кредитоспособности и анализ финансовой устойчивости.

4.1. Анализ ликвидности и платежеспособности организации



Платежеспособность — это способность организации своевременно и в полном объеме погашать свои финансовые обязательства.

Ликвидность — способность отдельных видов имущественных ценностей обращаться в денежную форму без потерь своей балансовой стоимости.

Различают:

- **ликвидность организации** — потенциальную способность рассчитаться по своим обязательствам даже с нарушением установленных (оговоренных) сроков;
- **ликвидность баланса** — возможность организации обратить имеющиеся активы в наличность и погасить свои платежные обязательства;
- **ликвидность активов** — способность активов трансформироваться в денежные средства в минимально короткие сроки с минимальной потерей в стоимости.

Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики ликвидности краткосрочных активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше времени требуется для инкассации актива, тем выше его ликвидность.

Показатели ликвидности и платежеспособности объединяют в две группы: а) *абсолютные показатели* — разделы и статьи бухгалтерского баланса, разделы агрегированного баланса; б) *относительные показатели* — финансовые ко-

эффиценты (абсолютной и текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности обязательств активами).

В соответствии с Инструкцией № 140/206 для оценки ликвидности и платежеспособности рассчитывают и анализируют следующие показатели:

- коэффициент текущей ликвидности (К1);
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2);
- коэффициент обеспеченности обязательств активами (финансовой зависимости) (К3).

Для установления части краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно, рассчитывается коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{абс}$) по формуле

$$K_{абс} = \frac{\text{Денежные средства и эквиваленты} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}. \quad (4.1)$$

Полученное значение должно быть не менее 0,2 (или 20 %). Более низкая его величина указывает на утрату платежеспособности.

Анализ абсолютных и относительных показателей ликвидности и платежеспособности целесообразно проводить в приведенной ниже последовательности:

- 1) определить уровень показателей в отчетном и базисном периодах (или на начало и конец года);
- 2) установить абсолютное и относительное изменения показателей;
- 3) провести сравнительный анализ полученных значений с нормативными (если они имеются);
- 4) дать оценку ликвидности баланса (активов) и платежеспособности организации;
- 5) разработать мероприятия по повышению платежеспособности, сформулировать ее прогноз на основе сопоставления будущих платежей и предстоящих поступлений.

Рассмотрим анализ ликвидности баланса по абсолютным показателям, составив агрегированный баланс на отчетную дату (табл. 4.1).

Таблица 4.1

Форма агрегированного баланса (по степени ликвидности активов и срочности погашения источников их формирования)

Актив	Условие, при котором баланс абсолютно ликвиден	Собственный капитал и обязательства
А ₁ . Высоколиквидные активы: <ul style="list-style-type: none"> • денежные средства и эквиваленты денежных средств; • краткосрочные финансовые вложения 	≥	КиО ₁ . Срочные обязательства: <ul style="list-style-type: none"> • краткосрочная кредиторская задолженность
А ₂ . Быстро реализуемые активы: <ul style="list-style-type: none"> • краткосрочная дебиторская задолженность; • НДС по приобретенным ТМЦ 	≥	КиО ₂ . Краткосрочные обязательства: <ul style="list-style-type: none"> • краткосрочные кредиты и займы; • краткосрочная часть долгосрочных обязательств; • прочие краткосрочные обязательства
А ₃ . Медленно реализуемые активы: <ul style="list-style-type: none"> • запасы; • прочие краткосрочные активы 	≥	КиО ₃ . Долгосрочные обязательства
А ₄ . Трудно реализуемые активы: <ul style="list-style-type: none"> • долгосрочные активы 	≤	КиО ₄ . Собственный капитал

Выполнение в данной системе первых трех неравенств влечет за собой выполнение и четвертого неравенства. Последнее свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости — наличие у организации оборотных средств. В случае, когда одно или несколько неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой, хотя компенсация имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Путем вычитания из соответствующей группы активов величины соответствующей группы капитала и обязательств можно определить платежный недостаток или излишек и общую ликвидность баланса на начало и конец отчетного периода.

Для того чтобы баланс исследуемой организации можно было считать абсолютно ликвидным, необходимо выполнение следующих неравенств: $A_1 \geq КиО_1$, $A_2 \geq КиО_2$, $A_3 \geq КиО_3$, $A_4 \leq КиО_4$. Существенным считается сопоставление первых трех групп.

При наличии у одного или нескольких неравенств знака, противоположного предусмотренному в оптимальном варианте, ликвидность баланса отличается от абсолютной. В таких случаях производится сопоставление высоколиквидных средств и быстро реализуемых активов ($A_1 + A_2$) с наиболее срочными и краткосрочными обязательствами ($КиО_1 + КиО_2$), что позволяет оценить текущую ликвидность, характеризующую платежеспособность организации на ближайшую перспективу.

Сравнение медленно реализуемых активов (A_3) с долгосрочными обязательствами ($КиО_3$) отражает перспективную ликвидность, определяет прогноз платежеспособности организации на основе сопоставления будущих платежей и предстоящих поступлений, т.е. показывает, насколько запасы покрывают долгосрочные обязательства.

Для качественной оценки бухгалтерской отчетности кроме абсолютных показателей ликвидности бухгалтерского баланса целесообразно определение ряда финансовых коэффициентов, что позволит на основе соотношения краткосрочных активов и краткосрочных обязательств выявить возможность организации рассчитаться по своим долгам краткосрочного характера (табл. 4.2).

Таблица 4.2

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Наименование и значение показателя	Алгоритм расчета
1	2
Коэффициент абсолютной ликвидности. Норматив не менее 0,2	$\frac{A_1}{КиО_1 + КиО_2}$

1	2
Коэффициент быстрой (критической, срочной) ликвидности. Рекомендуемое значение 0,7–1,0 (чем больше доля дебиторской задолженности в активах, тем ближе значение должно быть к единице)	$\frac{A_1 + A_2}{K_{иO_1} + K_{иO_2}}$
Коэффициент текущей ликвидности. Норматив 1,0–1,7. Оптимальное значение (верхняя граница) — 2, его превышение свидетельствует об неэффективном вложении и использовании средств в организации	$\frac{A_1 + A_2 + A_3}{K_{иO_1} + K_{иO_2}}$

4.2. Анализ кредитоспособности



Кредитоспособность — это финансовые возможности заемщиков своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам в связи с необходимостью погашения заемных средств (кредитов и займов). В отличие от платежеспособности кредитоспособность не фиксирует способность заемщика погасить долги на текущую дату, а прогнозирует способность к их погашению на ближайшую перспективу.

Кредитоспособность заемщика зависит от множества факторов, поэтому процесс ее оценки (с позиции займодавца) включает в себя ряд относительно самостоятельных этапов:

- выбор информационных источников, методов и способов анализа;
- изучение правоспособности (кредитной истории);
- оценка качества управления и внешних условий;
- анализ показателей, характеризующих кредитоспособность;
- оценка обеспечения возврата кредита;
- определение класса кредитоспособности.

При определении кредитного качества заемщика, уровня его кредитоспособности коммерческие банки Республики Беларусь руководствуются локальными нормативными правовыми актами, что позволяет им разрабатывать и использовать собственные (авторские) методики оценки. В отечественной

практике применяются следующие *методы оценки кредитоспособности*:

- *анализ делового риска*. Последний связан с тем, что кругооборот фондов заемщика может не завершиться в срок и не принести ожидаемого эффекта. Его факторами являются причины, приводящие к прерывности или задержке кругооборота средств на отдельных стадиях. Оценка делового риска коммерческим банком может формализоваться и проводиться по системе скоринга — математической или статистической модели оценки кредитоспособности, результаты которой используются кредитором при принятии решения о предоставлении кредита. В результате скорингового анализа получают интегральный показатель, чем выше значение которого, тем выше степень надежности клиента;

- *анализ денежных потоков*. Позволяет охарактеризовать степень самофинансирования заемщика, его финансовую силу, финансовый потенциал, доходность. Основные методы анализа денежных потоков: аналитический, прямой, косвенный, коэффициентный;

- *анализ финансовых коэффициентов* — относительных показателей финансового состояния организации, которые выражают отношение одних абсолютных финансовых показателей к другим. Финансовые коэффициенты позволяют: сопоставлять результаты деятельности независимо от масштаба абсолютных показателей; оценивать общее финансовое состояние; выделять факторы, влияющие на величину результативного показателя; проводить анализ на чувствительность результативного показателя к изменению относительных факторов. Расчет и анализ финансовых коэффициентов производятся в соответствии с Постановлением № 1672 и Инструкцией № 140/206.

Анализ показателей кредитоспособности целесообразно проводить в приведенной ниже последовательности:

- 1) определить уровень (значение) показателей в отчетном и базисном периодах (или на начало и конец года);

- 2) рассчитать абсолютное и относительное изменения показателей;

- 3) провести сравнительный анализ полученных значений с нормативными (оптимальными);

- 4) дать оценку кредитоспособности организации;
- 5) провести анализ обеспечения по кредиту;
- 6) выявить пути повышения кредитоспособности организации.

В рамках осуществления стратегической цели поддержания необходимого уровня кредитоспособности перед структурными подразделениями ставятся промежуточные задачи определения и регулирования соответствующих этим задачам коэффициентов и показателей финансово-хозяйственного состояния организации.

Для обеспечения своевременного и полного возврата кредита заимодавцем (банком) проводится анализ обеспечения по кредиту (табл. 4.3).

Таблица 4.3

Характеристика коэффициентов оценки обеспечения по кредиту

Показатель	Характеристика	Оптимальное значение
Сохранность прав при залоге	Оценка того, насколько требования банка-кредитора будут покрыты за счет средств, оставшихся после выплаты требований 1-й, 2-й и 3-й очередности, в случае наступления банкротства предприятия-заемщика	Не менее 1
Достаточность обеспечения	Отношение залоговой стоимости обеспечения к сумме кредита, процентов по нему и затрат на реализацию обеспечения	1,3–1,5
Покрытие основной суммы долга	Отношение суммы кредита к залоговой стоимости обеспечения	Не более 1
Покрытие процентов по кредиту обеспечением	Отношение суммы процентов за кредит к залоговой стоимости обеспечения	Не более 1
Доля обеспечения в валюте баланса	Соотношение залоговой стоимости обеспечения и валюты баланса заемщика	—
Нагрузка затрат по реализации	Размер затрат, приходящихся на единицу залоговой стоимости объектов обеспечения	—

Большинство финансово-кредитных организаций Республики Беларусь для оценки кредитоспособности используют

ют рейтинговые методики, основанные на коэффициентном анализе финансовых и нефинансовых показателей по разработанной в банке шкале, что связано с необходимостью обобщить и синтезировать полученные в результате анализа данные о финансовом состоянии кредитополучателя. Рассмотрим **основные этапы рейтинговой методики:**

1. Выбор и обоснование используемой системы финансовых и нефинансовых показателей оценки кредитоспособности и их классификация по группам (кредитная история; показатели ликвидности; показатели финансовой устойчивости; показатели рентабельности; показатели, характеризующие достаточность и надежность обеспечения по кредиту). Группы в свою очередь ранжируются по своей значимости в оценке кредитоспособности. В результате устанавливаются веса этих групп в зависимости от поставленной кредитором задачи. Внутри групп показатели также ранжируются, и определяется вес каждого из них в соответствующей группе.

2. Установление критериальных границ для финансовых показателей, в соответствии с которыми каждому коэффициенту присваивается определенный балл (табл. 4.4).

Таблица 4.4

Методика определения кредитного рейтинга

Группа показателей	Вес группы	Показатели группы	Вес показателя	Критериальные границы	Балльная оценка
1	2	3	4	5	6
Кредитная история	0,1	Своевременность погашения кредитов	0,7	Да	10
				Нет	0
		Соотношение полученных и погашенных кредитов с запрашиваемым кредитом	0,3	Менее 0,5	0
				0,5–1,5	3
		1,5–2,0	6		
		Более 2	10		
Показатели ликвидности	0,3	Коэффициент текущей ликвидности	0,4	Менее 0,2	0
				0,2–0,25	3
				0,25–0,3	6
				Выше 0,3	10

Продолжение табл. 4.4

1	2	3	4	5	6	
		Коэффициент промежуточной (быстрой, срочной) ликвидности	0,3	Менее 0,4	0	
				0,4–0,6	3	
				0,6–0,7	6	
				Выше 0,7	10	
		Коэффициент абсолютной ликвидности	0,3		Менее 1	0
					1–2	3
					2–2,5	6
					Выше 2,5	10
Показатели финансовой устойчивости	0,25	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,4	Менее 0,4	0	
				0,4–0,5	3	
				0,5–0,65	6	
				Выше 0,65	10	
		Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,4		Менее 0,2	0
					0,2–0,5	3
					0,5–0,65	6
					Более 0,65	10
		Коэффициент маневренности	0,2		Менее 0,1	0
					0,1–0,4	3
					0,4–0,5	6
					Более 0,5	10
Показатели рентабельности	0,2	Рентабельность активов (совокупного капитала)	0,4	Менее 0,2	0	
				0,2–0,4	5	
				Более 0,4	10	
		Рентабельность собственного капитала	0,4		Менее 0,2	0
					0,2–0,4	5
					Более 0,4	10
		Изменение рентабельности активов	0,2		Выше 0	10
					Менее 0	0

1	2	3	4	5	6		
Показатели обеспечения по кредиту	0,15	Коэффициент достаточности обеспечения	0,25	Менее 1	0		
				1–1,3	5		
				Более 1,3	10		
		Коэффициент покрытия основной суммы долга обеспечением	0,25	Доля обеспечения в валюте баланса	0,25	Менее 0,5	0
						0,75–1	10
						0,5–0,75	5
						Более 1	0
		Ликвидность залога	0,25	0,25	0,25	1 и более	0
						0,3–0,95	3
	0,1–0,3					6	
	Ликвидность залога	0,25	0,25	0,25	Менее 0,1	10	
					Низколиквидный	0	
Средней ликвидности					5		
				Легкорезализуемый	10		

3. После балльной интерпретации значения каждого коэффициента, используемого в методике, рассчитывается итоговый показатель кредитоспособности по формуле

$$КР = \sum_{n=1}^i Гр_i (К_{ij} \cdot Б_{ij}), \quad (4.2)$$

где КР — кредитный рейтинг заемщика на дату анализа; $Гр_i$ — значимость отдельной группы финансовых коэффициентов в общей финансовой оценке; $\Sigma Гр_i = 100\%$; $К_{ij}$ — значимость отдельного коэффициента в соответствующей группе финансовых коэффициентов; $\Sigma К_{ij} = 100\%$; $Б_{ij}$ — балльная оценка j -го финансового коэффициента, входящего в i -ю группу финансовых коэффициентов; n — количество финансовых коэффициентов в i -й группе.

4. В зависимости от кредитного рейтинга заемщика определяется класс его кредитоспособности на основании разработанной шкалы.

Результаты оценки кредитоспособности получают свое отражение в присвоении заемщику соответствующего кредитного рейтинга (группы кредитного риска), в соответствии с которым дифференцируются условия кредитования. Уровень кредитного рейтинга предприятие может предварительно установить самостоятельно, руководствуясь соответствующими методами его оценки коммерческими банками.

4.3. Анализ финансовой устойчивости организации



Финансовая устойчивость — это способность организации функционировать и развиваться, *сохранять*:

- равновесие своих активов и источников их формирования (собственных и привлеченных) в изменяющейся среде, при котором за счет собственных средств полностью погашаются как прежние, так и новые долги;
- свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Задача анализа финансовой устойчивости заключается в оценке степени зависимости (независимости) от заемных источников финансирования.

Различают две группы показателей финансовой устойчивости:

- *абсолютные* — характеризуют степень обеспеченности запасов (затрат) источниками их формирования;
- *относительные* — представляют собой финансовые коэффициенты (автономии, т.е. финансовой независимости; капитализации; финансовой устойчивости; маневренности собственного капитала; обеспеченности обязательств активами), а также мультипликатор капитала.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости также делятся на две группы (табл. 4.5).

Таблица 4.5

Система абсолютных показателей финансовой устойчивости организации

Показатель	Методика расчета	Алгоритм
1-я группа — показатели, характеризующие источники формирования запасов		
1.1. Наличие собственных оборотных средств (СОС)	Определяется как разница между краткосрочными активами (КА) и краткосрочными обязательствами (КО)	$СОС = КА - КО$
1.2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СД)	Исчисляется как сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	$СД = СОС + ДО$
1.3. Общая величина источников формирования запасов (ОИ)	Рассчитывается как сумма собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и краткосрочных обязательств	$ОИ = СД + КО$
2-я группа — показатели обеспеченности запасов источниками их формирования		
2.1. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств ($\pm\Delta СОС$)	Определяется как разность между величиной собственных оборотных средств и суммой запасов (З)	$\pm\Delta СОС = СОС - З$
2.2. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов ($\pm\Delta СД$)	Исчисляется как разность между суммой собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и суммой запасов	$\pm\Delta СД = СД - З$
2.3. Излишек (недостаток) общей величины источников формирования запасов ($\pm\Delta ОИ$)	Рассчитывается как разность между общей величиной источников формирования запасов и суммой запасов	$\pm\Delta ОИ = ОИ - З$

Типы финансовой устойчивости (трехфакторный показатель финансовой устойчивости $S\{\Delta СОС; \Delta СД; \Delta ОИ\}$) определяются по показателям обеспеченности запасов источниками их формирования (табл. 4.6).

Типы и критерии финансовой устойчивости организации

Тип финансовой устойчивости	Критерии	Примечания
<i>1-й тип</i> Абсолютная устойчивость финансового состояния	$\Delta\text{СОС} > 0$ $\Delta\text{СД} > 0$ $\Delta\text{ОИ} > 0$ $S\{1; 1; 1\}$	Организация не использует привлеченные источники финансирования для текущей деятельности (не имеет возможности или не хочет)
<i>2-й тип</i> Нормальная устойчивость финансового состояния	$\Delta\text{СОС} < 0$ $\Delta\text{СД} > 0$ $\Delta\text{ОИ} > 0$ $S\{0; 1; 1\}$	Гарантируется платежеспособность, организация успешно функционирует и для покрытия запасов использует различные источники
<i>3-й тип</i> Неустойчивое финансовое состояние	$\Delta\text{СОС} < 0$ $\Delta\text{СД} < 0$ $\Delta\text{ОИ} > 0$ $S\{0; 0; 1\}$	Платежеспособность нарушается, организация для пополнения запасов вынуждена привлекать дополнительные источники финансирования, которые не являются обоснованными, так как оборачиваемость запасов не ускоряется
<i>4-й тип</i> Кризисное финансовое состояние	$\Delta\text{СОС} < 0$ $\Delta\text{СД} < 0$ $\Delta\text{ОИ} < 0$ $S\{0; 0; 0\}$	Организация является неплатежеспособной, запасы не обеспечены источниками покрытия

Финансовая устойчивость организации зависит от уровня ее финансовой независимости и уровня ее платежеспособности. В основе устойчивости финансового состояния лежит соотношение между стоимостью запасов и источниками их формирования (собственными и заемными). Если обеспеченность запасов источниками — это сущность финансовой устойчивости, то платежеспособность — внешнее проявление последней.

Для оценки структуры источников финансирования применяются относительные показатели финансовой устойчивости (табл. 4.7).

Анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости целесообразно проводить в приведенной ниже последовательности:

1) определить уровень (значение) показателей в отчетном и базисном периодах (или на начало и конец года);

2) рассчитать абсолютное и относительное изменение показателей;

Таблица 4.7

Относительные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Характеристика показателя
1	2
<i>Коэффициент финансовой независимости</i> (автономии), характеризует долю собственного капитала в общей сумме средств организации (итоге бухгалтерского баланса)	Значение коэффициента должно быть не менее 0,4–0,6. Чем оно выше, тем организация более финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов. Увеличение данного коэффициента должно осуществляться за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации. Высокий коэффициент автономии сокращает финансовый риск и обеспечивает возможность привлечения дополнительных средств со стороны. Вместе с тем слишком большая его величина может свидетельствовать и о неумении привлекать кредитные ресурсы. Изменения коэффициента могут свидетельствовать о расширении или сокращении деятельности организации
<i>Коэффициент капитализации</i> ($K_{ф.р}$) (в экономике — плечо финансового рычага), характеризует отношение краткосрочных и долгосрочных обязательств к собственному капиталу	Значение коэффициента должно быть не более 1,0; оптимальное значение — не более 0,25. Рост соотношения обязательств и собственного капитала свидетельствует об усилении зависимости организации от внешних источников, об утрате финансовой устойчивости. Значение коэффициента, превышающее 1,0, свидетельствует о потере финансовой устойчивости и достижении ее критической точки
<i>Коэффициент финансовой устойчивости</i> (устойчивого финансирования), характеризует часть активов баланса, сформированную за счет устойчивых источников финансирования	Показывает, сколько собственного капитала и долгосрочных обязательств приходится на 1 рубль всех источников финансирования

1	2
<i>Коэффициент текущей задолженности</i> ($K_{т.з}$)	Показывает, какая часть активов сформирована за счет краткосрочных заемных источников финансирования. Рассчитывается по формуле $K_{т.з} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}}$
<i>Мультипликатор капитала</i> , характеризует степень зависимости организации от внешних источников финансирования	Мультипликатор (в переводе с лат. <i>multiplicare</i> — множить, приумножать) капитала, отражает величину активов организации за исследуемый период, приходящуюся на 1 рубль собственного капитала
<i>Коэффициент маневренности собственного капитала</i> , отражает долю собственного капитала, инвестированного в оборотные средства (собственный оборотный капитал), в общей сумме собственного капитала организации	Показывает, сколько собственных оборотных средств приходится на 1 рубль собственного капитала. Оптимальное значение 0,3–0,5

3) провести сравнительный анализ полученных значений с нормативными (если они имеются);

4) дать оценку финансовой устойчивости организации, установить тип финансовой устойчивости (чем выше уровень коэффициента финансовой независимости и ниже уровень коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами и коэффициента капитализации, тем финансовое состояние устойчивее);

5) разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости организации. Для развития организации необходим экономический рост, который сохраняет и укрепляет финансовую устойчивость. Оценка и анализ последней, соблюдение финансового равновесия создают базу для финансовой устойчивости организации и ее платежеспособности во времени, а также накладывают определенные ограничения на размер обязательств перед работниками, бюджетом, кредиторами, банками и инвесторами.

Тесты для проверки знаний

1. Платежеспособность — это:

- а) способность организации своевременно и в полном объеме погашать свои финансовые обязательства наличными денежными ресурсами;
- б) возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства;
- в) возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность.

2. Расчет показателей платежеспособности и ликвидности производится на основании данных:

- а) Отчета о прибылях и убытках;
- б) Отчета об изменении собственного капитала;
- в) Бухгалтерского баланса.

3. Действующая форма баланса Республики Беларусь построена:

- а) по возрастающей ликвидности активов организации;
- б) по убывающей ликвидности активов организации;
- в) без какой-либо закономерности.

4. Ликвидность организации — это:

- а) возможность своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;
- б) система показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота;
- в) потенциальная способность рассчитаться по своим обязательствам даже с нарушением установленных (оговоренных) сроков.

5. Коэффициент текущей ликвидности характеризует:

- а) наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости;
- б) общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств;
- в) способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам.

6. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается по формуле:

а)
$$\frac{\text{Сумма собственных средств организации}}{\text{Итог баланса}};$$

б)
$$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Долгосрочные активы}}{\text{Сумма краткосрочных активов организации}};$$

в)
$$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}}.$$

7. Ликвидность статей актива бухгалтерского баланса — это:

а) скорость превращения активов в денежные средства;
а) возможность субъекта хозяйствования обратить обязательства в наличность и погасить свои платежные обязательства;

б) возможность организации своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

8. Высоколиквидным являются активы:

а) долгосрочные;
б) денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения;
в) краткосрочная кредиторская задолженность.

9. Кредитоспособность — это:

а) возможность субъекта хозяйствования своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;

б) возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства;

в) финансовые возможности заемщиков своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам в связи с необходимостью погашения заемных средств.

10. Скоринг кредитоспособности — это:

а) модель оценки платежеспособности и ликвидности организации, результаты которой используются кредитодателем при принятии решения о состоянии ее активов;

- б) математическая или статистическая модель оценки кредитоспособности, результаты которой используются кредитором при принятии решения о предоставлении кредита;
- в) модель оценки кредитоспособности, результаты которой используются при оценке залога кредитора.

11. Достаточность обеспечения по кредиту — это:

- а) отношение суммы кредита к залоговой стоимости обеспечения;
- б) отношение суммы процентов за кредит к залоговой стоимости обеспечения;
- в) отношение залоговой стоимости обеспечения к сумме кредита, процентов по нему и затрат на реализацию обеспечения.

12. Покрытие основной суммы долга — это:

- а) отношение суммы процентов за кредит к залоговой стоимости обеспечения;
- б) отношение суммы кредита к залоговой стоимости обеспечения;
- в) размер затрат, приходящихся на единицу залоговой стоимости объектов обеспечения.

13. Сохранность прав при залоге — это:

- а) отношение суммы процентов за кредит к залоговой стоимости обеспечения;
- б) оценка того, насколько требования банка-кредитора будут покрыты за счет средств, оставшихся после выплаты требований 1-й, 2-й и 3-й очередности, в случае наступления банкротства предприятия-заемщика;
- в) размер затрат, приходящихся на единицу залоговой стоимости объектов обеспечения.

14. Показателями группы «кредитная история» при определении кредитного рейтинга (ранжировании) являются:

- а) перспективы погашения кредитов, соотношение полученных и погашенных кредитов с запрашиваемым кредитом;
- б) своевременность погашения кредитов, соотношение погашенных и непогашенных кредитов организации;
- в) своевременность погашения кредитов, соотношение полученных и погашенных кредитов с запрашиваемым кредитом.

15. Показателями группы «обеспечение по кредиту» при определении кредитного рейтинга (ранжировании) являются:

а) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент финансовой независимости (автономии);

б) коэффициент абсолютной и текущей ликвидности;

в) коэффициент достаточности обеспечения, ликвидность залога.

16. Финансовая устойчивость — это:

а) возможность организации своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;

б) способность организации функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и источников их формирования (собственных и привлеченных) в изменяющейся среде, а также платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска;

в) возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность.

17. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов определяется:

а) как разница между краткосрочными активами и краткосрочными обязательствами;

б) как сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств;

в) как сумма собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и краткосрочных обязательств.

18. Наличие собственных оборотных средств определяется:

а) как разница между краткосрочными активами и краткосрочными обязательствами;

б) как сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств;

в) как сумма собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и краткосрочных обязательств.

19. Общая величина источников формирования запасов определяется:

а) как разница между краткосрочными активами и краткосрочными обязательствами;

б) как сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств;

в) как сумма собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и краткосрочных обязательств.

20. Коэффициент финансовой независимости характеризуется:

а) наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости;

б) долю собственного капитала в общей сумме средств организации;

в) способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам.

21. Коэффициент капитализации рассчитывается по формуле:

а) $\frac{\text{Обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$;

б) $\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Долгосрочные активы}}{\text{Сумма краткосрочных активов организации}}$;

в) $\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}}$.

Кейс

Требуется

Используя данные прил. 1, 2:

1. Построить агрегированный баланс и оценить ликвидность активов и бухгалтерского баланса организации (результаты оформить в табл. 4.8 и 4.9).

2. Оценить кредитоспособность организации (результаты оформить в табл. 4.10).

3. Провести анализ абсолютных и относительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость организации (результаты оформить в табл. 4.11 и 4.12).

4. По результатам проведенного анализа сделать соответствующие выводы.

Таблица 4.8

Агрегированный бухгалтерский баланс за отчетный и прошлый годы

Актив			Собственный капитал и обязательства		
Группы	Значения отчетного года, тыс. р.	Значения прошлого года, тыс. р.	Группы	Значения отчетного года, тыс. р.	Значения прошлого года, тыс. р.
A ₁			КиО ₁		
A ₂			КиО ₂		
A ₃			КиО ₃		
A ₄			КиО ₄		
Итого баланса			Итого баланса		

Таблица 4.9

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Наименование и значение показателя	Алгоритм расчета	Прош- лый год	Отчет- ный год	Изме- нение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A_1}{\text{КиО}_1 + \text{КиО}_2}$			
Коэффициент быстрой (критической, срочной) ликвидности	$\frac{A_1 + A_2}{\text{КиО}_1 + \text{КиО}_2}$			
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{A_1 + A_2 + A_3}{\text{КиО}_1 + \text{КиО}_2}$			

Таблица 4.10

Анализ показателей кредитоспособности

Показатель	Прош- лый год	Отчет- ный год	Откло- нение
Долгосрочные кредиты и займы			
Краткосрочные кредиты и займы			
Залоговое имущество по кредитам:			
готовая продукция и товары			
основные средства (из Примечаний)			
Достаточность обеспечения по кредитам:			
долгосрочным			
краткосрочным			
Покрытие основной суммы долга по кре- дитам:			
долгосрочным			
краткосрочным			
Доля обеспечения в валюте баланса по кре- дитам:			
долгосрочным			
краткосрочным			
Коэффициент текущей ликвидности			
Коэффициент обеспеченности собственны- ми оборотными средствами			
Коэффициент обеспеченности обяза- тельств активами			

Таблица 4.11

Абсолютные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Отчет- ный год	Прош- лый год	Откло- нение
1	2	3	4
Наличие собственных оборотных средств (СОС)			

Окончание табл. 4.11

1	2	3	4
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СД)			
Общая величина источников формирования запасов (ОИ)			
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств ($\pm\Delta\text{СОС}$)			
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов ($\pm\Delta\text{СД}$)			
Излишек (недостаток) общей величины источников формирования запасов ($\pm\Delta\text{ОИ}$)			
Тип финансовой устойчивости			х

Таблица 4.12

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации за отчетный и прошлый годы

Показатель	Отчетный год	Прошлый год	Отклонение
Коэффициент финансовой независимости			
Коэффициент капитализации			
Коэффициент финансовой устойчивости			
Коэффициент текущей задолженности			
Мультипликатор капитала			
Коэффициент маневренности собственного капитала			

Тема 5

АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

5.1. Анализ доходов и расходов организации

В системе экономических показателей прибыли принадлежит особое место, так как она является, во-первых, положительным финансовым результатом хозяйственной деятельности предприятия, во-вторых, — целью предпринимательской деятельности любого коммерческого предприятия.

Как результативный показатель прибыль характеризует эффективность использования имеющихся ресурсов. Как количественный показатель она представляет собой разницу между доходами и расходами организации.

Источником образования прибыли является общий доход, который представляет собой сумму денежных средств, получаемых предприятием от всех видов деятельности. Величина дохода, прежде всего, зависит от объема реализованной продукции, ее конкурентоспособности, маркетинговой, инновационной и инвестиционной деятельности.



Согласно Закону Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности» от 12.07.2013 г. № 57-З:

доходы организации — это увеличение экономических выгод в результате роста активов или сокращения числа обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника имущества организации;

расходы организации — это уменьшение экономических выгод в результате уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации, не связан-

ному с его передачей собственнику имущества организации, распределением между учредителями (участниками) организации.

Согласно Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 30.09.2011 г. № 102, все доходы и расходы в бухгалтерском учете в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации разделены на группы:

- доходы и расходы по текущей деятельности (основная приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность, не относящаяся к финансовой и инвестиционной);
- доходы и расходы по инвестиционной деятельности (связана с поступлением и выбытием инвестиционных активов, осуществлением/предоставлением и реализацией/погашением финансовых вложений, если она не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации);
- доходы и расходы по финансовой деятельности (связана с изменением величины и состава собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иным аналогичным обязательствам, если она не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации).

Методика анализа доходов и расходов организации включает в себя ряд этапов:

- *первый этап* — горизонтальный анализ, т.е. анализ состава доходов и расходов организации за анализируемый период (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Анализ состава доходов и расходов организации за прошлый и отчетный периоды

Показатель	Значение, тыс. р.		Изменение за период, тыс. р.
	прош- лый год	отчет- ный год	
1	2	3	4
Всего доходов	138 916	170 590	+31 674
В том числе: доходы по текущей деятельности	138 624	170 139	+31 515

1	2	3	4
доходы по инвестиционной деятельности	157	153	-4
доходы по финансовой деятельности	135	298	+163
Всего расходов	129 737	168 410	+38 673
В том числе:			
расходы по текущей деятельности	125 686	158 525	+32 839
расходы по инвестиционной деятельности	110	117	+7
расходы по финансовой деятельности	3941	9768	+5827
Прибыль (убыток) до налогообложения	9179	2180	-6999

Согласно приведенным в таблице данным, в отчетном периоде из-за превышения роста расходов организации над ее доходами прибыль за период уменьшилась на 6999 р. по отношению к прошлому году;

- *второй этап* — вертикальный анализ, т.е. анализ структуры доходов и расходов организации и ее изменений за анализируемый период;

- *третий этап* — трендовый анализ, т.е. анализ динамики доходов и расходов организации за ряд лет;

- *четвертый этап* — факторный анализ доходов и расходов, предусматривающий обоснование факторов и их группировку по уровням соподчиненности, разработку последовательности проведения анализа. Его детализация зависит от поставленной цели, информационного обеспечения и используемого инструментария, а также квалификации проводящего анализ специалиста.

Далее целесообразно рассчитать и провести анализ качественных показателей уровня управления финансово-хозяйственной деятельностью организации (табл. 5.2), а именно:

- доли общих расходов в доходах организации (расходы организации на 1 рубль доходов организации);
- рентабельности доходов организации.

Таблица 5.2

Анализ уровня управления финансово-хозяйственной деятельностью организации за прошлый и отчетный периоды

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темп изменения, %
Доля расходов в доходах организации	93,39	98,72	+5,33	105,71
Рентабельность доходов организации	6,61	1,28	-5,33	19,36

Как видно из расчетов, расходы организации превышают доходы, поэтому в течение исследуемых периодов она была убыточна. В отчетном периоде по отношению к прошлому году убыток увеличился;

- *пятый этап* — выявление «слабых» и «сильных» статей Отчета о прибылях и убытках, обоснование направлений роста эффективности бизнеса:

- определение направлений роста доходов;
- расчет упущенной выгоды за счет роста расходов;
- расчет прогнозных показателей доходов и расходов;
- обоснование мероприятий по увеличению доходов и сокращению расходов организации, оценка эффективности их освоения.

5.2. Анализ прибыли (убытка)

Финансовые результаты деятельности организации являются важнейшими критериями определения эффективности производства. Прибыль по своему экономическому содержанию представляет собой часть стоимости прибавочного продукта, созданного сферой материального производства.

Сущность прибыли, как и любой экономической категории, раскрывается через ее *функции*, в числе которых:

- *контрольная* — получаемая прибыль выступает измерителем результатов деятельности предприятия;
- *воспроизводственная* — прибыль является одним из источников расширенного воспроизводства;

- *стимулирующая* — прибыль служит источником выплат стимулирующего и социального характера работникам предприятия, а также источником выплаты доходов собственникам капитала;
- *фискальная* — прибыль выступает главным источником формирования доходов бюджета.



Таким образом, **прибыль** характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности, является основой экономического развития организации и определяет эффективность производства (использование ресурсов).

Как экономическая категория прибыль отражает чистый доход, получаемый в сфере производства и реализации продукции, товаров, выполнения работ, оказания услуг; как результативный показатель — характеризует эффективность использования имеющихся ресурсов; как количественный показатель — представляет собой разницу между доходами и расходами организации.

В экономической теории оперируют различными видами прибыли: бухгалтерская прибыль, экономическая прибыль, прибыль от реализации, прибыль от инвестиционной деятельности, прибыль от финансовой деятельности, общая прибыль, налогооблагаемая прибыль, прибыль (убыток), не участвующая в налогообложении, чистая прибыль. Тем не менее в общем смысле они не противоречат, а только дополняют друг друга.

В практике учета и планирования различают следующие **виды прибыли**:

а) *от реализации продукции (товаров, работ, услуг)* — определяется как положительная разница между выручкой от реализации, уменьшенной на сумму налогов и сборов, уплачиваемых из выручки, и себестоимостью продукции (товаров, работ, услуг);

б) *от текущей деятельности* — рассчитывается как сумма прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг) и прибыли от прочей текущей деятельности;

в) *от инвестиционной деятельности* — разница между доходами и расходами по инвестиционной деятельности;

г) *от финансовой деятельности* — разница между доходами и расходами по финансовой деятельности;

д) *прибыль до налогообложения* — представляет собой сумму прибыли по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;

е) *чистая* — прибыль, остающаяся в распоряжении организации после выплаты всех налогов из прибыли.

Целью анализа финансовых результатов являются количественная оценка причин, вызвавших изменение прибыли или убытка на разных этапах ее формирования, налоговых платежей из прибыли в бюджет, а также выявление влияния издержек на изменение финансовых результатов или влияния изменения цен, вызванного рыночной конъюнктурой.

Для целей экономического анализа финансовые результаты деятельности предприятия можно разделить на две группы:

1) абсолютные показатели, к которым относится прибыль (убыток) в зависимости от заявленной детализации;

2) относительные показатели (рентабельность).

В процессе анализа прибыли решаются следующие *задачи*:

- проводится систематический контроль выполнения планов реализации продукции (товаров, работ, услуг) и получения прибыли;

- оценивается динамика данных показателей, степень выполнения плана, выявляются и анализируются факторы, влияющие на изменение этих показателей;

- определяется влияние на финансовые результаты как объективных, так и субъективных факторов;

- выявляются резервы увеличения суммы прибыли;

- определяются причины потерь и убытков, вызванных бесхозяйственностью, ошибками в работе (особенно в финансовой и бухгалтерской службах);

- вскрываются и подсчитываются резервы возможного увеличения прибыли предприятия.

Рассмотрим *последовательность проведения анализа прибыли (убытка)*:

- *первый этап* — горизонтальный анализ, т.е. анализ состава прибыли (убытка) организации за исследуемый период, в ходе которого сравнивается размер прибыли (убытка)

в отчетном и базисном периодах, определяются изменения показателей по составу;

- *второй этап* — вертикальный анализ, т.е. анализ структуры прибыли (убытка) организации и ее изменений за исследуемый период, в ходе которого сравнивается структура прибыли (убытка) организации в отчетном и базисном периодах, выявляются изменения показателей по структуре, дается оценка качества прибыли (убытка) до налогообложения;

- *третий этап* — трендовый анализ, т.е. анализ динамики прибыли (убытка) организации за ряд лет, в ходе которого определяются изменения показателей в динамике за 3–5 лет, темпы роста и прироста, дается оценка степени выполнения плана (при наличии плановых показателей), изучается структура прибыли (доля прибыли до налогообложения в выручке от реализации, доля чистой прибыли в выручке от реализации и др.);

- *четвертый этап* — факторный анализ, предусматривающий обоснование факторов и их группировку по уровням соподчиненности, выполнение в определенной последовательности.

По данным Отчета о прибылях и убытках в формализованном виде прибыль (убыток) — $\Pi(Y)$ — можно представить в виде уравнения

$$\begin{aligned}\Pi(Y) &= \Pi(Y)_{p.n} + \text{СдоПДР}_{т.д} + \Pi(Y)_{и.ф.д} = \\ &= \Pi(Y)_{т.д} + \Pi(Y)_{и.ф.д},\end{aligned}\tag{5.1}$$

где $\Pi(Y)_{p.n}$ — прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $\text{СдоПДР}_{т.д}$ — сальдо прочих доходов и расходов по текущей деятельности; $\Pi(Y)_{и.ф.д}$ — прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности; $\Pi(Y)_{т.д}$ — прибыль от текущей деятельности;

- *пятый этап* — обоснование путей и выявление резервов роста финансовых результатов:

- определение направлений роста прибыли;
- расчет упущенной выгоды за отчетный период;
- расчет прогнозных показателей прибыли (убытка) (планирование осуществляется на основе учета результатов анализа и планов деятельности);

– обоснование мероприятий по повышению доходности бизнеса и оценка эффективности их освоения;

- *шестой этап* — анализ чистой и совокупной прибыли.

Чистая прибыль (ЧП) — это конечный финансовый результат организации, прибыль, остающаяся в распоряжении организации после уплаты всех налогов, экономических санкций и прочих обязательных отчислений. По данным Отчета о прибылях и убытках в формализованном виде чистую прибыль можно представить следующим образом:

$$\text{ЧП} = \text{П(У) до н/о} - \text{Н}_{\text{п}} \pm \Delta\text{ОНА} \pm \Delta\text{ОНО} - \text{ПНиС} - \text{П}_{\text{п}}, \quad (5.2)$$

где П(У) до н/о — прибыль (убыток) до налогообложения; $\text{Н}_{\text{п}}$ — налоги и сборы, уплаченные с прибыли; $\Delta\text{ОНА}$ — изменения отложенных налоговых активов; $\Delta\text{ОНО}$ — изменения отложенных налоговых обязательств; ПНиС — прочие налоги и сборы; $\text{П}_{\text{п}}$ — прочие платежи из прибыли.

В процессе анализа изучают использование ЧП за период. Чистая прибыль (убыток) направляется на расширение и модернизацию производства, пополнение собственных оборотных средств, создание финансового резерва, потребительские и социальные нужды организации.

Совокупная прибыль (СП) — сумма чистой прибыли, увеличенная на сумму финансовых результатов от прочих операций, не включенных в чистую прибыль (убыток) — ЧП(У).

По данным Отчета о прибылях и убытках в формализованном виде совокупную прибыль можно представить в виде следующей формулы:

$$\text{СП} = \text{ЧП(У)} \pm \text{Р}_{\text{д.а}} \pm \text{Р}_{\text{п.о}}, \quad (5.3)$$

где $\text{Р}_{\text{д.а}}$ — результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток); $\text{Р}_{\text{п.о}}$ — результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток).

Используя приемы детерминированного факторного анализа мы можем определить влияние каждой составляющей на величину чистой и совокупной прибыли.

В *заключении* анализа определяют направления роста чистой прибыли и резервов роста финансовых результатов в целом по организации.

Текущая — это основная приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность, не относящаяся к финансовой и инвестиционной.

Доходами по текущей деятельности являются выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг), а также прочие доходы по текущей деятельности.

Расходы по текущей деятельности представляют собой часть затрат организации, связанную с доходами по текущей деятельности, полученными организацией в отчетном периоде.

Расходы по текущей деятельности включают в себя также затраты, формирующие:

- себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг);
- управленческие расходы;
- расходы на реализацию;
- прочие расходы по текущей деятельности.

Инвестиционная деятельность — это деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, оборудования к установке, строительных материалов у заказчика, застройщика, осуществлению (предоставлению) и реализации (погашению) финансовых вложений, а также в случаях, если указанная деятельность не относится к текущей согласно учетной политике организации.

Финансовая деятельность — это деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внешнего собственного капитала, обязательств по кредитам, займам, иных аналогичных обязательств, если указанная деятельность не относится к текущей согласно учетной политике организации. Доходы и расходы по финансовой деятельности сведены в табл. 5.3.

Состав доходов и расходов по финансовой деятельности

Доходы	Расходы
<p>Разницы между фактическими затратами на выкуп акций и их номинальной стоимостью (при аннулировании выкупленных акций) или стоимостью, по которой указанные акции реализованы третьим лицам (при последующей реализации выкупленных акций).</p> <p>Доходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг).</p> <p>Курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, за исключением случаев, установленных законодательством.</p> <p>Разницы, возникающие при погашении обязательства в валюте, отличной от валюты обязательства, за исключением случаев, установленных законодательством.</p> <p>Прочие доходы по финансовой деятельности</p>	<p>Проценты, подлежащие к уплате, за пользование организацией кредитами, займами (за исключением процентов по кредитам, займам, которые относятся на стоимость инвестиционных активов в соответствии с законодательством).</p> <p>Разницы между фактическими затратами на выкуп акций и их номинальной стоимостью (при аннулировании выкупленных акций) или стоимостью, по которой указанные акции реализованы третьим лицам (при последующей реализации выкупленных акций).</p> <p>Расходы, связанные с получением во временное пользование имущества по договору финансовой аренды (лизинга), если лизинговая деятельность не является текущей деятельностью).</p> <p>Расходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг).</p> <p>Курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, за исключением случаев, установленных законодательством.</p> <p>Разницы, возникающие при погашении обязательства в валюте, отличной от валюты обязательства, за исключением случаев, установленных законодательством.</p> <p>Прочие расходы по финансовой деятельности</p>

В процессе анализа:

- проводится сравнительный анализ прибыли (убытка) от текущей деятельности в отчетном и базисном периодах;
- определяются изменения показателей по составу и структуре в динамике за 3–5 лет, темпы роста и прироста;

- дается оценка степени выполнения плана (при наличии плановых показателей).

По данным Отчета о прибылях и убытках в формализованном виде прибыль от текущей деятельности — $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}}$ — можно представить следующим образом:

$$\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} = \Pi(\mathcal{Y})_{\text{р.п}} + \text{СдоПДР}_{\text{т.д}}; \quad (5.4)$$

$$\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} = \text{ВП} - \text{УР} - \text{РР} + \text{СдоПДР}_{\text{т.д}}; \quad (5.5)$$

$$\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} = \text{В}_\text{р} - \text{С}_{\text{р.п}} - \text{УР} - \text{РР} + \text{СдоПДР}_{\text{т.д}}, \quad (5.6)$$

где $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{р.п}}$ — прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $\text{СдоПДР}_{\text{т.д}}$ — сальдо прочих доходов и расходов по текущей деятельности; ВП — валовая прибыль; $\text{В}_\text{р}$ — выручка от реализации; УР — управленческие расходы; РР — расходы на реализацию; $\text{С}_{\text{р.п}}$ — себестоимость реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Прибыль от инвестиционной деятельности — $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{и.д}}$ — можно представить равенством

$$\Pi(\mathcal{Y})_{\text{и.д}} = \Pi(\mathcal{Y})_{\text{о.с}} + \Pi(\mathcal{Y})_{\text{у.к}} + \text{ПДР}_{\text{и.д}}, \quad (5.7)$$

где $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{о.с}}$ — результат от реализации основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов; $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{у.к}}$ — результат от участия в уставном капитале других организаций; $\text{ПДР}_{\text{и.д}}$ — прочие доходы и расходы от инвестиционной деятельности.

Прибыль от финансовой деятельности — $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{ф.д}}$ — можно представить в виде следующей формулы:

$$\Pi(\mathcal{Y})_{\text{ф.д}} = \text{КР} + \text{П}_{\text{п.у}} + \text{ПДР}_{\text{ф.д}}, \quad (5.8)$$

где КР — курсовые разницы от пересчета активов и обязательств; $\text{П}_{\text{п.у}}$ — проценты к получению и уплате; $\text{ПДР}_{\text{ф.д}}$ — прочие доходы и расходы от финансовой деятельности.

Используя приемы детерминированного факторного анализа, мы можем определить влияние каждой составляющей на величину прибыли в разрезе видов деятельности.

В заключении анализа определяют резервы роста прибыли (убытка) в разрезе видов деятельности:

- рассчитывают упущенную выгоду организации за отчетный период в связи с ростом расходов в разрезе видов деятельности;

- выясняют причины роста расходов организации в разрезе видов деятельности (себестоимость, прочие расходы по текущей деятельности, расходы по инвестиционной и финансовой деятельности); для детального расчета используют аналитические данные по счетам 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» и 91 «Прочие доходы и расходы»;
- разрабатывают меры по сокращению расходов и росту доходов в разрезе видов деятельности и росту прибыли организации.

5.3. Анализ прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)

Прибыль (убыток) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) характеризует финансовый результат от обычных видов деятельности.

Цель анализа прибыли (убытка) от реализации — дать количественную и качественную оценку причин, вызвавших изменение прибыли или убытка на разных этапах формирования, выявить влияние затрат на изменение финансовых результатов или влияние изменения цен, связанного с рыночной конъюнктурой.

Формализованный расчет прибыли (убытка) от реализации — $\Pi(\mathcal{Y})_{p.n}$ — проводится по формуле

$$\Pi(\mathcal{Y})_{p.n} = \mathcal{B}_{p.n} - \mathcal{C}_{p.n} - \mathcal{U}\mathcal{P} - \mathcal{P}\mathcal{P} = \mathcal{B}\mathcal{П} - \mathcal{U}\mathcal{P} - \mathcal{P}\mathcal{P}, \quad (5.9)$$

где $\mathcal{B}_{p.n}$ — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $\mathcal{C}_{p.n}$ — себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг); $\mathcal{U}\mathcal{P}$ — управленческие расходы; $\mathcal{P}\mathcal{P}$ — расходы на реализацию; $\mathcal{B}\mathcal{П}$ — валовая прибыль.

Для обеспечения роста прибыли (уменьшения убытка) от реализации товаров необходим опережающий темп роста валовой прибыли по сравнению с темпами роста выручки от реализации товаров, управленческих расходов и расходов на реализацию.

При анализе валовой прибыли можно изучить взаимосвязи использованных ресурсов организации и результатов ее деятельности, в частности следующие:

$$\text{ВП} = \text{В}_{\text{р.п}} \cdot \text{У}_{\text{в.п}}; \quad (5.10)$$

$$\text{ВП} = \text{ОС} \cdot \text{ФО}_{\text{в}} \cdot \text{У}_{\text{в.п}}; \quad (5.11)$$

$$\text{ВП} = \text{З} \cdot K_{\text{об}}^3 \cdot \text{У}_{\text{в.п}}, \quad (5.12)$$

где $\text{В}_{\text{р.п}}$ — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $\text{У}_{\text{в.п}}$ — уровень валовой прибыли в выручке; ОС — средняя стоимость основных средств (по балансу — остаточная или по данным примечаний — учетная); $\text{ФО}_{\text{в}}$ — фондоотдача (по выручке); З — средняя стоимость запасов; $K_{\text{об}}^3$ — коэффициент оборачиваемости запасов.

Анализ прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) включает ряд *этапов*.

Первый этап — анализ динамики и выполнения плана прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Второй этап — факторный анализ прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Факторный анализ прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) — $\Pi(\text{У})_{\text{р.п}}$ — целесообразно начинать с изучения взаимосвязи данного показателя и валовой прибыли, а также расходов, связанных с управлением организацией и реализацией продукции (товаров, работ, услуг):

$$\Pi(\text{У})_{\text{р.п}} = \text{В}_{\text{р.п}} \cdot (\text{У}_{\text{в.п}} - \text{УР}) / 100. \quad (5.13)$$

где $\text{В}_{\text{р.п}}$ — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $\text{У}_{\text{в.п}}$ — уровень валовой прибыли в выручке; УР — уровень управленческих расходов и расходов на реализацию в выручке.

Прибыль в целом по организации зависит от изменения:

- объема реализации продукции ($\text{ВРП}_{\text{общ}}$);
- структуры реализованной продукции ($\text{У}_{\text{д}_i}$);
- полной себестоимости единицы реализованной продукции (С_i);
- уровня среднереализационных цен на продукцию (Ц_i).

Факторная модель прибыли имеет следующий вид:

$$\begin{aligned} \Pi(\text{У})_{\text{р.п}} &= \underbrace{\sum [\text{ВРП}_{\text{общ}} \cdot \text{У}_{\text{д}_i} \cdot \text{Ц}_i]}_{\text{Выручка}} - \underbrace{\sum [\text{ВРП}_{\text{общ}} \cdot \text{У}_{\text{д}_i} \cdot \text{С}_i]}_{\text{Полная себестоимость}} = \\ &= \sum [\text{ВРП}_{\text{общ}} \cdot \text{У}_{\text{д}_i} (\text{Ц}_i - \text{С}_i)]. \end{aligned} \quad (5.14)$$

Используя приемы детерминированного факторного анализа, мы можем определить влияние рассмотренных выше факторов на размер прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг), а также изучить взаимосвязь объемов продаж, валовой прибыли, условно-переменных и постоянных расходов на управление и реализацию продукции (товаров, работ, услуг).

Третий этап — анализ резервов роста прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Максимизация объема прибыли — главная стратегическая задача предприятия как хозяйствующего субъекта. Для обеспечения стабильного роста прибыли необходим постоянный поиск его резервов, основными из которых являются:

- увеличение объема реализации;
- сокращение затрат на производство и расходов, связанных с доведением продукции до потребителя;
- повышение уровня среднереализационных цен за счет улучшения качества продукции;
- освоение наиболее выгодных рынков сбыта.

Одним из методов анализа финансовых результатов является маржинальный анализ, при помощи которого с целью прогнозирования величины каждого показателя при заданном значении других исследуют соотношение «затраты — объем реализации — прибыль». Его целесообразно проводить в следующей очередности:

1. Факторный анализ прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

2. Расчет маржинальной прибыли (дохода), уровня безубыточности и зоны безопасности и анализ факторов их изменения.

Под **безубыточностью** понимают такое состояние организации, когда предпринимательская деятельность не приносит ни прибыли, ни убытков. Безубыточность — это выручка, которая необходима для того, чтобы организация покрыла понесенные постоянные затраты и начала получать прибыль. Анализ безубыточности позволяет изучить зависимость прибыли от объема реализации в той части, которая относится к постоянным затратам, и на основе этого управлять процессом формирования ее величины.

Разность между фактическим и безубыточным объемом реализации получила название, *поля (зоны) безопасности* (запаса финансовой устойчивости в стоимостном выражении). В относительном выражении данная величина показывает, на сколько процентов фактический объем реализации превышает критический, при котором рентабельность равна нулю. Чем больше поле безопасности, тем прочнее финансовое состояние организации.

Расчет точки критического объема в натуральных единицах и исследование факторов, формирующих ее величину, целесообразно проводить по следующей модели:

$$B_q = \frac{A}{\Pi_i - b^{ед}}, \quad (5.15)$$

где B_q — точка безубыточного (критического) объема продаж в натуральных единицах; A — сумма постоянных затрат; Π_i — средне-реализационная цена единицы реализованной продукции; $b^{ед}$ — уровень переменных затрат в единице реализованной продукции.

При многообразии ассортимента выпускаемой и реализуемой продукции для оценки безубыточности определяют точку безубыточного (критического) объема продаж в стоимостном выражении:

$$B_{BR} = \frac{A}{D_{MD}}, \quad (5.16)$$

где D_{MD} — доля маржинального дохода (прибыли) в выручке от реализации продукции.

3. Аналитическое обоснование объемов реализации продукции (товаров, работ, услуг), необходимое для обеспечения планируемой суммы прибыли от реализации, критической суммы постоянных затрат, удельных переменных затрат на единицу продукции и критического уровня цены.

Величину затрат производства в точке критического объема определим как сумму постоянных и переменных затрат, приходящихся на критический объем. Размер затрат в точке критического объема должен быть тождествен критическому объему в денежном измерении (B_{BR}), что удовлетворяет безубыточности и отсутствию прибыли. Критиче-

ский размер затрат показывает, что превышение их суммы при неизменной цене повлечет за собой убытки.

Для определения поля (зоны) безопасности (ПБ) аналитическим методом обычно используется следующая формула:

$$\text{ПБ} = \frac{V_{p.п} - V_{BR}}{V_{p.п}}, \quad (5.17)$$

где $V_{p.п}$ — выручка от реализации продукции; V_{BR} — выручка в точке критического объема продаж.

К преимуществам маржинального анализа относят:

- эффективное управление процессом формирования и прогнозирования финансового результата;
- расчет необходимого объема реализации для получения заданной величины прибыли;
- установление зоны безопасности (безубыточности) организации, оценку эффективности производства и отдельных сегментов организации;
- определение оптимальных вариантов управления с обоснованием минимизации затрат и роста доходности бизнеса.

5.4. Анализ рентабельности

Экономическая эффективность — это относительный показатель, представляющий собой соотношение между результатами и затратами, произведенными для достижения этих результатов.



Рентабельность как показатель результативности и эффективности работы организации характеризует прибыльность организации, доходность капитала, ресурсов или продукции (товаров, работ, услуг).

Показатели рентабельности показывают относительную доходность или прибыльность различных направлений деятельности организации.

Общие показатели рентабельности объединяют в несколько групп.

1. Показатели доходности капитала и его частей — формируются как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств:

- *рентабельность активов* характеризует эффективность и прибыльность использования всех активов организации, выражает меру доходности субъекта хозяйствования в отчетном периоде. Определяется как отношение суммы прибыли (убытка) к средней величине активов (капитала) за исследуемый период. Средняя величина активов устанавливается по средней арифметической исходя из данных на начало и конец отчетного периода Бухгалтерского баланса.

В экономическом анализе рассчитывают и анализируют общую и экономическую рентабельность капитала. *Общая рентабельность капитала* представляет собой отношение суммы прибыли до налогообложения к средней величине активов (капитала) за исследуемый период; *экономическая рентабельность капитала* — отношение суммы чистой прибыли (убытка) к средней величине активов (капитала) за исследуемый период. Рост этих показателей в динамике свидетельствует о повышении уровня доходности организации от использования имущества;

- *рентабельность собственного капитала* характеризует эффективность использования организацией собственного капитала. Применяется для оценки рациональности принимаемых решений во всех видах деятельности субъекта хозяйствования. Определяется как отношение суммы прибыли к средней величине собственного капитала за исследуемый период;

- *рентабельность инвестиций* характеризует результативность и отдачу собственных и заемных источников, инвестированных в функционирование и развитие организации. Определяется как отношение суммы прибыли к средней величине собственного капитала и долгосрочных обязательств организации за рассматриваемый период;

- *рентабельность акционерного капитала* характеризует эффективность вложения средств собственниками организации (акционерами или учредителями), т.е. норму прибыли на эти средства. Определяется как отношение суммы чистой прибыли (убытка) к уставному капиталу, уменьшенному на неоплаченную часть уставного капитала и собственные акции (доли в уставном капитале).

2. Показатели рентабельности деятельности — используются для оценки эффективности управления. В эту группу включены:

- *валовая рентабельность* — отношение валовой прибыли к выручке от реализации продукции (товаров, работ, услуг) без учета налогов и сборов;

- *валовая рентабельность затрат* — отношение валовой прибыли к себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг);

- *рентабельность управленческих расходов и расходов на реализацию* — отношение валовой прибыли к управленческим расходам и расходам на реализацию;

- *рентабельность продукции (окупаемость затрат)*, характеризующая результативность основной (уставной) организации и определяемая как отношение суммы прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к сумме затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг) за исследуемый период;

- *рентабельность продаж*, характеризующая результативность и эффективность производственно-сбытовой деятельности организации и определяемая как отношение суммы прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к сумме выручки-нетто от реализации продукции (товаров, работ, услуг) за исследуемый период;

- *рентабельность текущей деятельности*, характеризующая результативность основной приносящей доход деятельности организации и прочей деятельности, не относящейся к финансовой и инвестиционной. Определяется отношением суммы прибыли (убытка) от текущей деятельности к сумме совокупных расходов (доходов) по текущей деятельности.

3. Показатели рентабельности, рассчитанные на основе потоков денежных средств, — дают представление о возможностях организации расплатиться с кредиторами (заемщиками, инвесторами) на основе притока денежных средств. К этой группе отнесены:

- *рентабельность продаж на основе чистого денежного потока* — отношение результата движения денежных средств за отчетный период к выручке-нетто от реализации продукции (товаров, работ, услуг);

- *рентабельность совокупного капитала на основе чистого денежного потока* — отношение результата движения денежных средств за отчетный период к средней величине совокупных активов;

- *коэффициент обеспеченности краткосрочных обязательств денежными потоками* — отношение поступления денежных средств по текущей деятельности к средней величине краткосрочных обязательств.

Анализ рентабельности проводится в приведенной ниже **последовательности**.

Первый этап — анализ уровня и динамики показателей рентабельности, который предусматривает расчет уровней показателей в отчетном периоде и предшествующих ему периодах (за 3–5 лет), определение изменений в динамике, оценку темпов роста и прироста, а также оценку степени выполнения плана (при наличии плановых показателей).

Второй этап — факторный анализ показателей рентабельности, на котором дается обоснование факторов и производится их группировка по уровням соподчиненности, разрабатывается последовательность проведения анализа. При этом учитываются поставленная цель, информационное обеспечение и квалификация осуществляющего анализ специалиста. Показатели доходности капитала изучаются по данным Отчета о прибылях и убытках и Бухгалтерского баланса.

Рассмотрим факторный анализ отдельных показателей эффективности деятельности организации:

– рентабельность активов (P_a). Общую рентабельность капитала (рентабельность активов) можно исследовать во взаимосвязи с изменением оборачиваемости активов и рентабельности оборота по модели

$$P_a = \frac{\sum \Pi(Y) \cdot \sum B_{p.п}}{\text{Акт} \cdot \sum B_{p.п}} = k_{об} \cdot P_{об}, \quad (5.18)$$

где $\Pi(Y)$ — прибыль (убыток); $B_{p.п}$ — выручка от реализации продукции (работ, услуг); Акт — активы; $k_{об}$ — коэффициент общей оборачиваемости капитала; $P_{об}$ — рентабельность оборота (продаж).

Рентабельность оборота (продаж) характеризует эффективность управления затратами и ценовой политики органи-

зации; показывает, сколько прибыли (убытка) до налогообложения приходится на 1 рубль выручки, полученной субъектом хозяйствования за исследуемый период. Рост коэффициента общей оборачиваемости капитала в динамике свидетельствует о повышении уровня использования имущества в процессе функционирования организации и уровня ее деловой активности.

Для комплексной оценки использования имущества в процессе функционирования организации может быть применен интегральный показатель, сформированный как среднее геометрическое темпов роста коэффициента общей оборачиваемости капитала, общей и экономической рентабельности капитала. Если значение интегрального показателя больше единицы, то в отчетном периоде имущество использовалось эффективно, и наоборот;

– рентабельность собственного капитала ($P_{с.к}$) применяется при оценке эффективности оборачиваемости собственного капитала (учредителей, акционеров и т.д.). Данный показатель характеризует способность субъекта хозяйствования наращивать капитал и определяет степень рациональности принимаемых руководством решений во всех видах деятельности.

С позиции собственника организации $P_{с.к}$ рассчитывается по формуле

$$P_{с.к} = \frac{\text{Чистая прибыль (убыток)}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}. \quad (5.19)$$

Среднегодовая стоимость собственного капитала определяется по средней арифметической исходя из данных на начало и конец отчетного периода.

Факторная модель рентабельности собственного капитала имеет следующий вид:

$$P_a = \frac{\sum \text{ЧП(У)} \cdot \sum \text{П(У)} \cdot \sum V_{p.n} \cdot \overline{\text{Акт}}}{\text{СК} \cdot \sum \text{П(У)} \cdot \sum V_{p.n} \cdot \text{Акт}} = d_{чп} \cdot P_{об} \cdot k_{об} \cdot \text{МК}, \quad (5.20)$$

где ЧП(У) — чистая прибыль (убыток); СК — собственный капитал; $d_{чп}$ — доля чистой прибыли (убытка) в общей сумме прибыли (убытка) до налогообложения; МК — мультипликатор капитала.

Показатель рентабельности может рассчитываться по общей прибыли (убытку) до налогообложения. В экономиче-

ском анализе он характеризует общий уровень использования собственного капитала в производственно-финансовой деятельности организации и получил название общей рентабельности собственного капитала;

– рентабельность продаж ($P_{п}$) используется при оценке результативности основной (уставной) производственно-хозяйственной деятельности организации. Рассчитывается по формуле

$$P_{п} = \frac{\text{Прибыль от реализации продукции}}{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции}}. \quad (15.21)$$

Рассмотрим взаимосвязь показателей рентабельности активов, оборачиваемости активов и рентабельности продаж. Рентабельность имущества может повышаться при неизменной рентабельности продаж путем ускорения оборачиваемости активов. И, наоборот, при неизменности оборачиваемости активов (ресурсоотдаче) рентабельность имущества может расти за счет увеличения рентабельности продаж. Эти отношения прямо указывают на пути повышения рентабельности капитала: при низкой рентабельности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота производственных активов. В свою очередь оборачиваемость активов зависит от рациональной структуры имущества, в том числе уменьшения сверхнормативных запасов, сокращения просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей.

По данным Отчета о прибылях и убытках можно проанализировать динамику рентабельности продаж и влияние ряда факторов на изменение этого показателя:

1) влияние изменения выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) — $\Delta V_{р.п}$

$$\Delta V_{р.п} = \frac{V_{р.п_1} - C_{р.п_0} - UP_0 - PP_0}{V_{р.п_1}} 100 - \frac{V_{р.п_0} - C_{р.п_0} - UP_0 - PP_0}{V_{р.п_0}} 100, \quad (5.22)$$

где $V_{р.п}$ — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $C_{р.п}$ — себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг); UP — управленческие расходы; PP — расходы на реализацию;

2) влияние изменения себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг) —

$$\Delta C_{p.п} = \frac{B_{p.п_1} - C_{p.п_1} - UP_0 - PP_0}{B_{p.п_1}} 100 - \frac{B_{p.п_1} - C_{p.п_0} - UP_0 - PP_0}{B_{p.п_1}} 100; \quad (5.23)$$

3) влияние изменения управленческих расходов —

$$\Delta UP = \frac{B_{p.п_1} - C_{p.п_1} - UP_1 - PP_0}{B_{p.п_1}} 100 - \frac{B_{p.п_1} - C_{p.п_1} - UP_0 - PP_0}{B_{p.п_1}} 100; \quad (5.24)$$

4) влияние изменения расходов на реализацию —

$$\Delta PP = \frac{B_{p.п_1} - C_{p.п_1} - UP_1 - PP_1}{B_{p.п_1}} 100 - \frac{B_{p.п_1} - C_{p.п_1} - UP_1 - PP_0}{B_{p.п_1}} 100; \quad (5.25)$$

– рентабельность продукции (окупаемость затрат) (P_3) рассчитывают и анализируют при оценке эффективности производства. Она показывает, сколько прибыли получает организация в расчете на 1 рубль затраченных ресурсов на производство и реализацию продукции (работ, услуг), и определяется по формуле

$$P_3 = \frac{\text{Прибыль (убыток) от реализации продукции}}{\text{Полная себестоимость реализованной продукции}}. \quad (5.26)$$

По данным Отчета о прибылях и убытках возможен анализ динамики P_3 в целом по организации и влияния факторов на изменение этого показателя (выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг), себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг), управленческих расходов, расходов на реализацию).

По данным Отчета о прибылях и убытках и данным примечаний к отчетности можно провести более детальный факторный анализ показателей рентабельности затрат (окупае-

мости затрат) и рентабельности продаж. Рассчитанные в целом по организации, они зависят от следующих факторов:

- изменения структуры реализованной продукции (товаров, работ, услуг), т.е. увеличение удельного веса более рентабельных ее видов в общем ее объеме способствует повышению уровня рентабельности в целом;
- изменения себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг), что оказывает обратное влияние на уровень рентабельности продукции;
- изменения среднего уровня реализационных цен, что оказывает прямое воздействие на рентабельность продукции. Повышение уровня рентабельности продаж является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции (товаров, работ, услуг) или снижения затрат на производство при постоянных ценах.

Тенденция снижения рентабельности продаж свидетельствует о падении конкурентоспособности продукции на рынке вследствие сокращения спроса на нее.

Третий этап — выявление резервов роста рентабельности, на котором определяются направления поиска путей роста показателей рентабельности, производятся подсчет упущенной выгоды за отчетный период и расчет прогнозных показателей доходности бизнеса, разрабатываются мероприятия по освоению выявленных резервов повышения показателей рентабельности, дается оценка эффективности их освоения на краткосрочную и долгосрочную перспективы.

Все показатели рентабельности характеризуют общую платежеспособность организации, ее возможности обеспечить требования кредиторов, инвесторов, прочих заемщиков наличными денежными средствами.

Тесты для проверки знаний

1. Доходы организации — это:

а) увеличение экономических выгод в результате роста активов или сокращения числа обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника имущества организации;

б) уменьшение экономических выгод в результате роста активов или сокращения числа обязательств, ведущее к уве-

личению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника имущества организации;

в) увеличение экономических выгод в результате роста активов или сокращения числа обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника имущества организации.

2. Расходы по текущей деятельности — это:

а) часть затрат организации, относящаяся к доходам по инвестиционной деятельности, полученным в отчетном периоде;

б) часть затрат организации, относящаяся к доходам по финансовой деятельности, полученным в отчетном периоде;

в) часть затрат организации, относящаяся к доходам по текущей деятельности, полученным в отчетном периоде.

3. К доходам не относятся:

а) суммы, полученные за сдачу имущества в аренду;

б) выручка от реализации продукции;

в) авансы в счет оплаты продукции (товаров, работ и услуг).

4. Полученные штрафы за нарушение условий договора относятся к доходам:

а) от прочей текущей деятельности;

б) от инвестиционной деятельности;

в) от финансовой деятельности.

5. Используя показатели Отчета о прибылях и убытках, определяют уровень:

а) эффективности управления производством;

б) производительности производства;

в) эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

6. Факторный анализ прибыли (убытка) предусматривает:

а) обоснование факторов и их группировку по уровням соподчиненности, определение последовательности проведения анализа;

б) разработку последовательности проведения анализа;

в) обоснование факторов и их группировку по уровням соподчиненности.

7. Формализованный расчет прибыли (убытка) имеет вид:

а) $\Pi(Y) = \Pi(Y)_{o.c} + \Pi(Y)_{y.k} + \text{ПДР}_{и.д.}$;

б) $\Pi(Y) = \text{ВП} - \text{УР} - \text{РР} + \text{СдоПДР}_{т.д.}$;

$$\text{в) } \Pi(\mathcal{Y}) = \Pi(\mathcal{Y})_{\text{р.п}} + \text{СдоПДР}_{\text{т.д}} + \Pi(\mathcal{Y})_{\text{и.ф.д}} = \Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} + \Pi(\mathcal{Y})_{\text{и.ф.д}}.$$

8. Формализованный расчет прибыли (убытка) от текущей деятельности имеет вид:

- а) $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} = \Pi(\mathcal{Y})_{\text{о.с}} + \Pi(\mathcal{Y})_{\text{у.к}} + \text{ПДР}_{\text{и.д}};$
- б) $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} = \text{ВП} - \text{УР} - \text{РР} + \text{СдоПДР}_{\text{т.д}};$
- в) $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{т.д}} = \text{В}_{\text{р.п}} - \text{С}_{\text{р.п}} - \text{УР} - \text{РР} = \text{ВП} - \text{УР} - \text{РР}.$

9. Расходы на производство и реализацию продукции по итогам отчетного года при выручке от реализации продукции 6000 тыс. р., рентабельности продаж 22 % составили:

- а) 6800 тыс. р.;
- б) 4680 тыс. р.;
- в) 1320 тыс. р.

10. Формализованный расчет прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) имеет вид:

- а) $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{р.п}} = \text{С}_{\text{р.п}} - \text{В}_{\text{р.п}} - \text{УР} - \text{РР} = \text{ВП} - \text{УР} - \text{РР};$
- б) $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{р.п}} = \text{С}_{\text{р.п}} + \text{УР} + \text{РР} = \text{В}_{\text{р.п}} - \text{УР} - \text{РР};$
- в) $\Pi(\mathcal{Y})_{\text{р.п}} = \text{В}_{\text{р.п}} - \text{С}_{\text{р.п}} - \text{УР} - \text{РР} = \text{ВП} - \text{УР} - \text{РР}.$

11. Для обеспечения роста прибыли от реализации товаров (уменьшения убытка) необходимо обеспечить:

а) опережающий темп роста валовой прибыли по сравнению с темпами роста выручки от реализации товаров, управленческих расходов и расходов на реализацию;

б) опережающий темп роста выручки по сравнению с темпами роста валовой прибыли, управленческих расходов и расходов на реализацию;

в) опережающий темп роста чистой прибыли по сравнению с темпами роста управленческих расходов и расходов на реализацию.

12. Маржинальный анализ (анализ безубыточности) исследует соотношения:

- а) «объем производства — объем реализации — прибыль»;
- б) «затраты — объем производства — прибыль»;
- в) «затраты — объем реализации — прибыль».

13. Поле (зона) безопасности в относительном выражении показывает, на сколько процентов фактический объем реализации:

- а) превышает критический, при котором рентабельность равна нулю;
- б) ниже критического, при котором рентабельность равна нулю;
- в) больше объема реализации.

14. Моделью расчета точки критического объема в денежном измерении является:

- а) $B_{BR} = \frac{A}{D_{MD}}$;
- б) $ПБ = \frac{BR - B_{BR}}{BR}$;
- в) $B_q = \frac{A}{Ц_i - b^{ед}}$.

15. Рентабельность характеризует:

- а) ликвидность активов и платежеспособность организации;
- б) прибыльность организации, доходность капитала, ресурсов или продукции (товаров, работ, услуг);
- в) абсолютные показатели доходности бизнеса, его инвестиционную привлекательность.

16. Рентабельность активов характеризует:

- а) эффективность и прибыльность использования всех активов организации, выражает меру доходности субъекта хозяйствования в отчетном (исследуемом) периоде;
- б) платежеспособность баланса и оборачиваемость всех активов организации в отчетном (исследуемом) периоде;
- в) эффективность и прибыльность использования чистых активов организации, выражает меру доходности субъекта хозяйствования в прошлом периоде.

17. Факторы первого порядка, оказывающие влияние на изменение рентабельности совокупных активов, — это:

- а) выручка от реализации и рентабельность собственного капитала;
- б) мультипликатор капитала и сумма чистой прибыли;
- в) рентабельность продаж (оборота) и коэффициент оборачиваемости капитала.

18. Коэффициент оборачиваемости активов (капитала) рассчитывается как частное:

- Выручка (нетто) от реализации
продукции (работ, услуг)
- а) $\frac{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (работ, услуг)}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$;
- б) $\frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Мультипликатор капитала}}$;
- в) $\frac{\text{Среднегодовая стоимость капитала}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$.

19. Рентабельность оборота рассчитывается как частное:

- а) $\frac{\text{Среднегодовая стоимость капитала}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$;
- б) $\frac{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}{\text{Прибыль (убыток) до налогообложения}}$;
- в) $\frac{\text{Прибыль (убыток) до налогообложения}}{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)}}$.

20. Факторы первого порядка, оказывающие влияние на изменение уровня рентабельности собственного капитала, — это:

- а) коэффициент банкротства, сумма чистой прибыли, рентабельность продаж (оборота), выручка от реализации;
- б) удельный вес чистой прибыли в общей сумме прибыли отчетного периода, рентабельность продаж (оборота), коэффициент оборачиваемости капитала, мультипликатор капитала;
- в) рентабельность совокупного капитала, сумма чистой прибыли, удельный вес чистой прибыли в общей сумме прибыли отчетного периода, коэффициент оборачиваемости капитала.

Кейс

Требуется

1. Используя данные прил. 1–4, провести:

- анализ доходов и расходов организации (результаты оформить в табл. 5.4);

- анализ прибыли (убытка) организации за прошлый и отчетный периоды (результаты оформить в табл. 5.5);
 - анализ прибыли (убытка) организации по текущей деятельности (результаты оформить в табл. 5.6);
 - факторный анализ прибыли (убытка) от реализации, изучив взаимосвязь валовой прибыли, расходов, связанных с управлением организацией и реализацией продукции (товаров, работ, услуг) (результаты оформить в табл. 5.7);
 - факторный анализ рентабельности активов и собственного капитала (результаты оформить в табл. 5.8 и 5.9).
2. По результатам проведенного анализа сделать выводы.

Таблица 5.4

Анализ динамики, состава и структуры доходов и расходов организации за прошлый и отчетный периоды

Показатель	Прошлый год		Отчетный год		Изменение	
	сумма, тыс. р.	уд. вес, %	сумма, тыс. р.	уд. вес, %	абсолют., тыс. р.	относит., %
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг)						
Прочие доходы по текущей деятельности						
Доходы по инвестиционной деятельности						
Доходы по финансовой деятельности						
Всего доходов						
Полная себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)						
Прочие расходы по текущей деятельности						
Расходы по инвестиционной деятельности						
Расходы по финансовой деятельности						
Всего расходов						

Таблица 5.5

Анализ структуры показателей прибыли (убытка)

Показатель	Прошлый год		Отчетный год		Отклонение, (+, -), тыс. р.	Темп роста, %
	сумма, тыс. р.	уд. вес, %	сумма, тыс. р.	уд. вес, %		
Прибыль (убыток) от текущей деятельности						
Прибыль (убыток) от инвестиционной деятельности						
Прибыль (убыток) от финансовой деятельности						
Прибыль (убыток) до налогообложения						

Таблица 5.6

Анализ прибыли (убытка) по текущей деятельности

Показатель	Прошлый год		Отчетный год		Отклонение (+, -) тыс. р.
	сумма, тыс. р.	уд. вес, %	сумма, тыс. р.	уд. вес, %	
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг)					
Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)					
Валовая прибыль					
Управленческие расходы					
Расходы на реализацию					
Прибыль (убыток) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)					
Прочие доходы по текущей деятельности					
Прочие расходы по текущей деятельности					
Прибыль (убыток) по текущей деятельности					

Таблица 5.7

Факторный анализ прибыли (убытка)
от реализации продукции (товаров, работ, услуг)

Показатель	Прош- лый год	Отчет- ный год	Отклоне- ние (+, -)
Выручка от реализации продукции (то- варов, работ, услуг), тыс. р.			
Валовая прибыль, тыс. р.			
Управленческие расходы и расходы на реализацию, тыс. р.			
Прибыль (убыток) от реализации про- дукции (товаров, работ, услуг), тыс. р.			
Уровень валовой прибыли в выручке, %			
Уровень управленческих расходов и рас- ходов на реализацию в выручке, %			
<i>Изменение прибыли за счет:</i>			
• выручки от реализации продукции (то- варов, работ, услуг)			
• уровня валовой прибыли в выручке			
• уровня управленческих расходов и рас- ходов на реализацию в выручке			

Таблица 5.8

Факторный анализ рентабельности активов

Показатель	Прош- лый год	Отчет- ный год	Откло- нение (+, -)
1	2	3	4
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. р.			
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг), тыс. р.			
Средняя величина совокупных активов, тыс. р.			
Рентабельность совокупных активов, %			
Рентабельность оборота, %			
Коэффициент оборачиваемости капитала			

1	2	3	4
<i>Изменение рентабельности активов за счет изменения:</i>			
• коэффициента общей оборачиваемости капитала			
• рентабельности оборота (продаж)			

Таблица 5.9

Факторный анализ рентабельности собственного капитала

Показатель	Прош- лый год	Отчет- ный год	Откло- нение (+, -)
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. р.			
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.			
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг), млн р.			
Средняя величина совокупных активов, млн р.			
Средняя величина собственного капитала, млн р.			
Рентабельность собственного капитала, %			
Доля чистой прибыли (убытка) в общей сумме прибыли (убытка) до налогообложения, %			
Рентабельность оборота, %			
Коэффициент оборачиваемости капитала			
Мультипликатор капитала (финансовый рычаг)			
<i>Изменение рентабельности активов за счет изменения:</i>			
• доли чистой прибыли (убытка) в общей сумме прибыли (убытка) до налогообложения			
• коэффициента общей оборачиваемости капитала			
• рентабельности оборота (продаж)			
• мультипликатора капитала (финансового рычага)			

Тема 6

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

6.1. Значение и роль Отчета об изменении собственного капитала в оценке источников финансирования деятельности организации



Собственный капитал — это а) совокупность средств, принадлежащих субъекту хозяйствования на правах собственности, которая участвует в процессе производства и приносит прибыль; б) чистая стоимость имущества, определяемая как разница между стоимостью активов организации и ее обязательствами.

Основными источниками информации для анализа собственного капитала являются: Бухгалтерский баланс (раздел 4 «Собственный капитал»), Отчет об изменении собственного капитала, данные бухгалтерского учета по счетам учета собственных источников финансирования организации (уставный фонд, добавочный, резервный капитал, прибыль и др.).

Для раскрытия информации о наличии, изменении собственного капитала в целом и в разрезе составляющих его фондов с расшифровкой по источникам их пополнения и использования предназначен Отчет об изменении собственного капитала, который состоит из двух разделов:

1. *Движение капитала.* Представлена информация об изменении капитала за отчетный год и год, предшествующий отчетному. По горизонтали отражена структура капитала, по вертикали — операции с капиталом. Показатели группи-

руются внутри периода по группам: увеличение собственного капитала и уменьшение собственного капитала.

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок. Предназначены для учета корректировки начального остатка показателей в случае выявления ошибок прошлых лет и изменения учетной политики организации.

Основными *составляющими собственного капитала* являются: уставный капитал, неоплаченная часть уставного капитала (дебиторская задолженность собственника имущества по вкладам в уставный капитал), собственные акции, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), чистая прибыль (убыток) отчетного периода, целевое финансирование.

6.2. Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала

В ходе выполнения анализа собственного капитала используют следующие аналитические процедуры:

- *горизонтальный* и *вертикальный* анализ, которые дополняют друг друга и при построении аналитических таблиц могут применяться одновременно. Данные виды анализа предназначены для изучения изменений в составе и структуре собственного капитала;

- *трендовый анализ* — часть перспективного анализа, необходимая для финансового менеджмента.

Результаты анализа представляются в табличном виде (табл. 6.1).

Таблица 6.1

Анализ динамики, состава и структуры собственного капитала

Показатель	Значение, млн р.		Изменение за период		Структура активов, %		
	отчетный год	прошлый год	абсолют., млн р.	относит., %	отчетный год	прошлый год	изменение (+, -)
1	2	3	4	5	6	7	8
Собственный капитал, всего	19 552	11 959	+7593	+63,49	100,00	100,00	x

Окончание табл. 6.1

1	2	3	4	5	6	7	8
В том числе: уставный капитал	174	174	—	—	0,89	1,45	-0,56
резервный капи- тал	80	53	+27	+50,94	0,41	0,44	-0,03
добавочный ка- питал	8914	6370	+2544	+39,94	45,59	53,27	-7,68
нераспределенная прибыль (непо- крытый убыток)	10 384	5362	+5022	+93,66	53,11	44,84	+8,27

По данным Отчета об изменении собственного капитала можно изучить динамику каждой составляющей собственного капитала, например нераспределенной прибыли (табл. 6.2).

Таблица 6.2

Анализ нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) организации за отчетный и прошлый годы

Показатель	Значение, тыс. р.		Изменение за период	
	отчет- ный год	прош- лый год	абсолют., тыс. р.	относит., %
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) на на- чало года	5362	521	+4841	+929,17
Направлено, всего	5049	5891	-842	-14,29
В том числе: чистая прибыль	4895	5836	-941	-16,12
изменение добавочного ка- питала	154	55	+99	+180,00
Использовано, всего	27	8	+19	+237,50
В том числе изменение ре- зервного капитала	27	8	+19	+237,50
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) на ко- нец года	10 384	5362	+5022	+93,66

В процессе анализа целесообразно определить влияние основных финансовых результатов на прирост собственного капитала.

1. Для оценки влияния *выручки* на прирост собственного капитала (СК) используют формулу

$$СК = V_{p.п} / K_{об.с.к}, \quad (6.1)$$

где $V_{p.п}$ — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $K_{об.с.к}$ — коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Результаты факторного анализа позволят сделать следующие выводы:

- увеличение организацией объема продаж приводит к росту потребности в собственном капитале, и наоборот;
- повышение организацией уровня интенсивности использования собственного капитала приводит к уменьшению потребности в собственном капитале для производственной деятельности, и наоборот.

2. Оценку влияния *прибыли* на прирост собственного капитала проводят по формуле

$$СК = \Pi(Y) \text{ до н/о} / P_{с.к}, \quad (6.2)$$

где $\Pi(Y) \text{ до н/о}$ — прибыль (убыток) до налогообложения; $P_{с.к}$ — общая рентабельность собственного капитала.

Результаты факторного анализа позволят сделать вывод о том, что при росте в результате производственно-финансовой деятельности прибыль организации за период (до налогообложения) соответственно увеличивается размер собственного капитала, и наоборот.

3. Для оценки влияния *оборачиваемости собственного капитала и рентабельности продаж* на рентабельность собственного капитала (см. формулу (5.20)) можно использовать следующую взаимосвязь:

$$\begin{aligned} P_{с.к} &= \frac{ЧП(Y)}{СК} = \frac{ЧП(Y) \cdot \Pi(Y)_{p.п} \cdot V_{p.п}}{СК \cdot \Pi(Y)_{p.п} \cdot V_{p.п}} = \\ &= \frac{ЧП(Y)}{\Pi(Y)_{p.п}} \cdot \frac{\Pi(Y)_{p.п}}{V_{p.п}} \cdot \frac{V_{p.п}}{СК} = d_{ч.п} \cdot P_{п} \cdot K_{об.с.к}, \end{aligned} \quad (6.3)$$

где $ЧП(Y)$ — чистая прибыль (убыток); $\Pi(Y)_{p.п}$ — прибыль (убыток) от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $d_{ч.п}$ — доля чистой прибыли (убытка) в сумме прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $P_{п}$ — рентабельность продаж.

Рост в динамике доли чистой прибыли (убытка) в сумме прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) свидетельствует об улучшении деятельности организации в целом.

Результаты факторного анализа позволяют сделать следующие выводы:

- увеличение чистой прибыли в результате производственно-финансовой деятельности организации приводит к увеличению размера собственного капитала, и наоборот;
- уменьшение доли чистой прибыли (убытка) в сумме прибыли (убытка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) приводит к снижению рентабельности собственного капитала, и наоборот;
- рост рентабельности продаж (повышается качество управления основным производством) приводит к увеличению рентабельности собственного капитала, и наоборот;
- повышение уровня использования собственного капитала в производственно-финансовой деятельности организации приводит к росту рентабельности собственного капитала, и наоборот.

4. Одним из способов повышения рентабельности собственного капитала является привлечение дополнительных заемных средств (с учетом степени их влияния на данный процесс). Ситуация, при которой привлечение заемного капитала приводит к увеличению рентабельности собственных средств организации, называется эффектом финансового рычага (ЭФР).

Для оценки степени *эффективности использования заемных средств* ЭФР рассчитывают по формуле

$$\text{ЭФР} = [P_A - \Pi_{з.к}] \cdot (1 - K_n) \cdot \frac{ЗК}{СК}, \quad (6.4)$$

где P_A — рентабельность совокупного капитала; K_n — уровень налогового изъятия прибыли (отношение налогов из прибыли к сумме прибыли до налогообложения); $\Pi_{з.к}$ — средневзвешенная цена заемного капитала, %; $ЗК$ — средняя сумма заемного капитала за период; $СК$ — средняя сумма собственного капитала за период.

Значение ЭФР показывает изменение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных

средств. Положительный ЭФР возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов.

6.3. Оценка экономического роста организации

Об экономическом росте организации свидетельствует положительная динамика темпов роста собственного капитала, повышение уровня его рентабельности.

Для оценки экономического роста используют следующие показатели:

- коэффициент реинвестирования;
- коэффициент устойчивого экономического роста;
- рентабельность собственного капитала по чистой прибыли;
- темпы роста собственного капитала.

Коэффициент реинвестирования — это относительный показатель, характеризующий долю реинвестированной прибыли в чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации.

Реинвестиции — дополнительное вложение собственного (иностранного) капитала в форме наращивания ранее вложенных инвестиций за счет полученных от них доходов (прибыли). **Реинвестированная прибыль** — часть чистой прибыли, которая используется для развития организации.

Значение коэффициента реинвестирования определяется как отношение разности между чистой прибылью, остающейся в распоряжении организации, и прибылью, направленной на выплаты дивидендов, к размеру чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации.

Коэффициент устойчивого экономического роста (иначе — коэффициент устойчивого роста капитала) рассчитывается как частное от деления реинвестированной прибыли к собственному капиталу (общему капиталу) организации. Значение показателя показывает, какими темпами в среднем увеличивается собственный капитал организации за счет финансово-хозяйственной деятельности, а не за счет привлечения дополнительного акционерного капитала. Рост

данного показателя в динамике свидетельствует о наращивании производственного потенциала и расширении бизнеса.

На изменение уровня коэффициента устойчивого роста капитала ($K_{y.p}$) оказывают влияние два фактора: чистая прибыль (убыток) и капиталотдача (коэффициент оборачиваемости капитала). Данную зависимость можно задать моделью

$$K_{y.p} = \frac{РП}{Акт} = \frac{РП \cdot ЧП \cdot V_{p.п}}{Акт \cdot ЧП \cdot V_{p.п}} = \frac{РП}{ЧП} \cdot \frac{ЧП}{V_{p.п}} \cdot \frac{V_{p.п}}{Акт} = d_{p.п} \cdot P_{п.ч.п} \cdot k_{об}, \quad (6.5)$$

где РП — реинвестированная прибыль; Акт — среднегодовая стоимость активов; ЧП — чистая прибыль (убыток); V — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $d_{p.п}$ — доля реинвестированной прибыли в чистой прибыли организации; $P_{п.ч.п}$ — рентабельность продаж по чистой прибыли; $k_{об}$ — коэффициент общей оборачиваемости капитала (капиталотдача).

Приведенная модель позволяет объективно обосновать выбор пути развития производственного потенциала организации, причем первый фактор (доля реинвестированной прибыли в чистой прибыли организации — $d_{p.п}$) характеризует дивидендную политику организации, выражающуюся в выборе экономически обоснованного целесообразного отношения между выплачиваемыми дивидендами и аккумулируемой частью прибыли, направляемой на наращивание производственного потенциала организации; второй фактор (рентабельность продаж по чистой прибыли — $P_{п.ч.п}$) характеризует эффективность управления организацией; третий фактор (коэффициент общей оборачиваемости капитала — $k_{об}$) характеризует уровень использования активов в производственной деятельности организации. Рост в динамике значений $P_{п.ч.п}$ и $k_{об}$ свидетельствует о повышении уровня использования активов в процессе деятельности.

С ростом масштабов деятельности организации финансовые результаты должны расти более быстрыми темпами, чем увеличение размера ее капитала. При несоблюдении этого условия необходимо выяснить причины отклонения, которые можно объединить в две группы:

1) связана с вложениями финансовых ресурсов, обусловленными инвестированием средств в активы в целях освое-

ния новых перспективных направлений развития бизнеса, реконструкции и модернизации действующих производств, изменения технологии производства и т.д. В данном случае окупаемость вложений финансовые ресурсы ожидается в долгосрочной перспективе;

2) связана с неэффективным использованием производственно-материальных ресурсов, неэффективной сбытовой политикой организации, ростом затрат, повышением цен на ресурсы, сырье и оборудование и т.д.

В рыночных условиях необходимо обоснование целесообразных темпов экономического развития. Резкое их увеличение в короткие сроки может привести к снижению платежеспособности, банкротству. Медленные темпы развития также могут отрицательно сказаться на финансовом состоянии организации.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала $K_{об.с.к}$ — это отношение выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к средней величине собственного капитала за один и тот же период. Значение данного показателя характеризует активность организации в использовании денежных ресурсов в производственной и финансовой деятельности (показывает, сколько оборотов за период совершил собственный капитал). Снижение показателя в динамике свидетельствует о бездействии части собственных средств.

Наиболее распространенным показателем эффективности использования собственного капитала является **рентабельность собственного капитала**.

В процессе анализа оценку влияния прибыли на прирост собственного капитала проводят по формуле

$$СК = П(У) / P_{с.к}, \quad (6.6)$$

где $П(У)$ — прибыль (убыток); $P_{с.к}$ — рентабельность собственного капитала.

Собственный капитал используется эффективно, если темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста прибыли до налогообложения, прироста выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) и прироста собственного капитала.

Экономический рост организации в динамике целесообразно оценивать с помощью *интегрального показателя*, который формируется как среднее геометрическое темпов роста коэффициента реинвестирования, коэффициента устойчивого экономического роста и рентабельности собственного капитала по чистой прибыли. Если значение интегрального показателя в отчетном периоде больше единицы, темп экономического роста организации в отчетном периоде растет, и наоборот (табл. 6.3).

Таблица 6.3

Оценка экономического роста организации

Показатель	Значение		Изменение за период	
	отчетный год	прошлый год	абсолют.	относит., %
1. Чистая прибыль, тыс. р.	4895	5836	-941	-16,12
2. Реинвестированная прибыль, тыс. р.	3789	4027	-238	-5,91
3. Собственный капитал, тыс. р.	19 552	11 959	+7593	+63,49
3.1. Темп роста собственного капитала				1,6349
4. Коэффициент устойчивого экономического роста (стр. 2 / стр. 3)	0,19	0,34	-0,15	-44,12
4.1. Темп роста коэффициента устойчивого экономического роста				0,5588
5. Коэффициент реинвестирования (стр. 2 / стр. 1)	0,77	0,69	+0,08	+11,59
5.1. Темп роста коэффициента реинвестирования				1,1159
6. Рентабельность собственного капитала (стр. 1 / стр. 3)	0,25	0,49	-0,24	-48,98
6.1. Темп роста рентабельности				0,5102
7. Темп <i>экономического роста организации</i>				0,6826

Согласно данным табл. 6.3, в результате финансово-хозяйственной деятельности собственный капитал в отчетном периоде в среднем возрос на 63,49 %; рентабельность собственного капитала сократилась на 48,98 %; коэффициент устойчивого экономического роста уменьшился на 44,12 %; коэффициент реинвестирования увеличился на 11,59 %. В совокупности это привело к снижению темпов экономического роста организации на 31,74 % (68,26 – 100).

Результаты факторного анализа позволяют сделать следующие выводы:

- рост прибыли в целом по организации в результате ее производственно-финансовой деятельности приводит к увеличению размера собственного капитала;
- увеличение рентабельности собственного капитала в результате производственно-финансовой деятельности организации приводит к уменьшению потребности в нем.

Финансовая рентабельность собственного капитала рассчитывается как отношение чистой прибыли организации к средней за период стоимости собственного капитала. При этом исходят из того, что чистая прибыль является основным источником его пополнения.

Тесты для проверки знаний

1. В Отчете об изменении собственного капитала отражается информация:

- а) о стоимости активов, собственного капитала, обязательств на начало предыдущего года и начало отчетного периода;
- б) о поступлении, расходовании и нетто-изменении денежных средств в ходе текущей хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности за определенный период;
- в) о наличии, изменении собственного капитала в целом и в разрезе составляющих его фондов с расшифровкой по источникам их пополнения и использования.

2. Отчет об изменении собственного капитала включает:

- а) два раздела;
- б) пять разделов;
- в) деление на разделы отсутствует.

3. Собственный капитал — это:

а) имущество, возникшее в результате совершенных организацией хозяйственных операций, от которого она предполагает получение экономических выгод;

б) совокупность средств, принадлежащих субъекту хозяйствования на правах собственности, которая участвует в процессе производства и приносит прибыль;

в) совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации.

4. Совокупность средств, вложенных в активы, а также в имущественные права, имеющие денежную оценку, — это:

а) собственный капитал;

б) резервный капитал;

в) уставный капитал.

5. Коэффициент реинвестирования — это:

а) относительный показатель, характеризующий долю реинвестированной прибыли в чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации;

б) показатель рентабельности, при расчете которого вместо прибыли используется чистый денежный поток;

в) показатель оборачиваемости собственного капитала организации.

6. Рентабельность собственного капитала определяется как:

а) частное от деления прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к собственному капиталу организации;

б) отношение прибыли (до налогообложения) к средней за период стоимости собственного капитала;

в) частное от деления реинвестированной прибыли к собственному капиталу организации.

7. Коэффициент устойчивости экономического роста определяется как:

а) частное от деления выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к собственному капиталу организации;

б) частное от деления реинвестированной прибыли к собственному капиталу организации;

в) частное от деления прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к собственному капиталу организации.

8. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала определяется как:

а) частное от деления реинвестированной прибыли к собственному капиталу организации;

б) частное от деления прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к собственному капиталу организации;

в) отношение выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к средней величине собственного капитала за этот же период.

Кейс

Требуется

1. Используя данные прил. 5:

- провести анализ состава и структуры собственного капитала;

- дать оценку экономическому росту организации и эффективности использования средств организации (результаты оформить в табл. 6.4).

2. По результатам проведенного анализа сделать выводы.

Таблица 6.4

Анализ экономического роста организации

Показатель	Значение		Изменение за период	
	отчетный год	прошлый год	абсолют.	относит., %
1	2	3	4	5
1. Чистая прибыль, тыс. р.				
2. Реинвестированная прибыль, тыс. р.				
3. Собственный капитал, тыс. р.				
3.1. Темп роста собственного капитала				

Окончание табл. 6.4

1	2	3	4	5
4. Коэффициент устойчивого экономического роста				
4.1. Темп роста коэффициента устойчивого экономического роста				
5. Коэффициент реинвестирования				
5.1. Темп роста коэффициента реинвестирования				
6. Рентабельность собственного капитала				
6.1. Темп роста рентабельности				
7. Темп экономического роста организации				

Примечание. В прошлом году на развитие организации направлено 42,75 % суммы полученной чистой прибыли, в отчетном — 40,5 %.

Тема 7

АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

7.1. Денежные потоки организации: определение, виды и система показателей оценки

Анализ качества управления денежными потоками организации проводится как в целом по организации, так и в разрезе видов ее деятельности, а также по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности).

Источником информации является Отчет о движении денежных средств — форма бухгалтерской (финансовой) отчетности, в которой отражаются поступление, расходование и нетто-изменения денежных средств в ходе текущей хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности за определенный период.



Денежные потоки — совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации.

Денежные потоки по видам деятельности, отраженные в Отчете о движении денежных средств, дополняют информацию Бухгалтерского баланса организации, позволяя оценить:

- способность организации получать в ходе своей деятельности прирост денежных средств;
- способность организации отвечать по своим обязательствам, платить дивиденды и оставаться кредитоспособной;

- возможные расхождения между величиной прибыли (убытка) отчетного периода и реальными денежными потоками по основной хозяйственной деятельности;
 - влияние денежных потоков по инвестиционным и финансовым операциям на финансовое состояние организации.
- Система показателей оценки денежных потоков включает следующие группы показателей (табл. 7.1):
- динамика денежных потоков (темпы роста положительного, отрицательного и чистого денежных потоков);
 - качество денежных потоков (структура притока (оттока) денежных средств и чистого денежного потока);
 - сбалансированность денежных потоков (коэффициенты, обосновывающие достаточность денежных средств, поступающих за счет внутренних источников для покрытия всей суммы платежей);
 - рентабельность на основе чистого денежного потока (показатели рентабельности, при расчете которых вместо прибыли используется чистый денежный поток);
 - эффективность использования денежных средств (показатели оборачиваемости и рентабельности денежных средств).

Таблица 7.1

Основные показатели оценки денежных потоков предприятия

Показатель	Алгоритм расчета и характеристика
1	2
Коэффициент платежеспособности ($K_{пл}$)	<p>Рассчитывается по формуле</p> $K_{пл} = (ДС_{нач} + ПДП) / ОДП,$ <p>где $ДС_{нач}$ — размер денежных средств на начало периода; ПДП — положительный денежный поток; ОДП — отрицательный денежный поток.</p> <p>Значение $K_{пл}$ должно быть не менее единицы, его рост в динамике свидетельствует о повышении уровня текущей платежеспособности предприятия. Данный показатель позволяет оценить возможность организации обеспечить выплату денежных средств только за счет притока денежных средств или имевшего место на начало года остатка и притока денежных средств в анализируемом периоде</p>

1	2
Коэффициент эффективности отрицательных денежных потоков	Коэффициент эффективности денежных потоков от всех видов деятельности — это отношение чистого денежного потока к отрицательному денежному потоку от всех видов деятельности. Если значения показателей в динамике увеличивается, то уровень эффективности управления отрицательными денежными потоками растет
Коэффициент оседания денежного потока	Рассчитывается как отношение чистого денежного потока к притоку денежных средств. Раскрывает достаточность денежных средств, поступающих за счет внутренних источников (выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг), основных и других активов) для покрытия всей суммы платежей
Коэффициент достаточности (ликвидности) денежных средств	Рассчитывается как отношение притока денежных средств к оттоку и характеризует способность организации рассчитываться по обязательствам за счет их поступления. Значение показателя отражает уровень платежеспособности и синхронности формирования различных видов денежных потоков. Для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока коэффициент должен иметь значение не ниже единицы (превышение этого значения будет генерировать рост остатка денежных активов на конец рассматриваемого периода, т.е. способствовать увеличению коэффициента абсолютной платежеспособности предприятия)
Рентабельность: • остатка денежных средств; • притока денежных средств; • оттока денежных средств	Рентабельность положительного денежного потока характеризует размер чистой прибыли, полученной предприятием за период к величине: • остатка денежных средств; • положительного денежного потока (притока) от всех видов деятельности за тот же период; • отрицательного денежного потока (оттока) от всех видов деятельности за тот же период
Интервал самофинансирования ($I_{сф}$)	Рассчитывается по формуле $I_{сф} = (СДС + ПДП) / Сд_0,$ где СДС — средний остаток денежных средств; Сд ₀ — среднедневной остаток денежных средств.

1	2
	<p>Рассчитывается в днях и характеризует время, в течение которого организация может вести хозяйственную деятельность, обслуживая ее имеющимися в распоряжении денежными средствами и потенциальными поступлениями от покупателей за отгруженную в их адрес продукцию (товары, выполненные работы, оказанные услуги)</p>
<p>Коэффициент оборачиваемости денежных активов ($K_{об.д.а}$)</p>	<p>В днях: рассчитывается по формуле $K_{об.д.а} = СДС \cdot T / В; K_{об.д.а} = СДС \cdot T / ОДП,$ где T — количество дней в периоде. Показывает продолжительность одного оборота денежных средств. Чем ниже значение коэффициента, тем эффективнее используются денежные средства, тем короче цикл их оборота.</p> <p>В размах: $K_{об.д.а} = В / СДС \text{ или } K_{об.д.а} = О / СДС,$ где O — величина оттока денежных средств. Рассчитывается по аналогичному принципу, но в обратном порядке. Показывает количество оборотов денежных средств в анализируемом периоде</p>

7.2. Методы анализа и оптимизации денежных потоков

Согласно МСФО (IAS) 7, Отчет о движении денежных средств может быть составлен прямым или косвенным методом. Финансовые отчеты, подготовленные на основе этих методов, различаются только в части расчета движения денежных средств от операционной деятельности. Поэтому в отечественной практике понятия «прямой» и «косвенный» характерны для методики расчета движения денежных средств только от текущей деятельности.

Методика расчета денежных потоков и их изменения в результате инвестиционной и финансовой деятельности при обоих методах одинаковы. Информация о денежных потоках, представленная одним из двух методов, предполагает:

- *прямой метод* — непосредственное раскрытие денежных потоков по всем основным группам поступлений и платежей (поступление выручки, выплаты сотрудникам, приобретение сырья и комплектующих и т.д.). С помощью данного метода можно проанализировать основные источники притока и направления оттока денежных средств, выявить структуру денежных потоков по каждому виду деятельности, установить взаимосвязь реализации и денежной выручки за отчетный период, определить достаточность средств для платежей по текущим обязательствам и необходимость привлечения дополнительных источников финансирования;

- *косвенный метод* — корректировка величины чистой прибыли до налогообложения за отчетный период путем исключения влияния на нее неденежных операций и доходов (расходов) от инвестиционной и финансовой деятельности. Метод основан на анализе статей Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках, на учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли, т.е. исходным элементом является прибыль. Это позволяет установить взаимосвязь чистой прибыли и изменений в активах организации за исследуемый период, определить, какая часть чистой прибыли была вложена в активы организации или использована на покрытие ее обязательств. Данный метод более предпочтителен с аналитической точки зрения, так как обеспечивает возможность выявления взаимосвязи полученной прибыли с изменением денежных средств.

Методика анализа денежных потоков рассмотренными методами приведена в табл. 7.2.

Таблица 7.2

Формирование денежного потока прямым и косвенным методами

Прямой метод	Косвенный метод
Денежный поток = Поступление денежных средств, формирующих доход (например, продажа за наличные, доходы в виде полученных процентов) – Расходы, связанные с выплатами денежных средств (например, оплата материалов, выплата заработной платы)	Денежный поток = Прибыль/убыток за период + Расходы, не связанные с выплатами денежных средств (например, амортизационные отчисления, создание резервов) – Доходы, не связанные с поступлением денежных средств (увеличение стоимости основных средств и др.)

I. Анализ денежных потоков *прямым методом* включает следующие этапы:

Первый этап — анализ динамики положительного (приток), отрицательного (отток) и чистого денежных потоков.

Методика расчета чистого денежного потока (в разделе видов деятельности) основана на балансовой увязке показателей движения денежных средств:

$$ДС_{\text{нач}} + П_{\text{д.с}} = ДС_{\text{кон}} + В_{\text{д.с}}; \quad (7.1)$$

$$ЧДП = ДС_{\text{кон}} - ДС_{\text{нач}} = П_{\text{д.с}} - В_{\text{д.с}}, \quad (7.2)$$

где $ДС_{\text{нач}}$ — остаток денежных средств на начало периода; $ДС_{\text{кон}}$ — остаток денежных средств на конец периода; $П_{\text{д.с}}$ — поступление денежных средств за период; $В_{\text{д.с}}$ — выбытие денежных средств за период; ЧДП — чистый денежный поток.

Второй этап — анализ состава положительного (приток) и отрицательного (отток) денежных потоков.

Третий этап — анализ структуры положительного (приток) и отрицательного (отток) денежных потоков, в результате которого выявляется:

- какой вид деятельности вызвал преобладающие поступления денежных средств и по какому виду деятельности они в основном расходовались;
- по каким видам деятельности поступления и выбытия денежных средств выросли (уменьшились) в наибольшей степени по сравнению с предыдущим периодом.

Общее изменение остатка денежных средств предприятия за отчетный период также предусматривает деление на частные изменения, обусловленные текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью. В соответствии с этим проводится структурный и динамический анализ общего изменения остатка денежных средств.

Четвертый этап — анализ сбалансированности денежных потоков на основании расчета:

- коэффициента достаточности денежных средств (приток денежных средств / отток денежных средств);
- коэффициента покрытия оттока денежных средств [(остаток денежных средств на начало периода + приток денежных средств) / отток денежных средств].

Пример расчета по рассмотренной методике анализа приведен в табл. 7.3.

Анализ движения, состава и структуры денежных средств

Показатель	Значение, млн р.		Изменение за период		Структура, %		
	прош- лый год	отчет- ный год	абсо- лют., млн р.	отно- сит., %	прош- лый год	отчет- ный год	изме- нение (+, -)
Остаток денежных средств и их эквивалентов на начало года	3282	3417	135	4,11	x	x	x
Поступило денежных средств (приток), всего	142 975	149 469	6494	4,54	100,00	100,00	0,00
В том числе:							
по текущей деятельности	142 774	149 223	6449	4,52	99,86	99,84	-0,02
инвестиционной деятельности	189	183	-6	-3,17	0,13	0,12	-0,01
финансовой деятельности	12	63	51	425,00	0,01	0,04	0,03
Направлено денежных средств (отток), всего	142 840	149 808	6968	4,88	100,00	100,00	0,00
В том числе:							
по текущей деятельности	133 966	145 875	11 909	8,89	93,79	97,37	3,59
инвестиционной деятельности	5454	3369	-2085	-38,23	3,82	2,25	-1,57
финансовой деятельности	3420	564	-2856	-83,51	2,39	0,38	-2,02
Остаток денежных средств и их эквивалентов на конец года	3417	3078	-339	-9,92	x	x	x
Чистый денежный поток за период	135	-339	-474	-351,11	x	x	x
Коэффициент достаточности денежных средств	1,0	0,998	-0,002	-0,2	x	x	x
Коэффициент покрытия оттока денежных средств	1,024	1,021	-0,003	-0,29	x	x	x

Коэффициент прироста денежного притока составляет 4,54 %, а коэффициент прироста денежного оттока — 4,88 %. Таким образом, отток происходит более быстрыми темпами, чем приток денежных средств, вследствие чего чистый денежный поток в отчетном периоде — величина отрицательная, равная –339,0 тыс. р.

Повышение доходности денежных средств и их эквивалентов и, следовательно, рост абсолютной ликвидности субъекта хозяйствования достигается при выполнении следующего неравенства:

$$T_{к.о} < T_{о.д.с} < T_{ч.п}, \quad (7.3)$$

где $T_{к.о}$ — темпы роста краткосрочных обязательств; $T_{о.д.с}$ — темпы роста остатка денежных средств и их эквивалентов на конец периода; $T_{ч.п}$ — темпы роста чистой прибыли.

Исходя из приведенного соотношения (7.3), темпы роста остатка денежных средств должны быть меньше или равны темпам роста чистой прибыли и больше или равны темпам роста краткосрочных обязательств. В нашем случае неравенство имеет вид: 150,5 % (57 582 / 38 260) > 90,08 % (3078 / 3417) > 20,41 % (1499 / 7343). Темпы роста краткосрочных обязательств значительно опережают темпы роста чистой прибыли и остатка денежных средств и их эквивалентов.

Прямой метод анализа, детально характеризуя движение денежных средств на счетах организации, позволяет судить о ее ликвидности и, как следствие, делать оперативные выводы о достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств и осуществления инвестиционной деятельности.

К недостаткам данного метода, несмотря на то что он имеет более простую процедуру расчета и обеспечивает сплошной учет всех денежных потоков организации, можно отнести следующие:

- отсутствует взаимосвязь прибыли организации с платежеспособностью;
- не учитывается временная ценность денежных средств;
- требуются бóльшие затраты времени по сравнению с другими методами.

II. Анализ денежных потоков *косвенным методом* осуществляется в два этапа:

Первый этап — анализ влияния факторов на изменение денежного потока (в разделе видов деятельности) с использованием приемов детерминированного факторного анализа.

Так, при анализе денежного потока от текущей деятельности к сумме чистой прибыли добавляются все затраты, не связанные с выплатой денежных средств, вычитаются статьи, ведущие к увеличению активов или сокращению капитала, и прибавляются статьи, обеспечивающие уменьшение активов или увеличение капитала. В процессе корректировок величина чистой прибыли преобразуется в величину изменения остатка денежных средств за период (чистый денежный поток).

Второй этап — разработка направлений оптимизации денежных потоков, основными из которых для организации являются:

- сбалансированность объемов денежных потоков;
- синхронизация денежных потоков во времени;
- максимизация чистого денежного потока.

Таким образом, слабой стороной косвенного метода является то, что поступление денежных средств в виде выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) и текущие расходы, связанные с выплатами, которые являются обычно самым важным источником оттока денежных средств), упускаются из виду. При этом достигается основная цель Отчета о движении денежных средств — получение информации о направлениях формирования финансовых средств.

Тесты для проверки знаний

1. В Отчете о движении денежных средств отражается информация:

а) о стоимости активов, собственного капитала, обязательств на начало предыдущего года и начало отчетного периода;

б) о поступлении, расходовании и нетто-изменении денежных средств в ходе текущей хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности за определенный период;

в) о доходах и расходах организации на начало предыдущего года и на конец отчетного периода;

2. Отчет о движении денежных средств включает:

- а) два раздела;
- б) три раздела;
- в) деление на разделы отсутствует.

3. Денежные потоки — это:

а) имущество, возникшее в организации в результате совершенных хозяйственных операций, от которого она предполагает получение экономических выгод;

б) ресурсы (средства), приобретаемые для долгосрочного использования (основные средства, нематериальные активы, долгосрочная дебиторская задолженность и др.);

в) совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации.

4. Сбалансированность денежных потоков характеризуют:

а) коэффициенты, обосновывающие достаточность денежных средств, поступающих за счет внутренних источников для покрытия всей суммы платежей;

б) показатели рентабельности, при расчете которых вместо прибыли используется чистый денежный поток;

в) показатели оборачиваемости и рентабельности денежных средств.

5. Эффективность использования денежных средств характеризуют:

а) коэффициенты, обосновывающие достаточность денежных средств, поступающих за счет внутренних источников для покрытия всей суммы платежей;

б) показатели рентабельности, при расчете которых вместо прибыли используется чистый денежный поток;

в) показатели оборачиваемости и рентабельности денежных средств.

6. Прямой метод формирования денежного потока:

а) Денежный поток = Выбытие денежных средств, формирующих доход – Доходы, связанные с выплатами денежных средств;

б) Денежный поток = Прибыль/убыток за период + Расходы, не связанные с выплатами денежных средств – Доходы, не связанные с поступлением денежных средств;

в) Денежный поток = Поступление денежных средств, формирующих доход – Расходы, связанные с выплатами денежных средств.

7. Косвенный метод формирования денежного потока:

а) Денежный поток = Выбытие денежных средств, формирующих доход – Доходы, связанные с выплатами денежных средств;

б) Денежный поток = Прибыль/убыток за период + Расходы, не связанные с выплатами денежных средств – Доходы, не связанные с поступлением денежных средств;

в) Денежный поток = Поступление денежных средств, формирующих доход – Расходы, связанные с выплатами денежных средств.

8. Чистый денежный поток определяется по формуле (прямой метод):

$$\text{а) ЧДП} = \text{ДС}_{\text{кон}} - \text{ДС}_{\text{нач}} = \text{П}_{\text{д.с}} - \text{В}_{\text{д.с}};$$

$$\text{б) ЧДП} = \text{ДС}_{\text{нач}} - \text{ДС}_{\text{кон}} = \text{В}_{\text{д.с}} - \text{П}_{\text{д.с}};$$

$$\text{в) ЧДП} = \text{ДС}_{\text{кон}} + \text{ДС}_{\text{нач}} = \text{П} + \text{В}_{\text{д.с}}.$$

Кейс

Требуется

1. Используя данные прил. 5:

- рассчитать показатели динамики, качества и сбалансированности денежных средств;

- определить изменение уровней показателей за исследуемый период, отклонения и темпы роста (результаты оформить в табл. 7.4);

- рассчитать показатели эффективности использования денежных средств;

- определить изменение уровней показателя эффективности использования денежных средств за исследуемый период, отклонения и темпы роста (результаты оформить в табл. 7.5).

2. По результатам проведенного анализа сделать выводы.

Таблица 7.4

Показатели эффективности использования денежных средств

Показатель	Прош- лый период	Отчет- ный период	Измене- ние абсо- лютное	Темп роста, %
Остаток денежных средств на на- чало периода, тыс. р.				
Остаток денежных средств на ко- нец периода, тыс. р.				
Поступление денежных средств за период, тыс. р.				
Выбытие денежных средств, тыс. р.				
Чистый денежный поток, тыс. р.				
Коэффициент прироста денежно- го притока				
Коэффициент прироста денежно- го оттока				
Коэффициент прироста чистого денежного потока				
Коэффициент ликвидности (по данным Отчета о движении де- нежных средств)				
Коэффициент платежеспособно- сти (по данным Отчета о движе- нии денежных средств)				
Коэффициент эффективности от- рицательных денежных потоков				
Коэффициент оседания денежно- го потока				
Коэффициент достаточности де- нежных средств				
Коэффициент покрытия оттока денежных средств				

Таблица 7.5

Показатели эффективности использования денежных средств

Показатель	Прошлый период	Отчетный период	Изменение абсолютное	Темп роста, %
Чистая прибыль				
Рентабельность остатка денежных средств				
Рентабельность притока денежных средств				
Рентабельность оттока денежных средств				

Тема 8

АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

8.1. Понятие и система показателей для оценки деловой активности

Для принятия эффективных управленческих решений и оценки их влияния на экономическую среду, в которой функционирует организация, необходимо проводить поиск оптимальных взаимосвязей экономических ресурсов и экономических благ, производимых или получаемых при помощи этих ресурсов. Эффективность использования ресурсов и стабильность финансового состояния организации во многом зависят от ее деловой активности, которая формируется и может быть оценена в процессе осуществления хозяйственных операций. Так, чем динамичнее финансовые, производственные, инвестиционные и иные процессы в деятельности организации, тем большей деловой активностью она обладает. Кроме того, деловую активность рассматривают как характеристику результативности деятельности организации за определенный промежуток времени.



В Республике Беларусь отсутствует нормативно закрепленное понятие «деловая активность». С позиций социологии, экономики и права: **деловая активность** — это экономическая деятельность или свойство человека, выражающиеся в эффективности использования материальных, трудовых, финансовых ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности, позволяющие оценить интенсивность использования этих ресурсов и выявить резервы их повышения, проявляющиеся в динамичности развития личности

или предприятия, в результативности использования экономического потенциала каждого из них и достижении поставленных ими целей.

Рассматривая сугубо экономическую сторону данного вопроса, необходимо отметить, что деловая активность — это деятельность отдельных сотрудников и организации в целом, охватывающая весь спектр усилий, направленных на выполнение производственных и коммерческих процессов, отдачу вложенных усилий и ресурсов, эффективность менеджмента, а также на продвижение предприятия на рынках продукции, работы, услуг и капитала.

Деловая активность тесно связана с инвестиционной привлекательностью организации, ее финансовой устойчивостью, кредитоспособностью и иными важнейшими ее характеристиками. Так, высокая деловая активность, проявляемая субъектом хозяйствования, позволяет привлекать дополнительные вложения средств со стороны внешних инвесторов. Банки также более охотно предоставляют кредитные ресурсы таким организациям, так как они способны обслуживать свои долговые обязательства и с большей отдачей использовать привлеченные средства. Именно поэтому деловая активность служит одним из условий кредитоспособности организации.

Расширенное воспроизводство, наращивание объемов продаж и положительная динамика результативных показателей — основные факторы продуктивного функционирования субъекта хозяйствования в меняющихся условиях внешней среды бизнеса. Исходя из этого деловая активность включает характеристику преимуществ организации, ее способность к развитию, фактор эффективности функционирования и достижения поставленных целей, а также уровень всех видов деятельности. Результатом повышения деловой активности является укрепление финансовой устойчивости организации. К основным факторам, которые позволяют судить о способности последней выполнять свои основные функции в меняющихся условиях внутренней и внешней среды, относят, в частности, динамичное развитие, генерирование доходов, положительный рост результативных показателей.

Деловая активность характеризуется определенным набором основных преимуществ организации, эффективно-

стью ее функционирования, способностью к ее развитию в целом, а также входящих в нее структурных подразделений, состоянием всех видов деятельности (табл. 8.1).

Таблица 8.1

Виды деловой активности организации и их сущность

Вид деловой активности	Экономическая сущность
1	2
<i>По оцениваемым объектам</i>	
Финансовая	Предполагает получение высоких финансовых результатов, поддержание требуемого уровня финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности
Рыночная	Предусматривает расширение организацией рынков сбыта готовой продукции (товаров, работ, услуг), удовлетворение интересов собственников
Производственная	Предполагает наращивание производством профильной продукции
Инвестиционная	Предусматривает изучение объектов, приобретение оборудования, соблюдение графиков строительства (реконструкции) производственных и непроизводственных мощностей
Инновационная	Предполагает внедрение новых технологий
Организационно-управленческая	Характеризует степень усилий менеджеров и руководителей по организации деятельности, грамотность управления и уровень контроля
<i>По стадиям жизненного цикла</i>	
Организация проходит пять основных стадий жизненного цикла (возникновения, начала деятельности, активного роста, зрелости, старения), после чего происходит процесс ее ликвидации либо новый цикл развития в результате обновления оборудования, технологий и т.д. На каждой из стадий организации проявляет ту или иную деловую активность, что в свою очередь влияет на финансовую устойчивость и другие параметры	
<i>По масштабам охвата</i>	
Деловая активность может характеризоваться по стране в целом, в каком-либо регионе, отрасли или организации на основании данных статистической отчетности или данных, публикуемых информационными источниками	

1	2
<i>По отношению к сфере деятельности</i>	
Деловая активность текущей деятельности	Основная приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность, не относящаяся к финансовой и инвестиционной
Деловая активность инвестиционной деятельности	Деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, оборудования к установке, строительных материалов у заказчика (застройщика), финансовых вложений, если данная деятельность согласно учетной политике организации не относится к текущей
Деловая активность финансовой деятельности	Деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внесенного собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иных аналогичных обязательств, если данная деятельность согласно учетной политике организации не относится к текущей
<i>По отношению к организации</i>	
Внутренняя	Характеризует усилия организации по рациональному и эффективному использованию производственных ресурсов в рамках организации
Внешняя	Выражается в оптимальном налоговом режиме, подписании выгодных контрактов (договоров) и т.д.

Комплексно деловая активность организации как экономическая категория представляет собой:

- характеристику преимуществ и масштабов деятельности организации, эффективности использования ресурсов;
- способность сохранять положительную динамику основных результативных показателей текущей, инвестиционной, финансовой и иной деятельности;
- фактор динамичного и стабильного развития организации, генерирования ее доходов в условиях предпринимательского риска и конкурентной среды.

Деловая активность определяется двумя группами показателей: качественными и количественными.

В числе *качественных показателей* различают:

- *текущие* (размер рынков сбыта, конкурентоспособность продукции, наличие стабильных покупателей и по-

ставщиков, деловая репутация организации и ее клиентов, влияние организации на ценообразование в отрасли и др.);

- *перспективные* (использование новых технологий и высокотехнологичного оборудования, модернизация производственного процесса, привлечение высококвалифицированного персонала, активные маркетинговые исследования и др.).

Количественная оценка деловой активности дается по двум направлениям:

1) исследование динамики и соотношения темпов роста абсолютных показателей, другими словами, основных оценочных показателей, которые можно разделить на две группы:

- *результативные* — характеризуют деловую активность организации с точки зрения полученного результата (стоимость выпущенной из производства продукции, выручка, показатели прибылей (убытков) организации);

- *ресурсные* — характеризуют масштабы деятельности организации в разрезе ее видов (текущая, инвестиционная, финансовая и иные). К таким показателям относятся средняя величина совокупных активов организации и отдельных видов;

2) изучение значений и динамики относительных показателей, оценивающих уровень активности организации, эффективности использования ее ресурсов и их оборачиваемости. Важность показателей оборачиваемости объясняется тем, что они во многом определяют уровень прибыльности организации. Коэффициенты оборачиваемости и рентабельности позволяют проанализировать, насколько успешно задействованы организацией ее средства. Коэффициенты оборачиваемости могут выражаться как в днях, так в оборотах того либо иного ресурса за анализируемый период.

Для расчета эффективности использования капитала организации применяют систему показателей, характеризующих темпы ее развития и доходность деятельности. Изучение соотношения темпов роста совокупных активов (T_a), объемов продаж (T_v) и прибыли (T_{Π}) позволяет оценить деловую активность субъекта хозяйствования.

Организация наращивает экономический потенциал и объемы своей деятельности, если соблюдается неравенство

$$100 \% < T_a. \quad (8.1)$$

Повышение уровня интенсивности использования ресурсов организации характеризует неравенство

$$T_a < T_v, \quad (8.2)$$

которое свидетельствует о том, что объем реализации продукции (товаров, работ, услуг) растет более быстрыми темпами по сравнению с экономическим потенциалом.

Повышение уровня рентабельности продаж организации характеризует неравенство

$$T_v < T_{\pi}, \quad (8.3)$$

которое свидетельствует о том, что прибыль (чистая прибыль) организации растет быстрее объема реализации продукции (товаров, работ, услуг) и совокупных активов.

В комплексе эти три неравенства составляют «золотое правило экономики предприятия»:

$$100 \% < T_a < T_v < T_{\pi}. \quad (8.4)$$

Соблюдение данных пропорций характеризует подъем деловой активности субъекта хозяйствования, укрепление его финансово-экономического состояния.

Вместе с тем если деятельность организации требует значительных вложений капитала, которые могут окупиться и принести выгоду лишь в перспективе, то вероятны отклонения от «золотого правила», однако их не следует рассматривать как негативные. К причинам возникновения подобных отклонений можно отнести: использование (вложение) капитала в сфере освоения новых технологий изготовления, переработки, хранения продукции, модернизации и реконструкции действующих производств.

При анализе деловой активности организации на практике применяют три группы *относительных показателей*:

1) *структурные показатели* — характеризуют соотношение структурных частей изучаемого объекта и их целого, например капитала организации и формирующих составляющих;

2) *динамические показатели* — отражают интенсивность и результативность хозяйственной деятельности;

3) *денежно-потоковые показатели* — являются наиболее мобильным и гибким индикатором деловой активности орга-

низации. Методика их расчета состоит в сопоставлении притока денежных средств и его оттока в разрезе учетных видов деятельности. Способность организации генерировать денежный приток в размере, превышающем отток, служит ключевым критерием ее деловой активности. При этом превышение притока по основной деятельности имеет особенно важное значение, поскольку за счет него покрываются возможные оттоки по другим видам деятельности. В противном случае у организации могут возникнуть серьезные финансовые затруднения.

Преимуществом относительных показателей является возможность проведения на их основе сопоставления различных периодов, а также организаций (табл. 8.2).

Таблица 8.2

Систематизация относительных показателей деловой активности организации

Вид деловой активности	Методика расчета показателей	Экономическая интерпретация показателей
1	2	3
<i>Структурные показатели</i>		
Текущая	Удельный вес краткосрочных активов в сумме активов. Удельный вес запасов в сумме краткосрочных активов	Относительный рост краткосрочных активов в целом и запасов в частности рассматривается как расширение масштабов текущей деятельности, что говорит о росте текущей деловой активности
Инвестиционная	Удельный вес долгосрочных активов в сумме активов. Удельный вес основных средств в сумме долгосрочных активов. Удельный вес вложений в долгосрочные активы в сумме долгосрочных активов. Удельный вес нематериальных активов в сумме активов	Относительный рост долгосрочных активов в целом и основных средств в частности свидетельствует о наращивании производственного потенциала и инвестиционной направленности деятельности. Увеличение нематериальных активов указывает на рост инновационной активности субъекта хозяйствования

Продолжение табл. 8.2

1	2	3
Финансовая	Удельный вес обязательств в общей сумме активов. Удельный вес кредитов и займов в сумме обязательств (долгосрочных и краткосрочных)	Наращивание заемного капитала свидетельствует об усилении зависимости организации от внешних источников финансирования
<i>Динамические показатели</i>		
Текущая	Коэффициент оборачиваемости активов в целом и по видам активов. Время обращения активов в целом и по видам активов	Характеризуют результативность использования совокупных активов, а также краткосрочных (текущих) активов, запасов, краткосрочной дебиторской задолженности. Рост данных показателей в динамике указывает на наращивание текущей деловой активности
Инвестиционная	Коэффициент обновления основных средств. Отдача долгосрочных активов (отношение выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости долгосрочных активов) — обобщающие и частные показатели	Отражают динамичность поступления основных средств в организацию и интенсивность использования долгосрочных активов. В случае приобретения новых и более совершенных основных средств может рассматриваться как индикатор инновационной активности
Финансовая	Коэффициент соотношения процентных поступлений (% к поступлению) и выплат (% к уплате)	Характеризует результативность финансовых операций организации. Чем выше этот показатель, тем активнее организация реализует свою финансовую политику
<i>Денежно-потоковые показатели</i> (источник — Отчет о движении денежных средств)		
Текущая	Коэффициент текущей деловой активности (отношение суммы поступивших денежных средств по текущей деятельности к сумме направленных денежных средств по текущей деятельности)	Увеличение данного показателя свидетельствует о способности организации генерировать денежные средства в процессе текущей деятельности, а следовательно, о росте текущей деловой активности

1	2	3
Инвестиционная	Коэффициент инвестиционной деловой активности (отношение суммы направленных денежных средств по инвестиционной деятельности к сумме поступивших денежных средств по инвестиционной деятельности или к совокупному оттоку денежных средств)	Превышение оттока денежных средств над притоком говорит об увеличении инвестиционных вложений организации, а следовательно, росте ее инвестиционной активности. Инвестиционную деятельность характеризует именно отток денежных средств, по сути, это приобретение или строительство объектов долгосрочных активов
Финансовая	Коэффициент финансовой деловой активности (отношение суммы поступивших денежных средств по финансовой деятельности к сумме направленных денежных средств по финансовой деятельности)	Характеризует способность организации привлекать денежные средства из внешних источников для финансирования своей деятельности. Увеличение данного показателя означает наращивание финансовой активности субъекта хозяйствования

8.2. Анализ деловой активности и показателей оборачиваемости капитала

Анализ показателей деловой активности целесообразно проводить в следующем порядке:

- 1) определить уровень (значение) показателей в отчетном и базисном периодах (или на начало и конец года);
- 2) установить абсолютное и относительное изменения показателей;
- 3) дать оценку деловой активности организации;
- 4) провести факторный анализ показателей деловой активности;
- 5) определить направления повышения деловой активности организации.

Показатели деловой активности позволяют оценить качество менеджмента организации и характеризуют скорость преобразования ее активов в денежные средства.

Согласно п. 16 постановления Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики

ки Беларусь «Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования» от 27.12.2011 г. № 140/206 для оценки эффективности использования средств организации проводится анализ деловой активности, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости. Используя данные Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках, рассчитывают показатели оборачиваемости капитала в днях и оборотах.

Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала (активов) — $K_{об.с.к}$ характеризует интенсивность использования капитала:

$$K_{об.с.к} = \frac{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}. \quad (8.4)$$

Продолжительность оборота капитала (средств) — $\Pi_{об.к}$ показывает скорость оборота капитала (или оборотных активов) в днях

$$\Pi_{об.к} = \frac{\text{Среднегодовая стоимость активов} \cdot Д(365(360))}{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)}}, \quad (8.5)$$

где $Д$ — количество календарных дней в отчетном периоде.

Эффект от ускорения оборачиваемости капитала (Θ) определяется умножением однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности оборота в днях за анализируемый период ($\pm \Delta \Pi_{об.к}$)

$$\pm \Theta = \frac{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) за отчетный период}}{Д(365)} \Delta \Pi_{об.к}. \quad (8.6)$$

Проводя анализ оборачиваемости, целесообразно по данным Бухгалтерского баланса рассчитать частные показатели оборачиваемости в разрезе отдельных видов долгосрочных и краткосрочных активов:

а) *коэффициент оборачиваемости долгосрочных активов* ($K_{об}^{ДА}$)

$$K_{об}^{ДА} = \frac{\Sigma B_{р.п}}{\Sigma ДА}, \quad (8.7)$$

где $\Sigma B_{р.п}$ — выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг); $\Sigma ДА$ — среднегодовая стоимость долгосрочных активов.

Данный показатель характеризует скорость оборота долгосрочных активов и отражает число кругооборотов, совершаемых ими за отчетный период. Скорость оборота показывает величину реализованной продукции (товаров, работ, услуг), приходящуюся на 1 рубль долгосрочных активов;

б) *продолжительность оборота долгосрочных активов* ($ПО_{об}^{ДА}$), характеризующая продолжительность одного их оборота в днях за отчетный период:

$$ПО_{об}^{ДА} = \frac{Д}{K_{об}^{ДА}}. \quad (8.8)$$

В целях анализа динамики показателей оборачиваемости по данным бухгалтерской отчетности в расчетах можно использовать значения активов на начало и конец периода, сопоставляя их соответственно с выручкой (расходами) за эти периоды;

в) *коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов* ($K_{об}^{КА}$)

$$K_{об}^{КА} = \frac{\Sigma B_{р.п}}{\Sigma КА}, \quad (8.9)$$

где $\Sigma КА$ — среднегодовая стоимость краткосрочных активов.

Данный показатель характеризует скорость оборота краткосрочных активов субъекта хозяйствования и отражает число кругооборотов, совершаемых ими за отчетный период. Скорость оборота показывает величину реализованной продукции (товаров, работ, слуг), приходящуюся на 1 рубль краткосрочных активов;

г) *коэффициент закрепления краткосрочных активов* ($K_3^{КА}$) — показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости краткосрочных активов

$$K_3^{КА} = \frac{1}{K_{об}^{КА}}. \quad (8.10)$$

Данный показатель используется для оценки динамики закрепления в 1 рубле выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) средней величины краткосрочных активов за ряд лет;

д) дополнительное привлечение (высвобождение) средств в оборот предприятия, вызванное замедлением (ускорением) оборачиваемости краткосрочных активов, определяет такой показатель, как *эффект от ускорения (замедления) оборачиваемости краткосрочных активов* ($\pm \Delta_{КА}$):

$$\pm \Delta_{КА} = \frac{\Sigma B_{р.п}}{Д} (\text{ПО}_{об1}^{КА} - \text{ПО}_{об0}^{КА}), \quad (8.11)$$

где $\text{ПО}_{об1}^{КА}$ и $\text{ПО}_{об0}^{КА}$ — продолжительность оборачиваемости краткосрочных активов (в днях) в отчетном и базисном периодах.

Эффект ускорения оборачиваемости краткосрочных активов выражается в сокращении потребности в них, что связано с оптимизацией их использования, что в свою очередь способствует увеличению объемов производства и росту доходности бизнеса.

При замедлении оборачиваемости краткосрочных активов в оборот организации вовлекаются дополнительные средства, что сказывается на *финансовых результатах* организации, так как происходит уменьшение прибыли ($\Delta\Pi$):

$$\Delta\Pi = \Pi_0 \frac{K_{об1}^{КА}}{K_{об0}^{КА}} - \Pi_0, \quad (8.12)$$

где Π_0 — прибыль базисного периода (прошлый год);

е) одним из элементов анализа оборачиваемости краткосрочных активов является анализ оборачиваемости (инкассации) дебиторской задолженности и расчет показателей длительности оборота задолженности:

• *коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности* ($K_{об}^{ДЗ}$)

$$K_{об}^{ДЗ} = \frac{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)}}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}. \quad (8.13)$$

Данный показатель характеризует изменение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием покупателям (потребителям услуг) и показывает, сколько раз за отчетный период образуется задолженность и поступает предприятию, т.е. преобразуется в денежные средства;

• *период оборачиваемости (инкассации) дебиторской задолженности* ($\Pi_{об}^{КЗ}$)

$$\Pi_{об}^{КЗ} = \frac{Д}{\text{Коэффициент оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности}}. \quad (8.14)$$

Данный показатель определяет время (в днях) между реализацией продукции (товаров), оказанием услуг, выполнением работ и получением денежных средств от покупателей.

Аналогично можно провести анализ оборачиваемости и других видов активов.

Таким образом, деловая активность характеризуется набором основных преимуществ субъекта хозяйствования, эффективностью его функционирования, способностью к развитию организации в целом и ее структурных подразделений, уровнем развития всех видов деятельности.

Тесты для проверки знаний

1. Деловая активность — это:

а) возможность своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;

б) способность сохранять положительную динамику основных результативных показателей текущей, инвестиционной, финансовой и иной деятельности;

в) возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность.

2. По оцениваемым объектам различают виды активности организации:

а) финансовая, рыночная, производственная, инвестиционная, инновационная, организационно-управленческая;

б) внутренняя, внешняя;

в) деловая активность текущей деятельности, деловая активность инвестиционной деятельности, деловая активность финансовой деятельности.

3. Внутренняя деловая активность:

а) выражается в оптимальном налоговом режиме, подписании выгодных контрактов (договоров) и т.д.;

б) характеризует усилия организации по рациональному и эффективному использованию производственных ресурсов в рамках организации;

в) предполагает внедрение новых технологий и освоение внешних рынков.

4. К текущим качественным показателям деловой активности относятся:

а) использование новых технологий и высокотехнологичного оборудования, модернизация производственного процесса, привлечение высококвалифицированного персонала, активные маркетинговые исследования и т.д.;

б) соотношения темпов роста совокупных активов (T_a), объемов продаж (T_v) и прибыли (T_{π});

в) размер рынков сбыта, конкурентоспособность продукции, наличие стабильных покупателей и поставщиков, деловая репутация организации и ее клиентов, влияние организации на ценообразование в отрасли и др.

5. «Золотое правило экономики» организации имеет вид:

а) $100 \% < T_v < T_a < T_{\pi}$;

б) $100 \% < T_a < T_v < T_{\pi}$;

в) $100 \% < T_{\pi} < T_v < T_a$.

6. Экономический эффект от ускорения оборачиваемости капитала — это:

а) дополнительное привлечение средств в оборот, а также уменьшение суммы выручки и суммы прибыли;

б) дополнительное привлечение средств в оборот, а также увеличение суммы выручки и суммы прибыли;

в) относительное высвобождение средств из оборота, а также увеличение суммы выручки и суммы прибыли.

7. Экономический эффект от ускорения (замедления) оборачиваемости капитала рассчитывается по формуле:

$$\text{а) } \frac{\text{Среднегодовая стоимость Капитала} \cdot \text{Количество дней в периоде}}{\text{Фактическая сумма оборота (выручка)}};$$

$$\text{б) } \frac{\text{Фактическая сумма оборота (выручка)}}{\text{Д}} \Delta \Pi_0;$$

$$\text{в) } \frac{\text{Средние остатки дебиторской задолженности} \cdot \text{Д}}{\text{Сумма погашенной дебиторской задолженности за период}}$$

8. Коэффициент оборачиваемости капитала рассчитывается как частное:

$$\text{а) } \frac{\text{Выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)}}{\text{Среднегодовая стоимость капитала}};$$

$$\text{б) } \frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Мультипликатор капитала}};$$

$$\text{в) } \frac{\text{Среднегодовая стоимость капитала}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}.$$

Кейс

Требуется

1. Используя данные прил. 1–4 и 6, дать оценку деловой активности организации в отчетном и базисном периодах. Результаты оформить в табл. 8.3.

2. По результатам проведенного анализа сделать выводы.

Таблица 8.3

Оценка деловой активности организации

Показатель	Прош- лый год	Отчет- ный год	Темпы роста, %
1	2	3	4
<i>Показатели текущей деловой активности</i>			
Удельный вес краткосрочных активов в сумме активов			
Удельный вес запасов в сумме краткосрочных активов			
Коэффициент оборачиваемости активов, раз			

Окончание табл. 8.3

1	2	3	4
Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов, раз — всего			
В том числе:			
запасов, раз			
краткосрочной дебиторской задолженности, раз			
Время обращения активов, дней			
Время обращения краткосрочных активов, дней — всего			
В том числе:			
запасов, дней			
краткосрочной дебиторской задолженности, дней			
Коэффициент текущей деловой активности			
<i>Показатели инвестиционной активности</i>			
Удельный вес долгосрочных активов в сумме активов			
Удельный вес основных средств в сумме долгосрочных активов			
Удельный вес вложений в долгосрочные активы в сумме долгосрочных активов			
Удельный вес нематериальных активов в сумме активов			
Коэффициент обновления основных средств			
Отдача долгосрочных активов, р./р.			
Коэффициент инвестиционной деловой активности			
<i>Показатели финансовой деловой активности</i>			
Удельный вес обязательств в общей сумме активов			
Удельный вес кредитов и займов в сумме обязательств			
Коэффициент соотношения процентных поступлений (% к поступлению) и выплат (% к уплате)			
Коэффициент финансовой деловой активности			

Тема 9

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ДИАГНОСТИКА РИСКА БАНКРОТСТВА

9.1. Оценка вероятности банкротства

Понятие «банкротство» широко рассматривается в экономической литературе. Одни авторы понимают под ним неспособность финансирования организацией текущей операционной деятельности и погашения срочных обязательств, что является следствием разбалансированности экономического механизма воспроизводства капитала и результатом неэффективной ценовой, инвестиционной и финансовой политики [26, 27]; другие определяют банкротство как сложный процесс, который может быть охарактеризован с разных сторон, а процедура банкротства представляет собой лишь завершающую стадию неудачного функционирования организации, которой обычно предшествуют стадии нормальной ритмичной работы и финансовых затруднений [19].

Таким образом, основным признаком банкротства организации является ее неплатежеспособность, неспособность своевременно и полностью рассчитаться по своим обязательствам.



Согласно Закону Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 13.07.2012 г. № 415-З, **банкротство (финансовый крах, разорение)** — это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия средств [8].

В законодательной и финансовой практике выделяют несколько **видов банкротства**:

- *реальное* — полная неспособность организации восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала, что не позволяет ей осуществлять эффективную хозяйственную деятельность в предстоящем периоде, вследствие чего она объявляется банкротом юридически;

- *техническое* — состояние неплатежеспособности организации, вызванное значительной просрочкой ее дебиторской задолженности. При этом размер последней превышает размер кредиторской задолженности организации, а сумма ее активов значительно превосходит объем финансовых обязательств;

- *преднамеренное* — предумышленное создание (или увеличение) руководителем или собственником организации ее неплатежеспособности; нанесение ими экономического ущерба организации в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление. Выявленные факты такого банкротства преследуются в уголовном порядке;

- *фиктивное* — у должника при подаче заявления в суд имеется возможность удовлетворить требования кредиторов в полном объеме, однако, как правило, это делается с целью получения от них отсрочки (рассрочки) платежей или скидки с долгов. При этом должник несет перед кредиторами ответственность за убытки, причиненные подачей заявления.

Важной составляющей системы банкротства является **диагностика состояния организации**, контроль и своевременное упреждение и предотвращение кризисных ситуаций. Данная работа проводится в несколько этапов, главными из которых являются:

- анализ финансового состояния, прогноз развития рыночной ситуации;

- своевременное выявление причин и основных факторов, способствующих развитию кризисных ситуаций;

- умение обнаружить раньше незаметные для неспециалиста признаки грядущего неблагополучия организации.

Для диагностики вероятности банкротства используется несколько подходов, основанных на применении: трендового

анализа обширной системы критериев и признаков; ограниченного круга показателей; интегральных показателей; рейтинговых оценок на базе рыночных критериев финансовой устойчивости предприятий и других критериев; факторных регрессионных и дискриминантных моделей. Рассмотрим некоторые из них.

Анализ ограниченного круга показателей предназначен для диагностики несостоятельности субъектов хозяйствования, оценки уровня их неплатежеспособности. В числе этих показателей:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности обязательств активами.

Анализ двухуровневой системы формализованных и неформализованных критериев и признаков, основные из которых приведены в табл. 9.1.

Таблица 9.1

Формализованные и неформализованные критерии и признаки

<p>1-я группа. Показатели и критерии, значение или динамика которых свидетельствуют о возможных в обозримом будущем значительных финансовых затруднениях, в том числе банкротстве:</p> <ul style="list-style-type: none"> • сокращение объемов деятельности; • увеличение доли просроченной кредиторской и дебиторской задолженностей; • низкие значения коэффициентов ликвидности; • применение краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений; • наличие сверхнормативных и залежалых производственных запасов (товаров); • использование основных средств за пределами срока начисления амортизации; • ухудшение отношений с банковской системой и др. 	<p>2-я группа. Показатели и критерии, значения которых не характеризуют финансовое состояние как критическое, но если не принять меры, то ситуация может получить неблагоприятное развитие:</p> <ul style="list-style-type: none"> • простои и нарушение ритмичной работы основного производства; • потеря квалифицированных работников управления (текучесть кадров); • зависимость предприятия от одного договора (проекта, контракта), вида актива, типа оборудования; • переоценка прибыльности и успешности нового проекта; • наличие исковых требований к предприятию, судебные разбирательства с непредсказуемым исходом; • недооценка необходимости постоянного обновления основных средств, модернизации производства и др.
---	---

Анализ интегральных показателей, которые позволяют одним числом охарактеризовать уровень риска несостоятельности. Для их расчета используют дискриминантный, скоринговый и другие виды анализа.

Скоринговый анализ — классификация организаций по степени риска исходя из фактического уровня показателей *финансовой устойчивости и рейтинга* каждого показателя, выраженного в баллах, на основе экспертных оценок. Наиболее распространенной в данном случае является *методика Д. Дюрана* (суммирование трех основных показателей, характеризующих платежеспособность организации, с определенными весовыми коэффициентами).

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности используют авторские модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного факторного анализа. Наибольшую известность получили описанные ниже модели.

■ **Модель Альтмана (1968 г.)**

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5, \quad (9.1)$$

где x_1 — отношение собственного оборотного капитала к сумме активов; x_2 — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; x_3 — отношение прибыли к сумме активов; x_4 — отношение собственного капитала к заемному; x_5 — отношение выручки к сумме активов.

Константа сравнения равна 1,23 ($Z > 1,23$ — организация финансово устойчива; $Z < 1,23$ — несостоятельна, угроза банкротства).

■ **Модель Лиса (1972 г.)**

$$Z = 0,063x_1 + 0,092x_2 + 0,057x_3 + 0,001x_4, \quad (9.2)$$

где x_1 — отношение оборотного капитала к сумме активов; x_2 — отношение прибыли от реализации к сумме активов; x_3 — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; x_4 — отношение собственного капитала к заемному.

Дискриминанта равна 0,037.

При использовании данных моделей на практике необходимо учитывать некоторые особенности:

- западные методики адаптированы под экономическую ситуацию своих государств, использованы статистические данные тех лет, когда разрабатывались модели;
- в практике нет универсальной модели, подходящей для всех стран и всех отраслей (видов) деятельности.

Заслуживает внимания сам подход к разработке моделей по оценке риска банкротства.

В российской практике широкое распространение получили модели Иркутской государственной экономической академии В.В. Ковалева, Р.С. Сайфуллина и др.

■ **Модель Сайфуллина и Кадыкова (Россия)**

$$Z = 2x_1 + 0,1x_2 + 0,08x_3 + 0,45x_4 + 1,0x_5, \quad (9.3)$$

где x_1 — коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; x_2 — коэффициент текущей ликвидности; x_3 — коэффициент оборачиваемости активов; x_4 — рентабельность реализации продукции; x_5 — рентабельность собственного капитала.

Дискриминанта равна 1 ($Z_1 > 1$ — организация финансово-го устойчива; $Z < 1$ — несостоятельна, угроза банкротства).

9.2. Анализ инвестиционной привлекательности



Под **инвестициями** понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата. По объектам вложения инвестиции делятся на *реальные* и *финансовые*.

Инвестиционная привлекательность организации оценивается инвесторами с целью минимизации их предпринимательских рисков и потерь. В зависимости от уровня оценки выделяют:

- *общеэкономический* (общегосударственный) *риск*, факторами которого являются экономическая нестабильность,

уровень безработицы, инфляция, налоговая нагрузка на субъекта хозяйствования и др.;

- *отраслевой риск*, факторами которого являются объем продаж, доходы, дивиденды, рост инноваций в организациях данной отрасли;

- *фирменный риск*, связанный с положением одной организации (инвестора).

При оценке инвестиционной привлекательности организации потенциальные инвесторы определяют также предпринимательский, финансовый, валютный, инвестиционный и другие виды рисков (табл. 9.2).

Таблица 9.2

Виды рисков

Вид риска	Характеристика (признаки)
Предпринимательский риск	Опасность потери ресурса и неполучения планируемого дохода (анализируют рынки сбыта, конкурентоспособность, мощность организации, состояние и использование ресурсов и др.)
Финансовый риск	Вероятность потерь при выборе финансовой политики, проведении финансовых сделок (анализируют структуру источников финансирования)
Валютный риск	Анализируют вероятность потерь организации в связи с изменением курса валют
Инвестиционный риск	Связан со спецификой вложения денежных средств в конкретный проект (изучают конъюнктуру рынка, анализируют эффективность использования организацией имеющихся ресурсов и производственной мощности, ликвидность организации и ее активов, затратоемкость производства и др.)
Риск банкротства и другие виды риска	Неправильный выбор вложения капитала приводит к потере собственных средств (инвестора) и угрозе его разорения

При оценке экономической эффективности инвестиций применяют показатели ретроспективного и перспективного анализа (прогноза их эффективности). В процессе изучения инвестиционной привлекательности бизнеса используют количественные (многофакторный корреляционный анализ, оценка уровня ликвидности, статистические методы, мето-

ды сценариев, имитационного моделирования, SWOT-анализ и др.) и качественные (экспертная оценка) методы.

При оценке производственного риска инвестиционной деятельности с помощью методики маржинального анализа рассчитывают:

- маржинальный доход инвестиционного проекта;
- критический порог рентабельности инвестиционного проекта;
- запас финансовой прочности инвестиционного проекта.

Для оценки чувствительности инвестиционного проекта к изменению объемов производства (продаж) используют *уровень операционного рычага* — отношение маржинальной прибыли на определенном этапе инвестирования к прибыли от инвестиций на данном этапе инвестирования.

Для определения инвестиционной привлекательности чаще других применяется метод оценки уровня риска ликвидности. Основными критериями при этом являются показатели финансовой структуры источников финансирования: коэффициенты автономии и капитализации, цена капитала (средневзвешенная стоимость), рентабельность капитала и вложений и др.

В процессе анализа инвестиций определяют:

- срок окупаемости инвестиций ($T_{ок}$)

$$T_{ок} = \frac{ИВ}{\bar{\Pi}}; \quad (9.4)$$
$$\bar{\Pi} = \frac{\Pi_1 + \Pi_2 + \dots + \Pi_n}{n},$$

где ИВ — инвестиционные вложения; $\bar{\Pi}$ — средняя прибыль за период; n — период;

- норму прибыли на вложенный капитал (H_{Π})

$$H_{\Pi} = \frac{\Pi}{ИВ}; \quad (9.5)$$

- норму вмененных издержек ($H_{в.и}$)

$$H_{в.и} = \left(\frac{\Pi}{ИВ} \right)^{\frac{1}{n}} - 1; \quad (9.6)$$

- внутренний коэффициент окупаемости

$$ВН = ИВ(1 + СД)^n, \quad (9.7)$$

где ВН — возможная сумма накоплений; СД — внутренний коэффициент окупаемости (ставка дисконта);

- коэффициент эффективности инвестиций ($K_{эф.и}$)

$$K_{эф.и} = \frac{\Pi}{0,5(ИВ - \Sigma OC_{ост})}, \quad (9.8)$$

где $\Sigma OC_{ост}$ — ликвидационная (остаточная) стоимость основных средств.

Пример.

Организация планирует часть своей прибыли в размере 5000,0 тыс. р. инвестировать в развитие производственной базы. Возможны три варианта проекта по срокам инвестирования. Согласно расчетным данным проекта, норма прибыли должна составлять не менее 34 %. Необходимо выбрать лучший вариант из рассмотренных в табл. 9.3.

Таблица 9.3

Варианты проекта производственной базы

№ проекта	Вложения, тыс. р.	Срок проекта, лет	Общая сумма прибыли по проекту, тыс. р.	Среднегодовая прибыль, тыс. р. (гр. 3 / гр. 2)	Норма прибыли (гр. 4 / гр. 1)
А	1	2	3	4	5
1	5000,0	5	7500,0	1500,0	0,30
2	5000,0	8	8800,0	1100,0	0,22
3	5000,0	10	9700,0	970,0	0,194

Как видно из расчетов, наибольшая сумма прибыли характерна для варианта 1, следовательно, данный проект является лучшим.

Таким образом, использование методик диагностики рисков банкротства позволяет более точно измерить уровень операционного и финансового рисков и выработать эффективный механизм управления ими с целью повышения результативности предпринимательской деятельности.

В процессе анализа инвестиционной привлекательности просматриваются «слабые стороны» организации, определяются пути снижения инвестиционных рисков и обосновываются методы управления ими (уклонения, локализация, диссипация, компенсация).

Тесты для проверки знаний

1. Банкротство — это:

а) неспособность субъекта хозяйствования своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами;

б) подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия средств;

в) невозможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность.

2. Реальное банкротство — это:

а) преднамеренное создание (или увеличение) руководителем или собственником организации ее неплатежеспособности; нанесение ими экономического ущерба организации в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление;

б) полная неспособность организации восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала;

в) состояние неплатежеспособности организации, вызванное существенной просрочкой ее дебиторской задолженности.

3. Техническое банкротство — это:

а) преднамеренное создание (или увеличение) руководителем или собственником организации ее неплатежеспособности; нанесение ими экономического ущерба организации в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление;

б) полная неспособность организации восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и пла-

тежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала;

в) состояние неплатежеспособности организации, вызванное существенной просрочкой ее дебиторской задолженности.

4. Ограниченный круг ключевых показателей, используемый для диагностики банкротства:

а) коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности обязательств активами;

б) коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности финансами, коэффициент обеспеченности обязательств активами;

в) коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности обязательств активами.

5. Скоринговый анализ — это:

а) количественная и качественная оценка информации, отраженной в отчетности, с целью диагностики текущего состояния субъекта хозяйствования и прогнозирования его жизнеспособности в будущем;

б) метод оценки и прогнозирования финансового состояния субъекта хозяйствования на основе его бухгалтерской (финансовой) отчетности;

в) классификация организаций по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах, на основе экспертных оценок.

6. В процессе оценки инвестиционной привлекательности бизнеса используют методы:

а) абсолютные и относительные;

б) количественные и качественные;

в) прямые и косвенные.

7. В зависимости от уровня оценки выделяют риски:

а) общеэкономический, отраслевой и фирменный;

б) общеэкономический, предпринимательский и инвестиционный;

в) общегосударственный, общеэкономический и отраслевой.

8. Инвестиции — это:

а) долгосрочные вложения средств инвестором в активы субъекта хозяйствования с целью увеличения прибыли и наращивания собственного капитала;

б) метод оценки и прогнозирования финансового состояния субъекта хозяйствования на основе его бухгалтерской (финансовой) отчетности;

в) количественная и качественная оценка информации, отраженной в отчетности, с целью диагностики текущего состояния субъекта хозяйствования и прогнозирования его жизнеспособности в будущем.

Кейс

Требуется

1. Используя данные прил. 1 и 2, провести анализ риска банкротства:

- согласно действующему законодательству Республики Беларусь (результаты оформить в табл. 9.4);

- по модели Альтмана (результаты оформить табл. 9.5);

- по модели Сайфулина и Кадыкова (результаты оформить табл. 9.6).

2. По результатам проведенного анализа сделать соответствующие выводы.

Таблица 9.4

Анализ коэффициентов платежеспособности
для оценки вероятности риска банкротства

Показатель	На начало года	На конец года	Нормативное значение коэффициента	Отклонение показателя на конец года	
				от начала года	от норматива
Коэффициент текущей ликвидности					
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами					
Коэффициент обеспеченности обязательств активами					

Таблица 9.5

Исходные данные для оценки риска банкротства
по модели Альтмана

Показатель	Значение показателя
x_1 — отношение собственного оборотного капитала к сумме активов	
x_2 — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	
x_3 — отношение прибыли к сумме активов	
x_4 — отношение собственного капитала к заемному	
x_5 — отношение выручки к сумме активов	

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5.$$

Таблица 9.6

Исходные данные для оценки риска банкротства
по модели Сайфулина и Кадыкова

Показатель	Значение показателя
x_1 — коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	
x_2 — коэффициент текущей ликвидности	
x_3 — коэффициент оборачиваемости активов	
x_4 — рентабельность реализации продукции	
x_5 — рентабельность собственного капитала	

$$Z = 2x_1 + 0,1x_2 + 0,08x_3 + 0,45x_4 + 1,0x_5.$$

Тема 10

АНАЛИЗ СЕГМЕНТАРНОЙ И КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

10.1. Анализ сегментарной отчетности

Для оценки рисков предпринимательской деятельности необходима дополнительная информация о подразделениях и продукции организации, будущих экономических выгодах, перспективах развития, финансовых результатах по отдельным видам деятельности, по сегментам бизнеса.

Сегмент деятельности — это структурный элемент организации, который производит однородную продукцию и отличается от остальных тем, что подвержен иным рискам и имеет другой уровень прибыли.



Сегментарная отчетность — это отчетность, сформированная по отдельным сегментам бизнеса (центрам ответственности) организации. Цель ее анализа выделить перспективные сегменты бизнеса для первоочередного развития.

В международной практике предусматриваются следующие **виды отчетных сегментов**:

- **операционный** (хозяйственный, отраслевой) — выделяемая деятельность организации по производству продукции (товаров, работ, услуг); при этом производство должно отличаться по рискам и получению доходов от реализации других операционных сегментов;
- **географический** — выделяемая деятельность организации по производству продукции (товаров, работ, услуг) в эко-

номических условиях, сложившихся в конкретном географическом регионе.

Сегмент характеризуют следующие основные экономические категории:

- доходы — часть общей выручки организации, которая обоснованно может быть отнесена на данный сегмент;
- расходы — часть общих расходов организации, которая обоснованно может быть отнесена на данный сегмент.

При анализе сегментарной отчетности применяют:

- горизонтальный анализ (оценка основных изменений показателей сегмента, темпов роста);
- вертикальный анализ (определение доли, вклада каждого сегмента в общие результаты организации);
- сравнение показателей сегмента;
- метод аналитических коэффициентов (рентабельность, оборачиваемость, ликвидность каждого сегмента);
- рейтинговую оценку сегментов (с целью принятия управленческих решений по каждому из них и по организации в целом).

Сегментарный анализ может проводиться также с использованием *системы сбалансированных показателей* как одного из современных подходов к стратегическому управлению организацией, разработанного учеными Гарвардской школы бизнеса Робертом С. Капланом и Дэвидом П. Нортоном. Он основан на причинно-следственных связях между стратегическими целями, отражающими их параметрами и факторами достижения запланированных результатов (табл. 10.1).

Таблица 10.1

Универсальные показатели системы сбалансированных показателей

Составляющая системы	Показатель
Финансовая	Рентабельность инвестиций и добавленная стоимость
Клиентская	Удовлетворение потребностей клиента, сохранение клиентской базы и доли рынка
Внутренние бизнес-процессы	Качество, сроки исполнения заказа, стоимость, разработка новых продуктов
Обучение и развитие персонала	Удовлетворенность персонала и наличие информационных систем

При проведении анализа сегментарной отчетности по географическим сегментам (основным покупателям производимой организацией продукции) использование системы сбалансированных показателей позволяет оценить платежеспособность и финансовую состоятельность каждого сегмента (табл. 10.2).

Таблица 10.2

Стратегия компании в отношении прибыльных и неприбыльных клиентов

Клиенты	Прибыльные	Неприбыльные
Целевой сегмент	Сохранить	Трансформировать
Нецелевой сегмент	Контролировать	Прекратить сотрудничество

Данная система позволяет комплексно анализировать и оценивать эффективность бизнеса коммерческой организации в стратегической перспективе.

10.2. Анализ консолидированной отчетности

В международной практике разновидностью финансовой отчетности выступает консолидированная отчетность.



Согласно МСФО (IFRS) 10, **консолидированная финансовая отчетность** — это финансовая отчетность группы, в которой активы, обязательства, капитал, доход, расходы и потоки денежных средств материнской организации и ее дочерних организаций представлены как активы, обязательства, капитал, доход, расходы и потоки денежных средств единого субъекта экономической деятельности. Консолидированная финансовая отчетность раскрывает общие результаты и общее финансовое состояние группы как единой организации.

Консолидированная бухгалтерская отчетность — это бухгалтерская отчетность, составляемая по группе организаций как по единому субъекту хозяйствования. Консолидация рассматривается как процесс корректировки и объединения информации из индивидуальной отчетности материнской и дочерней

организаций для подготовки консолидированной отчетности, представляющей информацию о группе так, если бы она была единой структурой.

В условиях кризисного состояния мировой экономики процессы слияния и поглощения являются одним из направлений снижения риска банкротства субъектов хозяйствования и способствуют получению синергетического эффекта — преимуществ от совместного ведения бизнеса. Для оценки результативности слияния и поглощения, а также обеспечения руководства как материнской, так и дочерних организаций своевременной и качественной информацией для принятия обоснованных управленческих решений проводится анализ консолидированной отчетности.

Основная цель анализа — оценка эффективности функционирования группы организаций. Необходимо оценить целесообразность консолидации, ее риски, установить, повысится ли в конечном счете производительность объединенных бизнес-структур по сравнению с результатами работы каждой из них по отдельности, выявить резервы повышения эффективности хозяйствования созданного образования.

Методика и последовательность выполнения анализа консолидированной и обычной финансовой отчетности одни и те же. Дополнительно надо пояснить, какой вид консолидации отчетности использовался, на каких условиях произошло объединение субъектов хозяйствования, охарактеризовать их взаимосвязь и взаимодействие.

Анализ консолидированной отчетности в отечественной и зарубежной практике принято проводить поэтапно:

- 1) предварительный анализ;
- 2) последующий (ретроспективный) анализ;
- 3) анализ синергетического эффекта.

Источниками информации для анализа служат формы бухгалтерской отчетности. Состав консолидированной отчетности установлен в п. 1 ст. 15 Закона «О бухгалтерском учете и отчетности». Различают индивидуальную и консолидированную отчетность (рис. 10.1).

Индивидуальная отчетность (материнской и дочерних организаций) включает в свой состав: Бухгалтерский баланс; Отчет о прибылях и убытках; Отчет об изменении собственного

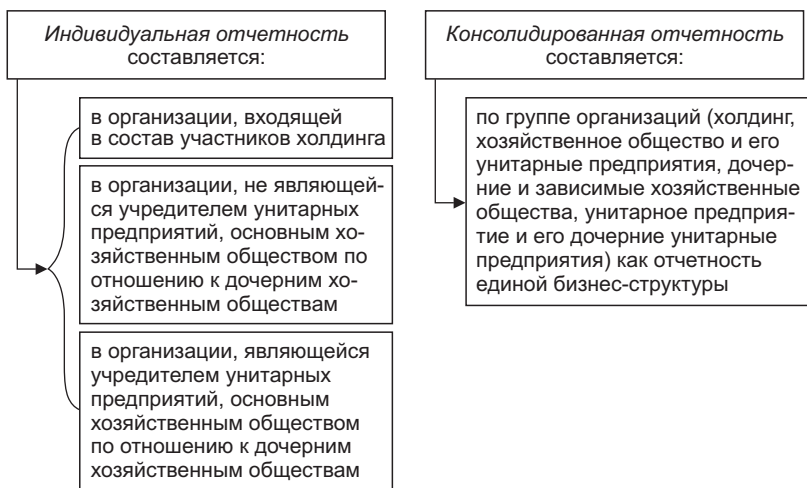


Рис. 10.1. Виды и структура отчетности

капитала; Отчет о движении денежных средств; примечания к отчетности, предусмотренные законодательством Республики Беларусь. Структура форм консолидированной отчетности устанавливается материнской организацией самостоятельно. Особое место отводится примечаниям к отчетности.

До начала планирования процесса интеграции проводится *предварительный анализ* консолидации в целях:

- определения вида консолидации;
- отбора организаций, наиболее подходящих для слияния или поглощения;
- выработки условий проведения консолидации, оценки налоговых преференций, получаемых в результате ее осуществления;
- оценки экономической взаимосвязи и взаимодействия членов нового образования.

Консолидированная отчетность формируется путем объединения показателей бухгалтерской отчетности организаций, входящих в одну группу, и характеризует финансовое состояние и финансовые результаты деятельности группы в целом на отчетную дату. При объединении индивидуальной отчетности материнского предприятия и его дочерних структур отдельные показатели включаются в консолидирован-

ную отчетность с применением консолидационных корректировок. Основными пользователями информации консолидированной отчетности являются инвесторы и акционеры.

После составления консолидированной отчетности, т.е. завершения сделки по объединению компаний, проводится *последующий анализ*:

- во-первых, финансовой отчетности каждой из организаций группы в отдельности;
- во-вторых, финансовой отчетности группы, полученной методом простого построчного сложения соответствующих показателей.

Цель последующего анализа консолидированной отчетности — выявление резервов повышения эффективности хозяйствования объединенной компании.

По данным отчетности материнской организации и консолидированной отчетности производится расчет и проводится *сравнительный анализ*:

1) динамики изменений состава и структуры активов, собственного капитала и обязательств, что позволит сделать выводы об улучшении или ухудшении структуры баланса группы и материнской организации за отчетный период, а в итоге — их финансового состояния;

2) коэффициента абсолютной ликвидности, что позволит оценить способность группы и материнской организации расплачиваться по наиболее срочным долгам за отчетный период;

3) коэффициентов платежеспособности (текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и обеспеченности обязательств активами), что позволит оценить возможность группы погашать свои платежные обязательства и признать ее в соответствии с нормами законодательства платежеспособной или неплатежеспособной;

4) коэффициентов финансовой устойчивости и деловой активности (капитализации, финансовой независимости (автономии), оборачиваемости активов), что позволит оценить структуру источников финансирования и интенсивность использования (скорость оборота) определенных активов или обязательств;

5) динамики выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг), себестоимости, финансовых результатов от различных видов деятельности и итогового финансового ре-

зультата (до и после налогообложения), что позволит сделать выводы о доходности деятельности группы и материнской организации за отчетный период (что не всегда видно из Баланса организации);

6) показателей рентабельности организации (активов, затрат, продаж и др.), отдачи от долгосрочных активов и эффективного управления оборотным капиталом, длительности производственного и финансового циклов, что позволит сделать выводы об эффективности функционирования капитала в целом и в разрезе видов деятельности;

7) пропорций группы в части доли материнской организации в активах, обязательствах, финансовых результатах;

8) показателей чистого денежного потока группы и материнской организации, источников притока и направлений использования (оттока) денежной наличности по видам деятельности.

В заключение проводится *анализ синергитического эффекта* консолидированной финансовой отчетности (от греч. *συνεργία* — сотрудничество, содействие, помощь, соучастие, сообщничество) — суммирующего эффекта взаимодействия двух или более факторов, характеризующегося тем, что их действие существенно превосходит эффект каждого отдельного компонента в виде их простой суммы.

Синергетический эффект от консолидированного использования имеющихся у объединенной структуры 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.

В экономической литературе встречается интерпретация синергетического эффекта как повышение эффективности деятельности в результате интеграции отдельных частей в единую систему за счет так называемого системного эффекта. Например, прибыль после слияния двух компаний может превосходить сумму прибылей каждой из них до объединения.

В результате консолидации показатели объединяемых компаний могут быть улучшены по следующим *сценариям*:

1. Горизонтальная интеграция дает возможность эффективного использования однотипных производств через цен-

трализованное перераспределение ресурсов между ними. Экономический эффект в этом случае достигается за счет: во-первых, снижения остроты конкуренции, в частности ценовой; во-вторых, более рационального использования ресурсов, ранее направляемых на завоевание и удержание места на рынке; в-третьих, экономии на масштабах деятельности, а также снижения величины затрат (издержек) на единицу продукции по мере увеличения объемов производства.

2. Вертикальная интеграция предусматривает создание технологически взаимосвязанных производственных и сбытовых цепочек, обеспечение бесперебойного функционирования всех включенных в цепочку организаций и меньшую степень их зависимости от внешних поставщиков и продавцов. Другими словами, приобретается контроль над компаниями — владельцами источников сырья, поставщиками сырья или, напротив, над покупателями, сбытовой сетью, распределением готовой продукции. В данном случае речь идет об экономии на так называемых транзакционных издержках, возникающих в связи с оформлением каждой отдельно взятой сделки и заключением контрактов, что приводит к снижению доли переменных затрат (издержек) в стоимости единицы продукции. Дополнительный эффект достигается за счет возможности использования трансфертного ценообразования (реализация товаров или услуг взаимозависимыми лицами по внутрифирменным, отличным от рыночных ценам).

В обоих сценариях главным критерием является эффект, достигнутый консолидированной компанией несмотря на ухудшение эффекта для одной или нескольких входящих в нее структур. Ухудшение показателя показывает, что в процессе консолидации были задействованы не все имеющиеся резервы.

Любой вид интеграции активов дает возможность расширить и укрепить ресурсную базу и найти средства для новых инвестиций, которые сложно изыскать отдельной организации, а также получить возможность использовать опыт и достижения других для получения экономических выгод.

По результатам анализа консолидированной отчетности разрабатывается дальнейшая стратегия единой организации.

Тесты для проверки знаний

1. Сегмент деятельности — это:

а) структурный элемент организации, который производит однородную продукцию и отличается от остальных тем, что подвержен иным рискам и имеет другой уровень затрат;

б) структурный элемент организации, который производит разнородную продукцию и отличается от остальных тем, что подвержен иным рискам и имеет другой уровень прибыли;

в) структурный элемент организации, который производит однородную продукцию и отличается от остальных тем, что подвержен иным рискам и имеет другой уровень прибыли.

2. Сегментарная отчетность — это:

а) отчетность, сформированная в разрезе видов производства организации, выделенных на отдельный баланс;

б) отчетность, сформированная по отдельным сегментам бизнеса (центрам ответственности) организации;

в) отчетность вспомогательных производств организации.

3. Географический сегмент — это:

а) выделяемая деятельность организации по производству продукции (товаров, работ, услуг) в экономических условиях, сложившихся в конкретном географическом регионе;

б) выделяемая деятельность организации по производству продукции (товаров, работ, услуг);

в) совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации.

4. Операционный (хозяйственный, отраслевой) сегмент — это:

а) выделяемая деятельность организации по производству продукции (товаров, работ, услуг) в экономических условиях, сложившихся в конкретном географическом регионе;

б) выделяемая деятельность организации по производству продукции (товаров, работ, услуг);

в) совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации.

5. Консолидированная бухгалтерская отчетность — это:
а) бухгалтерская отчетность, составляемая по группе организаций как бухгалтерская отчетность единого субъекта хозяйствования;

б) отчетность, сформированная по отдельным сегментам бизнеса (центрам ответственности) организации;

в) отчетность вспомогательных производств организации.

6. Синергетический эффект консолидированной финансовой отчетности — это:

а) совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации;

б) структурный элемент организации, который производит однородную продукцию и отличается от остальных тем, что подвержен иным рискам и имеет другой уровень прибыли;

в) суммирующий эффект взаимодействия двух или более факторов, характеризующийся тем, что их действие существенно превосходит эффект каждого отдельного компонента в виде их простой суммы.

7. При анализе сегментарной отчетности применяют:

а) абсолютные, количественные и качественные показатели;

б) горизонтальный и вертикальный анализ, сравнение показателей сегмента, метод аналитических коэффициентов, рейтинговую оценку сегментов;

в) маржинальный и СВА-анализ.

8. Предварительный анализ консолидации включает этапы:

а) определение вида консолидации; отбор организаций, наиболее подходящих для слияния или поглощения; выработка условий проведения консолидации, оценка налоговых преференций, получаемых в результате ее осуществления; оценка экономической взаимосвязи и взаимодействия членов группы;

б) составление отчетности, сравнительный анализ показателей материнской компании и дочерних организаций, оценка результатов консолидации;

в) расчет синергетического эффекта.

Кейс

Требуется

1. Построить консолидированный Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках (результаты оформить в табл. 10.3 и 10.4).
2. Провести сравнительный анализ баланса материнской компании и дочерних организаций.
3. По результатам проведенного анализа сделать выводы.

Комментарии к Бухгалтерскому балансу

В п. 3 (№ п/п) взаимоисключаются следующие статьи баланса:

- ДФВ компании А и уставный капитал компании Б на сумму 50 млн р.;
- ДФВ компании В и долгосрочные займы компании Б на сумму 10 млн р.;

В п. 6 взаимоисключаются следующие статьи баланса:

- КФВ компании А и краткосрочные займы компании Б на сумму 10 млн р.;
- КФВ компании Б и дебиторская задолженность в части векселей компании В на сумму 20 млн р.

В п. 7 взаимоисключаются следующие статьи баланса:

- ДЗ компании А и КЗ компании В на сумму 20 млн р.;
- ДЗ компании Б и КЗ компании А на сумму 10 млн р.;
- ДЗ компании В и КЗ компании Б на сумму 20 млн р.

Таблица 10.3

Бухгалтерский баланс, млн р.

№ п/п	Статья баланса	Компания А	Компания Б	Компания В	Формула	Итого группа
1	2	3	4	5	6	7
1	Долгосрочные активы	150	80	70		
2	Основные средства	100	50	50		
3	Долгосрочные финансовые вложения (ДФВ)	50	30 (депозит в банке > 12 месяцев)	20 (из них 10 — займ компании Б)		

Окончание табл. 10.3

1	2	3	4	5	6	7
4	Краткосрочные активы	90	80	70		
5	Запасы	30	20	20		
6	Краткосрочные финансовые вложения (КФВ)	10 (займ компании Б)	20 (векселя компании В)	10 (векселя покупателя Д)		
7	Краткосрочная дебиторская задолженность (ДЗ)	50 (в том числе 20 — компании В)	40 (в том числе 10 — компании А)	40 (в том числе 20 — компании Б)		
8	ИТОГО АКТИВЫ	240	160	140		
9	Собственный капитал (уставный фонд)	50	50 (на 100 % участие компании А)	50		
10	Долгосрочные обязательства	100	40	30		
11	Краткосрочные обязательства	90	70	60		
12	Займы	70	40	30		
13	Кредиторская задолженность (КЗ)	20	30	30		
14	ИТОГО ПАСИВЫ	240	160	140		

Консолидированный отчет о прибылях и убытках предполагает построчное суммирование показателей отчетностей входящих в группу компаний без учета внутригрупповых операций. В этих целях из полученного сложением значений показателей отчетов головной и дочерних компаний исключают следующие суммы:

- выручку от реализации товаров между головной и дочерними компаниями, между «дочками» одной группы, а также приходящиеся на данную реализацию затраты;
- дивиденды и проценты, выплачиваемые дочерними компаниями головной организации или друг другу;

- любые иные доходы и расходы, возникающие в результате операций между дочерними компаниями и головной организацией или друг с другом.

Таблица 10.4

Отчет о прибылях и убытках, млн р.

Позиция	Компания А	Компания Б	Формула	Итого группа
Выручка	100 (в том числе 12 компании Б)	80 (в том числе 10 компании А)		
Себестоимость реализации товаров	90 (в том числе 8 компании Б)	75 (в том числе 10 компании А)		
Валовая прибыль	10	5		
Коммерческие расходы	2	0		
Прибыль (убыток) от реализации	8	5		
Доходы от инвестиционной и финансовой деятельности	0,5	0		
Расходы от инвестиционной и финансовой деятельности	0,6	0,2		
Прибыль (убыток) до налогообложения	7,9	4,8		
Налог на прибыль	1,58 (7,9 · 20 %)	0,96 (4,8 · 20 %)		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	6,32 (7,9 – 1,58)	3,84 (4,8 – 0,96)		
<i>Дополнительные данные, не входящие в ОПУ</i>				
Дебетовые обороты по сч. 62 (с НДС)	118 (в том числе 14,16 компания Б)	94,4 (в том числе 11,8 компания А)		
Кредитовые обороты по сч. 60	90 (в том числе 8 компания Б)	75 (в том числе 10 компания Б)		

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря отчетного года

Активы	Код строки	На 31 декабря отчетного года	На 31 декабря прошлого года
1	2	3	4
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	110	27 774	26 839
Нематериальные активы	120	1	1
Доходные вложения в материальные активы	130	—	—
В том числе:			
инвестиционная недвижимость	131	—	—
предметы финансовой аренды (лизинга)	132	—	—
прочие доходные вложения в материальные активы	133	—	—
Вложения в долгосрочные активы	140	340	587
Долгосрочные финансовые вложения	150	—	—
Отложенные налоговые активы	160	—	—
Долгосрочная дебиторская задолженность	170	11	17
Прочие долгосрочные активы	180	—	—
ИТОГО по разделу I	190	28 126	27 444
II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	34 678	21 318

Продолжение прил. 1

1	2	3	4
В том числе:			
материалы	211	474	385
животные на выращивании и откорме	212	—	—
незавершенное производство	213	11 716	3808
готовая продукция и товары	214	22 488	17 125
товары отгруженные	215	—	—
прочие запасы	216	—	—
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220	—	—
Расходы будущих периодов	230	417	85
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240	—	—
Краткосрочная дебиторская задолженность	250	38 300	28 889
Краткосрочные финансовые вложения	260	—	—
Денежные средства и их эквиваленты	270	3078	3417
Прочие краткосрочные активы	280	—	—
ИТОГО по разделу II	290	76 473	53 709
БАЛАНС	300	104 599	81 153
III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	410	260	260
Неоплаченная часть уставного капитала	420	—	—
Собственные акции (доли в уставном капитале)	430	—	—
Резервный капитал	440	163	121
Добавочный капитал	450	13 142	13 371
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	460	17 262	15 576
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	470	—	—
Целевое финансирование	480	—	—
ИТОГО по разделу III	490	30 827	29 328

Окончание прил. 1

1	2	3	4
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные кредиты и займы	510	10 718	8607
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520	—	—
Отложенные налоговые обязательства	530	—	—
Доходы будущих периодов	540	—	—
Резервы предстоящих платежей	550	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	560	—	—
ИТОГО по разделу IV	590	10 718	8607
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные кредиты и займы	610	147	32
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	620	—	—
Краткосрочная кредиторская задолженность	630	62 907	43 186
В том числе:			
поставщикам, подрядчикам, исполнителям	631	57 582	38 260
по авансам полученным	632	731	823
по налогам и сборам	633	2053	1292
по социальному страхованию и обеспечению	634	360	157
по оплате труда	635	458	763
по лизинговым платежам	636	1320	1572
собственнику имущества (учредителям, участникам)	637	—	—
прочим кредиторам	638	403	319
Обязательства, предназначенные для реализации	640	—	—
Доходы будущих периодов	650	—	—
Резервы предстоящих платежей	660	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	670	—	—
ИТОГО по разделу V	690	63 054	43 218
БАЛАНС	700	104 599	81 153

**Бухгалтерский баланс
по состоянию на 31 декабря прошлого года**

Активы	Код стро- ки	На 31 де- кабря прошлого года	На 31 де- кабря по- запрош- лого года
1	2	3	4
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	110	26 839	23 839
Нематериальные активы	120	1	1
Доходные вложения в материальные ак- тивы	130	—	—
В том числе:			
инвестиционная недвижимость	131	—	—
предметы финансовой аренды (лизинга)	132	—	—
прочие доходные вложения в материаль- ные активы	133	—	—
Вложения в долгосрочные активы	140	587	716
Долгосрочные финансовые вложения	150	—	—
Отложенные налоговые активы	160	—	—
Долгосрочная дебиторская задолженность	170	17	42
Прочие долгосрочные активы	180	—	—
ИТОГО по разделу I	190	27 444	24 598
II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	21 318	20 808
В том числе:			
материалы	211	385	487
животные на выращивании и откорме	212	—	—
незавершенное производство	213	3808	6535
готовая продукция и товары	214	17 125	13 786
товары отгруженные	215	—	—
прочие запасы	216	—	—

Продолжение прил. 2

1	2	3	4
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220	—	—
Расходы будущих периодов	230	85	182
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240	—	—
Краткосрочная дебиторская задолженность	250	28 889	22 972
Краткосрочные финансовые вложения	260	—	—
Денежные средства и их эквиваленты	270	3417	3282
Прочие краткосрочные активы	280	—	—
ИТОГО по разделу II	290	53 709	47 244
БАЛАНС	300	81 153	71 842
III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	410	260	260
Неоплаченная часть уставного капитала	420	—	—
Собственные акции (доли в уставном капитале)	430	—	—
Резервный капитал	440	121	80
Добавочный капитал	450	13 371	9555
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	460	15 576	8043
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	470	—	—
Целевое финансирование	480	—	—
ИТОГО по разделу III	490	29 328	17 938
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные кредиты и займы	510	8607	11 705
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520	—	—
Отложенные налоговые обязательства	530	—	—
Доходы будущих периодов	540	—	—

Окончание прил. 2

1	2	3	4
Резервы предстоящих платежей	550	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	560	—	—
ИТОГО по разделу IV	590	8607	11 705
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные кредиты и займы	610	32	104
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	620	—	—
Краткосрочная кредиторская задолженность	630	43 186	42 095
В том числе:			
поставщикам, подрядчикам, исполнителям	631	38 260	37 237
по авансам полученным	632	823	1248
по налогам и сборам	633	1292	1075
по социальному страхованию и обеспечению	634	157	149
по оплате труда	635	763	704
по лизинговым платежам	636	1572	1045
собственнику имущества (учредителям, участникам)	637	—	—
прочим кредиторам	638	319	637
Обязательства, предназначенные для реализации	640	—	—
Доходы будущих периодов	650	—	—
Резервы предстоящих платежей	660	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	670	—	—
ИТОГО по разделу V	690	43 218	42 199
БАЛАНС	700	81 153	71 842

**Отчет о прибылях и убытках
по состоянию на 31 декабря отчетного года**

Наименование показателей	Код строки	За январь—декабрь отчетного года	За январь—декабрь прошлого года
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010	169 824	138 408
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020	(123 101)	(95 814)
Валовая прибыль (010 – 020)	030	46 723	42 594
Управленческие расходы	040	(13 535)	(11 595)
Расходы на реализацию	050	(20 302)	(17 394)
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (030 – 040 – 050)	060	12 886	13 605
Прочие доходы по текущей деятельности	070	315	216
Прочие расходы по текущей деятельности	080	(1587)	(883)
Прибыль (убыток) от текущей деятельности (±060 + 070 – 080)	090	11 614	12 938
Доходы по инвестиционной деятельности	100	153	157
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101	153	157
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102	—	—
проценты к получению	103	—	—
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104	—	—

Продолжение прил. 3

1	2	3	4
Расходы по инвестиционной деятельности	110	(117)	(110)
В том числе: расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111	(117)	(110)
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112	—	—
Доходы по финансовой деятельности	120	298	135
В том числе: курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121	298	135
прочие доходы по финансовой деятельности	122	—	—
Расходы по финансовой деятельности	130	(9768)	(3 941)
В том числе: проценты к уплате	131	(207)	(219)
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132	(9186)	(3299)
прочие расходы по финансовой деятельности	133	(375)	(423)
Прибыль (убыток) от инвестиционной и финансовой деятельности (100 – 110 + 120 – 130)	140	(9434)	(3759)
Прибыль (убыток) до налогообложения (± 090 ± 140)	150	2180	9179
Налог на прибыль	160	(681)	(1836)
Изменение отложенных налоговых активов	170	—	—
Изменение отложенных налоговых обязательств	180	—	—
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	190	—	—

Окончание прил. 3

1	2	3	4
Прочие платежи, исчисляемые из прибыли (дохода)	200	—	—
Чистая прибыль (убыток) (±150 – 160 ±170 ±180 – 190 – 200)	210	1499	7343
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220	—	4047
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230	—	—
Совокупная прибыль (убыток) (± 210 ± 220 ± 230)	240	1499	11 390
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250		—
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260	—	—

**Отчет о прибылях и убытках
по состоянию на 31 декабря прошлого года**

Наименование показателей	Код строки	За январь—декабрь прошлого года	За январь—декабрь по-запрошлого года
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010	138 408	127 652
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020	(95 814)	(83 723)
Валовая прибыль (010 – 020)	030	42 594	43 929
Управленческие расходы	040	(11 595)	(10 872)
Расходы на реализацию	050	(17 394)	(18 047)
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (030 – 040 – 050)	060	13 605	15 010
Прочие доходы по текущей деятельности	070	216	307
Прочие расходы по текущей деятельности	080	(883)	(1072)
Прибыль (убыток) от текущей деятельности ($\pm 060 + 070 - 080$)	090	12 938	14 245
Доходы по инвестиционной деятельности	100	157	428
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101	157	428
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102	—	—
проценты к получению	103	—	—
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104	—	—

Продолжение прил. 4

1	2	3	4
Расходы по инвестиционной деятельности	110	(110)	(379)
В том числе: расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111	(110)	(379)
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112	—	—
Доходы по финансовой деятельности	120	135	784
В том числе: курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121	135	784
прочие доходы по финансовой деятельности	122	—	—
Расходы по финансовой деятельности	130	(3941)	(2695)
В том числе: проценты к уплате	131	(219)	(226)
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132	(3299)	(2098)
прочие расходы по финансовой деятельности	133	(423)	(371)
Прибыль (убыток) от инвестиционной и финансовой деятельности (100 – 110 + 120 – 130)	140	(3759)	(1862)
Прибыль (убыток) до налогообложения (± 090 ± 140)	150	9179	12 383
Налог на прибыль	160	(1836)	(2457)
Изменение отложенных налоговых активов	170	—	—
Изменение отложенных налоговых обязательств	180	—	—
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	190	—	—
Прочие платежи, исчисляемые из прибыли (дохода)	200	—	—

Окончание прил. 4

1	2	3	4
Чистая прибыль (убыток) (±150 – 160 ±170 ±180 – 190 – 200)	210	7343	9926
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220	4047	3498
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230	—	—
Совокупная прибыль (убыток) (± 21 ± 220 ± 230)	240	11 390	13 424
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250	—	—
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260	—	—

Отчет о движении

Наименование показателей	Код строки	Уставный капитал	Неоплаченная часть уставного капитала
1	2	3	4
Остаток на 31.12 позапрошлого года	010	260	—
Корректировки в связи с изменением учетной политики	020	—	—
Корректировки в связи с исправлением ошибок	030	—	—
Скорректированный остаток на 31.12 позапрошлого года	040	260	—
За январь—декабрь прошлого года Увеличение собственного капитала — всего	050	—	—
В том числе:			
чистая прибыль	051	—	—
переоценка долгосрочных активов	052	—	—
доходы от прочих операций, не включаемые в чистую прибыль (убыток)	053	—	—
выпуск дополнительных акций	054	—	—
увеличение номинальной стоимости акций	055	—	—
вклады собственника имущества (учредителей, участников)	056	—	—
реорганизация	057	—	—
	058	—	—
	059	—	—
Уменьшение собственного капитала – всего	060	—	—
В том числе:			
убыток	061	—	—
переоценка долгосрочных активов	062	—	—
расходы от прочих операций, не включаемые в чистую прибыль (убыток)	063	—	—

собственного капитала

Собственные акции (доли в уставном капитале)	Резервный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Чистая прибыль (убыток)	Итого
5	6	7	8	9	10
—	80	9555	8043	—	17 938
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	80	9555	8043	—	17 938
—	—	4047	7343	—	11 390
—	—	—	7343	—	7343
—	—	4047	—	—	4047
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—

1	2	3	4
уменьшение номинальной стоимости акций	064	—	—
выкуп акций (долей в уставном капитале)	065	—	—
дивиденды и другие доходы от участия в уставном капитале организации	066	—	—
реорганизация	067	—	—
	068	—	—
	069	—	—
Изменение уставного капитала	070	—	—
Изменение резервного капитала	080	—	—
Изменение добавочного капитала	090	—	—
Остаток на 31.12 прошлого года	100	260	—
Остаток на 31.12 прошлого года	110	260	—
Корректировки в связи с изменением учетной политики	120	—	—
Корректировки в связи с исправлением ошибок	130	—	—
Скорректированный остаток на 31.12 прошлого года	140	260	—
За январь—декабрь текущего года			
Увеличение собственного капитала — всего	150	—	—
В том числе:			
чистая прибыль	151	—	—
переоценка долгосрочных активов	152	—	—
доходы от прочих операций, не включаемые в чистую прибыль (убыток)	153	—	—
выпуск дополнительных акций	154	—	—
увеличение номинальной стоимости акций	155	—	—
вклады собственника имущества (учредителей, участников)	156	—	—
реорганизация	157	—	—
	158	—	—
	159	—	—

Продолжение прил. 5

5	6	7	8	9	10
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	41	—	(41)	—	—
—	—	(231)	231	—	—
—	121	13 371	15 576	—	29 328
—	121	13 371	15 576	—	29 328
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	121	13 371	15 576	—	29 328
—	—	—	1499	—	1499
—	—	—	1499	—	1499
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—

1	2	3	4
Уменьшение собственного капитала — всего	160	—	—
В том числе:			
убыток	161	—	—
переоценка долгосрочных активов	162	—	—
расходы от прочих операций, не включаемые в чистую прибыль (убыток)	163	—	—
уменьшение номинальной стоимости акций	164	—	—
выкуп акций (долей в уставном капитале)	165	—	—
дивиденды и другие доходы от участия в уставном капитале организации	166	—	—
реорганизация	167	—	—
	168	—	—
	169	—	—
Изменение уставного капитала	170	—	—
Изменение резервного капитала	180	—	—
Изменение добавочного капитала	190	—	—
Остаток на 31.12 текущего года	200	260	

Окончание прил. 5

5	6	7	8	9	10
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	42	—	(42)	—	—
—	—	(229)	229	—	—
—	163	13 142	17 262	—	30 827

Отчет о движении денежных средств

Наименование показателей	Код строки	За январь—декабрь отчетного года	За январь—декабрь прошлого года
1	2	3	4
<i>Движение денежных средств по текущей деятельности</i>			
Поступило денежных средств — всего	020	149 223	142 774
В том числе:			
от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	021	147 330	142 383
от покупателей материалов и других запасов	022	—	—
роялти	023	—	—
прочие поступления	024	1893	391
Направлено денежных средств — всего	030	(145 875)	(133 966)
В том числе:			
на приобретение запасов, работ, услуг	031	(92 823)	(91 407)
на оплату труда	032	(14 133)	(10 854)
на уплату налогов и сборов	033	(32 016)	(26 757)
на прочие выплаты	034	(6 903)	(4 948)
Результат движения денежных средств по текущей деятельности (020 – 030)	040	3348	8808
<i>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</i>			
Поступило денежных средств — всего	050	183	189
В том числе:			
от покупателей основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	051	183	189

Продолжение прил. 6

1	2	3	4
возврат предоставленных займов	052	—	—
доходы от участия в уставном капитале других организаций	053	—	—
проценты	054	—	—
прочие поступления	055	—	—
Направлено денежных средств — всего	060	(3369)	(5454)
В том числе:			
на приобретение и создание основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	061	(3369)	(5454)
на предоставление займов	062	—	—
на вклады в уставный капитал других организаций	063	—	—
прочие выплаты	064	—	—
Результат движения денежных средств по инвестиционной деятельности (050 – 060)	070	(3186)	(5265)
<i>Движение денежных средств по финансовой деятельности</i>			
Поступило денежных средств — всего	080	63	12
В том числе:			
кредиты и займы	081	—	—
от выпуска акций	082	—	—
вклады собственника имущества (учредителей, участников)	083	—	—
прочие поступления	084	63	12
Направлено денежных средств — всего	090	(564)	(3420)
В том числе:			
на погашение кредитов и займов	091	—	(2799)

Окончание прил. 6

1	2	3	4
на выплаты дивидендов и других доходов от участия в уставном капитале организации	092	—	—
на выплаты процентов	093	(189)	(192)
на лизинговые платежи	094	(375)	(423)
прочие выплаты	095	—	(6)
Результат движения денежных средств по финансовой деятельности (080 – 090)	100	(501)	(3408)
Результат движения денежных средств за отчетный период ($\pm 040 \pm 070 \pm 100$)	110	(339)	135
Остаток денежных средств и их эквивалентов на 31.12 прошлого года	120	3417	3282
Остаток денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода	130	3078	3417
Влияние изменений курса иностранной валюты по отношению к белорусскому рублю	140	63	6

ЛИТЕРАТУРА

Нормативные и законодательные акты

1. О бухгалтерском учете и отчетности : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 57-З.
2. Об утверждении Национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Индивидуальная бухгалтерская отчетность» : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 12 дек. 2016 г., № 104.
3. Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 30 сент. 2011 г., № 102.
4. Об утверждении национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Консолидированная бухгалтерская отчетность» : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 30 июня 2014 г., № 46.
5. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г., № 1672.
6. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206.
7. Об утверждении Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 11 июня 2012 г., № 35.
8. Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь, 13 июля 2012 г., № 415-З.

Основная

9. *Адаменкова, С. И.* Анализ хозяйственной и финансовой деятельности организации : учеб.-метод. пособие / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик. — Минск : Элайда, 2011.
10. Банкротство организации: анализ, учет и прогнозирование / К. В. Балдин [и др.]. — М. : Дашков и К^о, 2008.
11. *Бернстайн, Л. А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация : пер. с англ. / Л. А. Бернстайн. — М. : Финансы и статистика, 2003.
12. *Донцова, Л. В.* Анализ финансовой отчетности : практикум / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. — М. : Дело и сервис, 2004.
13. *Дыбаль, С. В.* Финансовый анализ: теория и практика : учеб. пособие / С. В. Дыбаль. — СПб. : Издат. дом «Бизнес-пресса», 2006.
14. *Грачев, А. В.* Финансовая устойчивость организации: критерии и методы оценки в рыночной экономике : учеб. пособие / А. В. Грачев. — 3-е изд., перераб. — М. : Дело и Сервис, 2010.
15. *Зимин, Н. Е.* Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации / Н. Е. Зимин, В. Н. Солопова. — М. : КолосС, 2007.
16. *Казакова, Н. А.* Управленческий анализ и диагностика предпринимательской деятельности : учеб. пособие / Н. А. Казакова. — М. : Финансы и статистика : ИНФРА-М, 2012.
17. *Казакова, Н. А.* Экономический анализ : учебник / Н. А. Казакова. — М. : ИНФРА-М, 2011.
18. *Кобозева, Н. В.* Банкротство: учет, анализ, аудит : практ. пособие / Н. В. Кобозева. — М. : Магистр : ИНФРА-М, 2012.
19. *Ковалев, В. В.* Финансовый анализ / В. В. Ковалев. — М. : Финансы и статистика, 2009.
20. *Королев, Ю. Ю.* Финансовый анализ : учеб. пособие / Ю. Ю. Королев. — Минск : МИТСО, 2015.
21. *Лиференко, Г. Н.* Финансовый анализ предприятия : учеб. пособие / Г. Н. Лиференко. — М. : Экзамен, 2005.

22. *Мельник, М. В.* Финансовый анализ: система показателей и методика проведения / М. В. Мельник, В. В. Бердников ; под ред. М. В. Мельник. — М. : Экономистъ, 2006.

23. *Савицкая, Г. В.* Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. — М. : НИЦ ИНФРА-М, 2013.

24. *Селезнева, Н. А.* Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие для вузов / Н. А. Селезнева ; под ред. Н. А. Селезневой. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Юнити, 2012.

25. *Сурков, И. М.* Финансовый анализ : учеб. пособие / И. М. Сурков, В. А. Лубков. — Воронеж : ФГБОУ ВПО «Воронежский ГАУ», 2013.

26. *Шерemet, А. Д.* Финансы предприятий / А. Д. Шерemet, Р. С. Сайфулин. — М. : ИНФРА-М, 2011.

27. *Шерemet, А. Д.* Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шерemet, Е. В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2008.

Учебное издание

Матальцкая Светлана Константиновна

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ

Учебно-методическое пособие

2-е издание, стереотипное

Редактор *Л. А. Чеснокова*
Корректор *Т. В. Чайковская*
Технический редактор *О. В. Амбарцумова*
Компьютерный дизайн *Ю. Н. Лац*

Подписано в печать 30.04.2019. Формат 60x84/16. Гарнитура SchoolBook.
Офсетная печать. Усл. печ. л. 10,7. Уч.-изд. л. 7,0. Тираж 56 экз. Заказ

Издатель и полиграфическое исполнение:
УО «Белорусский государственный экономический университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распро-
странителя печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014, № 2/110 от 07.04.2014.
Пр. Партизанский, 26, 220070, Минск.