

Министерство образования и науки Российской Федерации
Псковский государственный университет

С. Е. Егорова, Н. Г. Кулакова, Л. А. Юданова, О.А. Соболева

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ И АНАЛИЗ

ЧАСТЬ 4

Экономический анализ

Учебное пособие

*Рекомендовано к изданию Учёным советом
факультетов менеджмента и финансово-экономического
Псковского государственного университета*

Псков
Псковский государственный университет
2015

УДК 657 (075)

ББК 65.052

Е30

*Рекомендовано к изданию Учёным советом
факультетов менеджмента и финансово-экономического
Псковского государственного университета*

Рецензенты:

- Т. М. Конопляник, доктор экономических наук, профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета;
- Е. М. Сорокина, доктор экономических наук, профессор, декан факультета информатики, учета и сервиса, профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита Байкальского государственного университета экономики и права

Егорова, С. Е., Кулакова, Н. Г., Юданова, Л. А., Соболева О.А.

Е30

Бухгалтерский учёт и анализ. Часть IV. Экономический анализ : Учебное пособие. — Псков : Псковский государственный университет, 2015. — с.: ил.

Учебное пособие «Бухгалтерский учёт и анализ» состоит из пяти частей. Настоящее издание представляет собой четвертую часть — «Экономический анализ». В пособии раскрыты концептуальные, базовые понятия и положения экономического анализа как науки и практики. Рассмотрены предмет, метод, содержание, основные виды экономического анализа и его методы, используемые при проведении экономического анализа на практике. Каждый этап анализа проиллюстрирован наглядными примерами аналитических расчетов и возможными трактовками их результатов. Материал содержит конспект лекций, практические примеры, вопросы для самоконтроля, задания для самостоятельной работы и тестовые задания.

Пособие предназначено для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика» всех форм обучения, а также бакалавров других направлений, в учебные планы которых входит изучение бухгалтерского учёта и экономического анализа.

УДК 657 (075)

ББК 65.052

© Егорова С. Е., Кулакова Н. Г., Юданова Л. А., Соболева О.А. 2015

© Псковский государственный университет, 2015

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
ТЕМА 1. НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА.	8
1. Сущность, предмет и объект экономического анализа.....	8
2. Финансово-хозяйственная деятельность как объект анализа	11
3. Экономический анализ как база принятия и обоснования управленческих решений	12
4. Виды экономического анализа	14
5. Пользователи экономической информации как субъекты проведения анализа.....	15
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	16
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	17
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	18
ТЕМА 2. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ	22
1. Концепция сохранения и наращивания капитала.....	22
2. Концепция предпринимательского риска	26
3. Концепция денежных потоков.....	38
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	42
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	42
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	43
ТЕМА 3. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	46
1. Источники информации для проведения экономического анализа...	46
2. Проверка достоверности информации.....	50
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	53
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	53
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	53
ТЕМА 4. МЕТОД И МЕТОДИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	56
1. Методология, метод и методика экономического анализа.....	56
2. Система показателей экономического анализа.....	58
3. Моделирование как способ изучения взаимосвязей в экономическом анализе.....	63
4. Методы экономического анализа	66
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	83
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	83
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	88
ТЕМА 5. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	93
1. Понятие эффективности хозяйственной деятельности.....	93
2. Анализ эффективности текущей деятельности.....	95
3. Анализ эффективности инвестиционной деятельности.....	97

<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	106
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	107
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	109
ТЕМА 6. ХОЗЯЙСТВЕННЫЕ РЕЗЕРВЫ	112
1. Понятие, экономическая сущность хозяйственных резервов и их классификация	112
2. Принципы организации поиска и подсчета резервов.....	117
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	119
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	119
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	119
ТЕМА 7. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	121
1. Предварительная оценка финансового состояния организации	121
2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса	126
3. Анализ финансовой устойчивости организации.....	131
4. Анализ возможной неплатежеспособности организации	135
5. Анализ деловой активности организации	139
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	141
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	142
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	145
ТЕМА 8. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	150
1. Финансовый результат как показатель эффекта хозяйственной деятельности	150
2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов.....	151
3. Факторный анализ прибыли от продаж	153
4. Факторный анализ чистой прибыли.....	155
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	159
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	159
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	160
ТЕМА 9. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	163
1. Расчет и оценка динамики основных показателей рентабельности	163
2. Факторный анализ рентабельности продаж	167
3. Факторный анализ финансовой и экономической рентабельности и их взаимосвязь	168
4. Расчет и оценка эффекта финансового рычага	174
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	178
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	178
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	183
ТЕМА 10. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ	185
1. Ликвидность и цикл движения денежных средств.....	185

2. Цели отчета о движении денежных средств и его связь с отчетом о финансовых результатах и бухгалтерским балансом.....	190
3. Денежные средства и их эквиваленты	191
4. Виды деятельности, касающиеся денежных средств	192
5. Формирование отчета о движении денежных средств прямым и косвенным способами	194
6. Основные этапы анализа отчета о движении денежных средств ...	205
7. Анализ динамики и структуры денежных потоков	206
8. Анализ равномерности денежных потоков	209
9. Коэффициентный анализ денежных потоков	210
<i>КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ</i>	214
<i>ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ</i>	214
<i>ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ</i>	216
11. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....	221
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	280
ПРИЛОЖЕНИЯ	282

*Информация, которая у вас есть,
не та, которую вы бы хотели иметь.
Информация, которую вы бы хотели иметь,
не та, которая вам нужна.
Информация, которая вам нужна,
не та, которую вы можете получить.
Информация, которую вы можете получить,
стоит дороже, чем вы можете заплатить.*

Лаплас и Пуанкаре

ВВЕДЕНИЕ

В продолжение эпиграфа заметим, что любое управленческое решение в современной рыночной экономике принимается в результате сбора, обработки и анализа большого количества информации, полученной из разных источников. Именно на бухгалтерско-финансовую службу сегодня все в большей степени переходит вся экономическая работа – экономическое и финансовое обоснование бизнес-плана как основной формы планирования, выбор форм начисления и выплаты заработной платы, определение форм расчетов с партнерами, отношения со всеми видами инвесторов (собственниками, ссудодателями и кредиторами).

Роль бухгалтера существенно меняется в малых предприятиях, где на бухгалтерию в соответствии с распределением должностных обязанностей ложится по существу вся экономическая работа, а главный бухгалтер постепенно все больше превращается в финансового директора. Усиливается влияние бухгалтера в структурах, когда каждое подразделение получает дополнительные права и самостоятельно определяет объем продаж и прибыль. Это типично для предприятий с филиальной структурой.

Особые требования предъявляются к бухгалтеру в крупных корпоративных структурах, в частности акционерного типа. В этом случае честность и репутация бухгалтера становится гарантом собственности акционеров, например, вкладчиков в банках, инвестиционных фондах и т.п. В этом случае бухгалтер своей квалификацией и честностью должен гарантировать достоверность отчетности и данных оперативного бухгалтерского учета, что в значительной мере предопределяет взаимоотношение бухгалтера с руководством предприятия (дирекцией, правлением, советом директоров и т.п.).

Такое положение бухгалтера как бухгалтера-аналитика становится все более привычным. Оно полностью соответствует профессиональным стандартам, принятым в международной практике, и подкреплено опытом работы многих стран мира.

Основное содержание данного пособия составляют концептуальные, базовые понятия и положения экономического анализа как науки и вида практической деятельности.

Задачи пособия, определяемые его основной целью, состоят в том, что в результате изучения теории экономического анализа обучающиеся должны:

- знать предмет, метод, содержание экономического анализа как науки;
- знать основные виды экономического анализа и его методы, используемые при проведении экономического анализа на практике;
- уметь экономически грамотно обосновать направление анализа, выбор его целевой направленности и основных факторов, необходимых для изучения;
- уметь формировать системно-ориентированную информационную базу экономического анализа;
- уметь применять основные методы экономического анализа к изучению экономических явлений и процессов;
- доказательно строить по результатам выполненных аналитических исследований обобщения и выводы, принимать на их основе обоснованные управленческие решения, направленные на повышение эффективности хозяйственной деятельности организации (предприятия).

ТЕМА 1. НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Сущность, предмет и объект экономического анализа;
2. Финансово-хозяйственная деятельность как объект анализа;
3. Экономический анализ как база принятия и обоснования управленческих решений;
4. Виды экономического анализа;
5. Пользователи экономической информации как субъекты проведения анализа.

1. СУЩНОСТЬ, ПРЕДМЕТ И ОБЪЕКТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

В течение XIX столетия экономический анализ развивался как логическое продолжение бухгалтерского учета и, достигнув определенной зрелости, выделился из него в самостоятельную научную дисциплину под названием «Анализ баланса». В таком виде, включавшем в основном изучение показателей ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, экономический анализ сформировался наиболее распространенным в развитии экономической науки способом, а именно: путем дифференциации науки о бухгалтерском учете. Правомерность развития экономического анализа в этом направлении не вызывала возражений.

Наряду с этим практика хозяйствования требовала комплексного изучения деятельности хозяйствующих субъектов во всем многообразии, раскрытия взаимосвязи между финансовым состоянием и финансовыми результатами этой деятельности, с одной стороны, и степенью полезного использования имеющихся в распоряжении хозяйствующего субъекта производственных мощностей, материальных и трудовых ресурсов на всех стадиях жизненного цикла продукции и оборотного капитала – с другой.

Это вызвало необходимость создания комплексной системы экономического анализа, в которую входили бы в качестве органически взаимосвязанных составляющих отдельные его виды, в том числе и анализ баланса (в современной терминологии – анализ финансового состояния).

Как самостоятельная наука экономический анализ сформировался в 20-е гг. XX в. Этот процесс был обусловлен следующими причинами:

- 1) новым этапом развития управления и учетно-финансовых процессов, сопровождающимся отделением собственности на капитал от процесса управления капиталом;
- 2) развитием акционерных обществ, в которых профессиональные менеджеры стали управлять бизнесом, неся ответственность перед учредителями-собственниками;

3) переходом от описательно-логических методов обоснования экономических решений к более четким количественным оценкам взаимосвязи и взаимоотношений экономических явлений.

Сложный и многосторонний характер деятельности хозяйствующих субъектов и ее эффективности обусловил интегрирование в экономическом анализе ряда наук – бухгалтерского учета, статистики, организации планирования и управления производством, математического моделирования, финансов и кредита, социологии, экологии.

Круг областей знания, элементы которых используются в анализе деятельности хозяйствующих субъектов, продолжает разрастаться по мере расширения области применения этой науки. Например, при функционально-стоимостном анализе проектируемых изделий дополнительно привлекаются элементы ряда технических наук. Следовательно, в экономическом анализе обобщены элементы нескольких наук, творчески переработанные применительно к потребностям изучения предмета. В свою очередь, элементы анализа вошли в содержание других наук, например финансового менеджмента.

Однако в других науках не требуется комплексного изучения хозяйствующего субъекта во всех его внутренних и внешних связях, учета взаимодействия различных сторон его деятельности, что совершенно обязательно в экономическом анализе. В этом проявляется специфика подхода данной науки к изучению деятельности хозяйствующего субъекта.

Экономические науки имеют общий объект изучения – экономические (производственные) отношения людей, связанные с производительными силами. Но при этом каждая экономическая наука имеет свой предмет исследования, т.е. исследует какую-то черту, сторону или форму движения этого общего объекта.

Классифицируя экономические науки по предмету исследования, выделяются группы экономических наук:

1) общие теоретические или фундаментальные науки (исследуют производственные отношения и производительные силы в совокупности);

2) конкретно экономические (прикладные) науки:

- отраслевые науки – исследуют производственные отношения и производительные силы в разрезе отдельных отраслей (например, экономика строительства);

- региональные науки – исследуют экономические отношения и производительные силы в разрезе регионов (например, региональная экономика);

- специальные науки – исследуют совокупность однородных отношений и связанных с ней совокупностью производительных сил;

- функциональные управленческие науки – исследуют главные (основные) функции управления.

К главным функциям управления в разрезе видов экономической деятельности относятся:

1. Информационное обеспечение управления (бухгалтерский учет).

2. Аналитическое обеспечение (экономический анализ).

3. Планирование.
4. Организация оперативного управления (управление по отклонениям).
5. Контроль (включает и оценку эффективности хозяйственной деятельности).

Таким образом, экономический анализ в настоящее время существует как прикладная функциональная экономическая наука.

Предметом анализа как науки является аналитическое обеспечение управленческих решений, т.е. одна из основных функций управления, которая отражает технологический этап процесса принятия решений и сводится к аналитическому обеспечению управленческих решений.

Объект изучения экономического анализа на практике разными учеными оценивается по-разному. С определенной условностью можно выделить четыре группы определений объекта анализа:

- 1) хозяйственная деятельность;
- 2) хозяйственные процессы и явления;
- 3) экономика предприятий и хозяйственных объединений;
- 4) информационные потоки.

Все эти определения не противоречат друг другу.

Если исходить из концепции объекта экономического анализа как экономической системы, обладающей относительной самостоятельностью в рамках системы более высокого уровня, то под *объектом экономического анализа* следует понимать деятельность конкретных хозяйствующих субъектов любой формы собственности, которая:

- направлена на получение прибыли или обеспечение сбалансированности доходов и расходов;
- изучается комплексно с целью выявления резервов повышения эффективности.

По своему содержанию *экономический анализ* представляет собой систему знаний о методах исследования в целях управления.

В комплекс методов анализа включена вся совокупность методов, пригодных для этой цели (математические, статистические, эвристические и др.).

Именно необходимость разработки методов исследования и управления, пригодных для любых экономических исследований и практической деятельности по управлению экономикой привела к становлению и обособлению самостоятельной науки экономического анализа в узком смысле слова, т.е. экономического анализа хозяйственной деятельности отдельных организаций.

Экономический анализ занимается изучением экономических отношений на уровне хозяйствующего субъекта. Экономические отношения на уровне государства исследует макроэкономический анализ.

Учитывая влияние рыночной ситуации на финансовые результаты и экономическую устойчивость субъектов хозяйствования, в настоящее время

активно развивается маркетинговый анализ, в котором увязываются как характеристики хозяйствующего субъекта, так и факторы внешней среды.

2. ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КАК ОБЪЕКТ АНАЛИЗА

В рыночной экономической системе финансово-хозяйственная деятельность осуществляется в рыночной среде, для которой характерны следующие особенности:

- 1) многообразии форм собственности;
- 2) наличие рынков труда, капитала, товаров и услуг;
- 3) достаточная экономическая и юридическая самостоятельность организаций;
- 4) личный интерес как главный мотив поведения;
- 5) свободная конкуренция и ценообразование;
- 6) устойчивая денежная система - допускается небольшая инфляция (5-7% в год);
- 7) роль государства в экономике обязательна, но ограничена и заключается в регламентации правил рыночной экономики.

Хозяйственная деятельность организации делится на следующие составляющие: технико-производственную, финансовую, внешнеэкономическую, социальную, природоохранную деятельность.

Так как все процессы хозяйственной деятельности в рыночной системе представляются в стоимостной оценке и реализуются с использованием финансовых методов, то важным объектом экономического анализа становится финансовая составляющая хозяйственной деятельности.

На рис. 4.1 рассмотрен процесс хозяйственной деятельности именно с учетом роли финансовой составляющей.

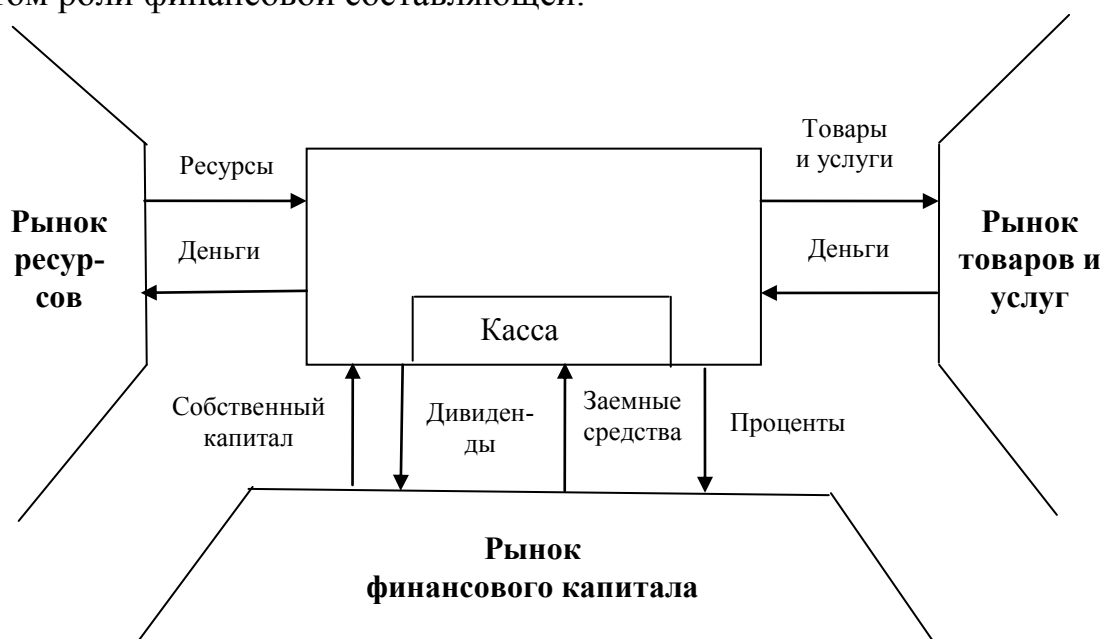


Рис. 4.1. Процесс хозяйственной деятельности организации

Из рис. 4.1 видно, что процесс хозяйственной деятельности осуществляется по следующей схеме:

Деньги – Ресурсы – Производство – Товары – Деньги'

Данный процесс представляет собой кругооборот капитала. В свою очередь, повторяющийся кругооборот представляет собой оборот капитала организации. Кругооборот капитала отражается в первичных документах, которые разносятся в регистры бухгалтерского учета и являются основой для составления бухгалтерской отчетности, а бухгалтерская отчетность, в свою очередь, служит информационной базой анализа.

Важным элементом хозяйственной деятельности является ее финансовый механизм, который характеризуется тремя основными элементами:

- финансовые отношения;
- финансовые рычаги (показатели);
- финансовые методы (учет, анализ, финансовое регулирование, финансовый контроль).

3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КАК БАЗА ПРИНЯТИЯ И ОБОСНОВАНИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ

Сущность анализа хозяйственной деятельности и необходимость его отделения от других функциональных конкретно-экономических прикладных наук определяется содержанием главных функций управления, таких как: информационное обеспечение; аналитическое обеспечение; планирование; организация оперативного управления (управление по отклонениям); контроль (включает и оценку эффективности хозяйственной деятельности).

Из перечня функций управления видно, что экономический анализ занимает срединное место между учетом информации и принятием управленческих решений.

Логика разработки инструментария экономического анализа основана на том, что отправной точкой является формирование классов управленческих решений. По длине временного интервала принятия и реализации решений формируются три класса решений: стратегические, текущие, оперативные. На основе выделенных классов решений определим понятия стратегического, текущего и оперативного экономического анализа.

Стратегический анализ направлен на обоснование стратегии организации по структуре выпуска различных групп продуктов, ее динамике, освоению новых и закрытию старых производств; общей потребности в различных видах ресурсов и оценке возможностей поставщиков в ее удовлетворении.

В результате *текущего анализа* разрабатываются рекомендации по планированию хозяйственной деятельности организации на текущий период: сколько и что производить, по каким ценам, на каких рынках, когда и какие ресурсы покупать и продавать, по какой цене и у кого.

Оперативный анализ является системой с обратной связью, основная функция которой – поддержание развития организации в направлении, установленном стратегическим и конкретизированным текущим экономическим анализом.

Классификация экономического анализа по типам решений обеспечивает соответствие основных аналитических процедур решениям, на которые они направлены. Это обуславливает адекватность методов и процедур задачам анализа, что, в конечном счете, ведет к повышению эффективности последнего.

Аналитические процедуры должны обеспечить:

- стратегические решения – информацией для разработки стратегии;
- текущие решения – информацией для разработки программ и планов;
- оперативные решения – информацией для поддержания развития организации в направлении, заданном стратегией и программой.

По уровню охвата хозяйственной деятельности выделяется:

- *комплексный анализ* – заключается в оценке хозяйственной деятельности организации в целом с учетом внутренних и внешних характеристик, при этом все показатели изучаются во взаимосвязи и взаимообусловленности, определяется влияние факторных показателей на результативные;

- *тематический анализ* – ограничивается изучением какой-либо темы, отдельного вопроса, отдельных элементов хозяйственной деятельности и рассматривается в ряде случаев как часть комплексного, его дальнейшее углубление.

Сущность экономического анализа составляет аналитическое обеспечение принимаемых решений для выполнения основной цели организации, поэтому основная цель экономического анализа – обеспечение рентабельности деятельности или обеспечение сбалансированности доходов и расходов хозяйствующего субъекта.

Задачами экономического анализа являются:

1) комплексная оценка объекта управления на базе всех видов экономической, технической и социальной информации;

2) информационно-аналитическое обеспечение всех предлагаемых расчетов;

3) разработка аналитических процедур для планирования, мониторинга и оценки плана в целом и выявления резервов совершенствования хозяйственной деятельности;

4) оценка каждого индивидуального объекта управления с указанием конкретно положительных и отрицательных сторон данного объекта управления.

4. ВИДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Под видом экономического анализа понимается теоретическое и практическое обособление аналитической работы.

Типология видов экономического анализа обусловлена следующими причинами. Во-первых, сложность управления хозяйственной деятельностью способствовала выделению некоторых его функций в относительно самостоятельные участки управления, что привело к специализации управленческой деятельности по видам. Во-вторых, расширение самой аналитической функции привело к необходимости разделения труда в сфере аналитической деятельности.

В зависимости от основных признаков, в экономической литературе рассматривается следующая классификация видов экономического анализа:

- 1) по объектам исследования:
 - макроэкономический;
 - микроэкономический;
- 2) по субъектам анализа:
 - внешний;
 - внутренний;
- 3) по показателям:
 - производственный;
 - финансовый;
- 4) по сторонам хозяйственной деятельности:
 - технико-производственный;
 - внешнеэкономический;
 - социальный;
 - экологический;
 - финансовый;
- 5) по уровням исследования:
 - отраслевой;
 - региональный;
 - внутрихозяйственный;
- 6) по этапам хозяйственного цикла:
 - анализ снабжения;
 - анализ производства;
 - анализ продаж;
- 7) по способам изучения хозяйственной деятельности:
 - теоретический (качественный);
 - конкретно экономический (количественный);

Качественный анализ представляет собой анализ действия экономических законов, категорий, абстрактных понятий, т.е. он основан на высокой степени абстракции.

Количественный анализ выражается в конкретных расчетах, формулах, характеризующих экономические явления и процессы.

Между количественным и качественным анализом существует следующая связь. С одной стороны, все расчеты в количественном анализе проводятся с использованием закономерностей, выявленных в качественном анализе, а, с другой стороны, чтобы выявить эти закономерности, необходимо изучить большое количество эмпирического (практического) материала, обобщение которого позволяет обосновать экономические законы и категории.

8) по полноте исследования:

- комплексный;
- тематический;

9) по методам исследования:

- сравнительный;
- трендовый;
- факторный;
- балансовый;
- функционально-стоимостной и др.

5. ПОЛЬЗОВАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ КАК СУБЪЕКТЫ ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

В современных условиях любой хозяйствующий субъект рассматривается как взаимоотношения разных партнерских групп, участников хозяйственной деятельности. Такие партнерские группы непосредственно заинтересованы в результатах деятельности организации, т.к. получают от нее доход и анализируют информацию с точки зрения своих интересов и возможностей для принятия своих управленческих решений.

Следует особо отметить, что разные партнерские группы имеют разные возможности к доступу информации о хозяйственной деятельности. Только руководство и собственники средств организации имеют доступ ко всей системе бухгалтерского учета и отчетности. Остальные партнерские группы делают свои выводы и принимают соответствующие решения в основном только по данным публичной отчетности.

В табл. 4.1 приведен перечень непосредственно заинтересованных в деятельности организации лиц, их вклад в деятельность организации, экономические выгоды для них и объект анализа.

**Характеристика непосредственно заинтересованных в деятельности
организации групп лиц**

Группы лиц	Вклад в деятельность предприятия	Экономические выгоды	Объект анализа
1. Собственники, инвесторы	Собственный капитал	Дивиденды, рыночный курс акций	Финансовые результаты, финансовое положение
2. Администрация, руководство	Знание дела, умение руководить	Оплата труда, премии	Вся информация, полезная для управления
3. Персонал, служащие	Выполнение работ в соответствии с разделением труда	Заработная плата, социальные услуги	Финансовые результаты
4. Поставщики	Поставка материальных ресурсов	Договорная цена	Финансовое положение
5. Покупатели, клиенты	Покупка продукции и услуг	Договорная цена	Финансовое положение
6. Кредиторы	Заемный капитал	проценты	Ликвидность баланса
7. Общество, налоговые органы	Услуги обществу	Налоги и др. сборы	Финансовые результаты

В отличие от непосредственно заинтересованных пользователей информации о предприятии, которые вносят свой вклад в эту деятельность, существует целая группа опосредованно заинтересованных пользователей (не вносящих непосредственный вклад в хозяйственную деятельность), у которых есть свои цели и интересы. Это аудиторские и консалтинговые фирмы, страховые компании, фондовые биржи, юридические фирмы и др.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Каковы основные причины появления экономического анализа как самостоятельной прикладной функциональной науки?
2. Чем прикладные науки отличаются от фундаментальных?
3. Каковы главные функции управления и в чем они заключаются?
4. Почему экономический анализ является одной из главных функций управления?
5. Что такое экономический анализ как наука и как вид прикладной деятельности?
6. Что является предметом изучения в экономическом анализе?
7. В чем заключается процесс хозяйственной деятельности организации?
8. Что является объектами экономического анализа?
9. Какие существуют подходы к типологии экономического анализа?
10. Чем отличается количественный и качественный экономический анализ?
11. Какова взаимосвязь между производственным и финансовым анализом?

12. Что представляет собой ретроспективный, оперативный, текущий и стратегический анализ и какова их роль в обосновании управленческих решений?
13. Дайте характеристику пользователей экономической информации как субъектов проведения анализа.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Посмотреть в экономической литературе (учебниках, словарях, научной литературе) следующие определения:

- экономика организации;
- информационные потоки;
- хозяйственная деятельность;
- хозяйственные процессы;
- экономический анализ;
- предмет науки;
- предмет экономического анализа;
- объект науки;
- объект экономического анализа;
- субъект экономического анализа.
- концепция;
- принципы.

Задание 2. Посмотреть в экономической литературе (учебниках, словарях, научной литературе) следующие вопросы:

- место экономического анализа в системе наук;
- направления экономического анализа;
- виды экономического анализа;
- функции менеджмента и их взаимосвязь с функциями экономического анализа.

Задание 3. Исходя из приведенного перечня, определите, какие хозяйственные единицы являются объектом экономического анализа на микро- и макроуровне:

- производственные участки и цехи;
- предприятия и производственные объединения;
- министерства и ведомства;
- экономические районы;
- административные районы, области;
- республики;
- народное хозяйство в целом.

Задание 4. Из приведенных примеров выделите те, которые относятся к экономическому анализу на микроуровне:

- анализ финансового состояния организации;
- анализ денежных доходов и расходов населения;
- анализ рождаемости и миграции населения;
- анализ выполнения плана по снижению затрат на 1 рубль товарной продукции;
- анализ темпов роста национального дохода по республикам;
- анализ структуры капитальных вложений по отдельным регионам страны.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Экономический анализ как наука относится к группе экономических наук:

- а) абстрактных;
- б) прикладных;
- в) отраслевых;
- г) специальных.

2. Основной подход к изучению «анализа хозяйственной деятельности» заключается в:

- а) оценке системы управления организацией;
- б) комплексном изучении работы организаций;
- в) определении «узких мест» производства;
- г) получении достоверной информации о финансовом состоянии организации;
- д) систематизации данных бухгалтерского учета.

3. Связь анализа и математики проявляется в:

- а) решении актуальных производственных задач;
- б) нахождении оптимальных соотношений между трудом и капиталом организации;
- в) установлении внутрипроизводственных связей;
- г) комплексном подходе решения задач;
- д) изучении количественных отношений.

4. Содержание экономического анализа определяется:

- а) целью;
- б) задачами и целью;
- в) нормативами;
- г) решениями вышестоящей организации;
- д) актами проверок контролирующих организаций.

5. Связь экономического анализа с философией и теорией познания проявляется в ряде их сходных моментов, таких как:

- а) единство гносеологических корней и диалектических законов;
- б) единство системности и комплексности;
- в) единство целого и его частей.

6. Теорию экономического анализа можно отнести к пересечению:

- а) «экономики особых экономических форм» с «конкретно-экономическими науками»;
- б) «конкретно-экономических наук» с «историко-экономическими науками»;
- в) «общей экономической теории» и информационно-аналитических наук.

7. Наиболее существенной можно назвать связь экономического анализа с такой смежной наукой, как:

- а) менеджмент;
- б) статистика;
- в) бухгалтерский учет.

8. Экономический анализ в первую очередь способствует:

- а) обоснованию планов и принятию управленческих решений;
- б) выявлению резервов повышения эффективности производства;
- в) оценке результатов деятельности организаций.

9. В системе управления экономический анализ относится к:

- а) управляемой системе;
- б) управляющей системе;
- в) функциям управления.

10. Субъектом внутреннего управленческого анализа в основном является:

- а) вышестоящая организация;
- б) коллектив организации;
- в) предприятия-смежники;
- г) руководство организации;
- д) менеджеры среднего уровня.

11. Результаты хозяйственной деятельности организации – производство и реализация продукции, ее себестоимость, использование производственных и финансовых ресурсов, финансовые результаты производства – являются:

- а) предметом экономического анализа;
- б) объектами экономического анализа;

в) субъектами экономического анализа.

12. Под предметом экономического анализа понимается:

- а) хозяйственная деятельность организации в целом;
- б) система экономических показателей деятельности организации;
- в) хозяйственные процессы организаций и конечные производственно-финансовые результаты их деятельности;
- г) производственные отношения.

13. Финансовый анализ – это:

- а) анализ эффективности инвестирования капитала и анализ способов привлечения капитала;
- б) анализ бухгалтерской отчетности внешними пользователями;
- в) детальное изучение бухгалтерского баланса.

14. Функционально-стоимостной анализ – это:

- а) экономическая проработка каждой функции предлагаемого новшества или конкретного изделия;
- б) анализ деятельности организации, проводимый по окончании какого-либо периода;
- в) сопоставление показателей хозяйственной деятельности организации с целью оценки этой деятельности;
- г) определение стратегии развития организации на различные периоды времени.

15. Под предметом анализа понимаются:

- а) хозяйственные процессы;
- б) производственные цеха и службы;
- в) персонал организации;
- г) основные средства;
- д) функциональные подразделения.

16. Причинно-следственные связи экономических явлений и процессов являются _____ экономического анализа:

- а) субъектом;
- б) предметом;
- в) объектом.

17. Необходимой информацией для инвесторов и кредиторов является:

- а) доходность вложений, достаточность денежных средств;
- б) уровень оплаты труда, наличие денежных средств для выплаты заработной платы;
- в) ликвидность, качество и цена продукции, стабильность работы организации;

г) обоснованность формирования затрат, финансовых результатов, полнота уплаты налогов.

18. Основными методами технико-экономического анализа являются:

- а) разработка аналитических формул и измерение причинных связей;
- б) эвристические методы;
- в) сравнение и выделение «узких мест»;
- г) экономико-математические методы.

19. При проведении функционально-стоимостного анализа выделяют основную и второстепенную функцию по признаку:

- а) морфологии;
- б) удовлетворения потребностей;
- в) эффективности;
- г) назначения.

20. Не являются принципами анализа:

- а) профессиональный состав участников;
- б) демократизм;
- в) системность;
- г) объективность;
- д) научный подход;
- е) плановость и действенность.

21. Необходимой информацией для внутреннего пользователя/персонала является:

а) показатели эффективности деятельности, прибыльность деятельности, наличие в организации денежных средств для выплаты заработной платы;

б) возможность получения премий, степень близости организации к банкротству, обоснованность формирования затрат, финансовых результатов;

в) ликвидность, количество и цена продукции, стабильность работы организации.

ТЕМА 2. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Концепция сохранения и наращивания капитала;
2. Концепция предпринимательского риска;
3. Концепция денежных потоков.

1. КОНЦЕПЦИЯ СОХРАНЕНИЯ И НАРАЩЕНИЯ КАПИТАЛА

В концепции сохранения и наращивания капитала общая и главная цель анализа состоит в том, чтобы через генерирование и выбор соответствующих вариантов управленческих решений определить оптимальный путь развития организации с точки зрения повышения стоимости капитала в конкурентной среде.

Заметим, что в данном случае основными в анализе являются интересы акционеров (собственников), т.е. основной монетарной целью является максимизация стоимости собственного капитала. Данный факт объясняется глобализацией и усилением конкуренции на мировых рынках капитала, ростом значимости институциональных инвесторов и рынка слияний и поглощений (рынка корпоративного контроля). Поэтому с начала 80-х годов XX века в США, и с начала 90-х годов XX века в Европе в хозяйственной практике все большее распространение стали получать стоимостно-ориентированные подходы к формированию системы показателей анализа.

Современная концепция поддержания капитала нашла отражение в международных стандартах финансовой отчетности и в национальных стандартах бухгалтерского учета. Главными целевыми показателями организации являются показатели вклада в стоимость (экономической добавленной стоимости), доходности капитала, стоимости капитала на базе дисконтированных вкладов в стоимость или дисконтированных свободных денежных потоков.

На рис. 4.2. показан пример формирования ключевых управленческих показателей организации. В качестве базы для оценки принимаемых решений используется операционный результат. Это объясняется тем, что именно операционный результат является результатом хозяйственных процессов, а все последующие его изменения возникают в связи с изменением уровня покрытия рисков и величиной процентов.

Вклад в стоимость определяется как по организации в целом, так и по отдельным проектам, продуктам и подразделениям. Для этого используются данные управленческого учета.

Вместе с тем, снижение эффективности традиционных стоимостно-ориентированных инструментов управления привело к возникновению идеи необходимости усиления роли в анализе хозяйственной деятельности немонетарных целевых показателей и достижения сбалансированности всей системы показателей. Поэтому дальнейшим развитием концепции поддержания капитала является концепция сбалансированной системы показателей (BSC),

разработанная в 90-е годы Р. Капланом и Д. Нортоном. Главной целью концепции BSC является ускорение и облегчение процесса принятия решений.

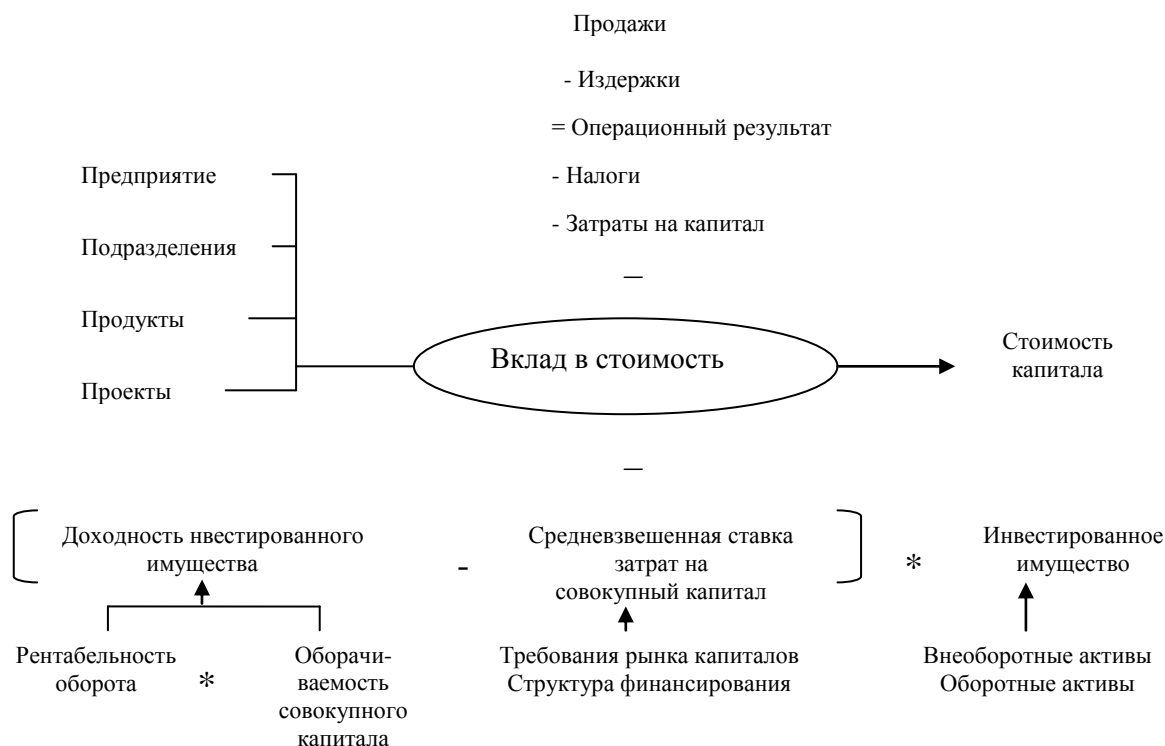


Рис. 4.2. Ключевые финансово-экономические показатели организации

По мнению Каплана и Нортона, процесс выбора управленческого решения должен быть переведен в четыре взаимосвязанных измерения (см. рис. 4.3), из которых следует, что реализация монетарных целей организации осуществляется через создание потребительской ценности путем мобилизации внутренних возможностей хозяйствующего субъекта в соответствии с требованиями рынка. Таким образом, в современных условиях в концепции поддержания капитала органично учитываются возможности организации и проблемы рынка.

В концепции сохранения и наращивания капитала выделяются следующие основные аналитические показатели.

Доход на капитал представляет собой ожидаемую прибыль от инвестирования, вознаграждение за инвестирование. Несмотря на то, что доход от инвестирования не обязательно гарантирован, именно ожидаемый доход является побудительным мотивом вложения средств в те или иные объекты.

Составляющие дохода. Текущие доходы на капитал могут быть получены в разных формах. Наиболее распространенными являются регулярные платежи – проценты или дивиденды. Другим источником дохода является возрастание стоимости объекта инвестирования; в этом случае возникает возможность продать инвестиционный инструмент, причем объект инвести-

рования оценивается дороже, чем он первоначально обошелся инвестору. Эти источники дохода называют *текущим доходом и приростом капитала*.

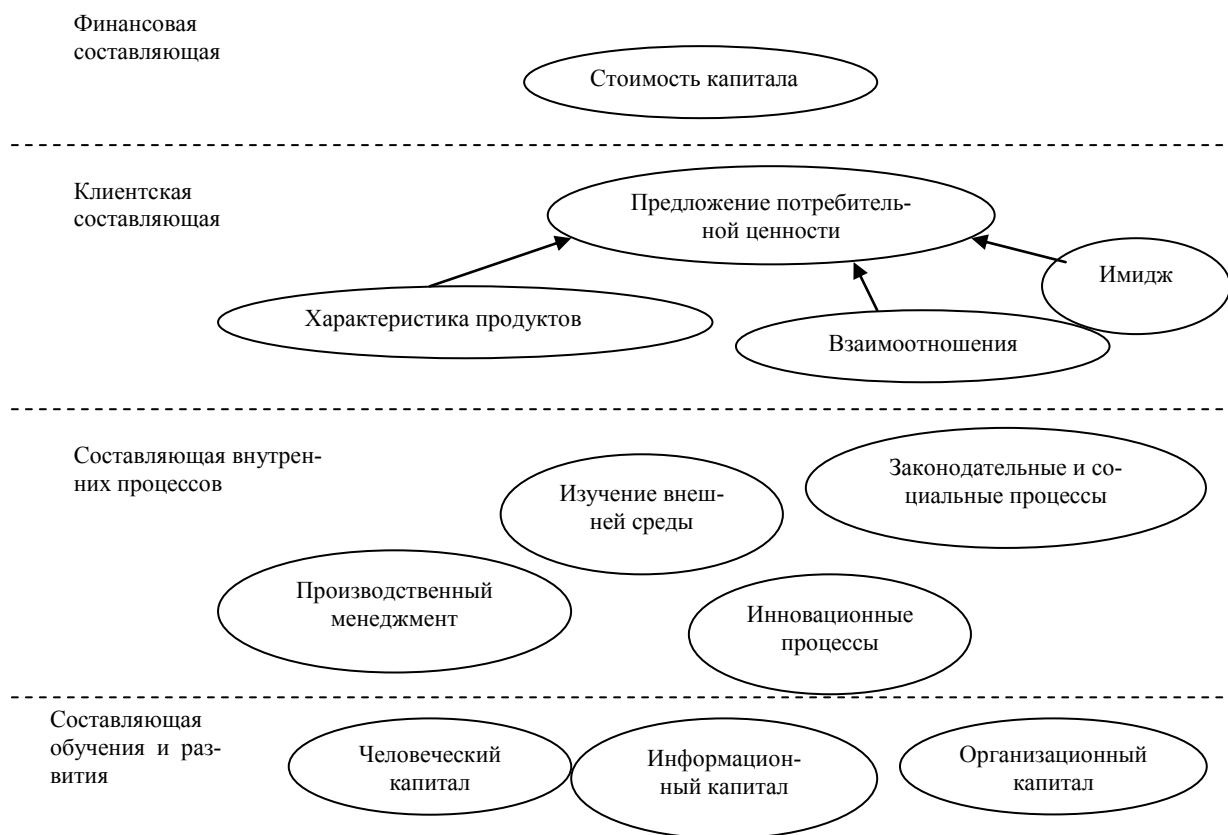


Рис. 4.3. Модель сбалансированной системы показателей

Текущий доход. Чтобы быть признанными в качестве дохода, средства должны поступать периодически, иметь форму денежных средств или быть легко переводимыми в денежные средства. Текущий доход – это денежные средства, или «почти деньги», периодически получаемые в результате владения капиталом.

Прирост капитала (или убытки). Величина дохода прямо связана с возможными изменениями в рыночной стоимости объекта инвестирования. Инвесторы вкладывают средства в объекты инвестирования, от которых ожидают получить не только текущий доход, но и получать доходы на вложенные средства в будущем. Доход на вложенные в облигации средства возникает по истечении срока погашения облигации или когда инвестор продает облигацию до этого срока. Поскольку акции и многие другие объекты инвестирования не имеют определенного срока погашения, сумма вложенных средств, которые можно вернуть в будущем, в общем, неизвестна с достаточно высокой точностью.

Превышение выручки от продажи объектов инвестирования над первоначальной ценой покупки или суммой вложенных средств называется *приро-*

стом капитала, для акций это будет *курсовой доход*. Если объект инвестирования продается дешевле, чем первоначальная цена его приобретения или сумма вложения, то возникает *капитальный убыток*.

Совокупный доход представляет собой сумму текущего дохода и прироста капитала.

Ретроспективные сведения и ожидаемый доход. Хотя будущее – это не обязательно отражение прошлого, прошлые данные часто имеют значение для формулирования будущих ожиданий. Распространенной практикой является тщательный анализ прошлых фактических сведений об объекте инвестирования. Но для принятия инвестиционных решений наиболее важными являются перспективы дохода в будущем, т.е. *ожидаемый доход*, который зависит не только от предшествующей истории объекта инвестирования. Немаловажную, а иногда и определяющую роль будет играть ожидаемая экономическая конъюнктура и ряд других факторов.

Оценка уровня дохода осуществляется с учетом влияния таких факторов, как внутренние характеристики объекта инвестирования, внешние силы и инфляция. К внутренним характеристикам объекта инвестирования относят: вид объекта, качество управления, способ финансирования и многие другие. Внешние силы – это силы, действующие вне объектов инвестирования и влияющие на оценку объектов со стороны рынка. Это силы, которые действуют в политической, экономической сфере и т.д.

Доходность за период владения активом. Поскольку инвесторы имеют дело с широким кругом инструментов и объектов инвестирования, большинство которых обладают определенной степенью ликвидности, необходимо производить измерение дохода, охватывающее и периодические текущие доходы, и изменения стоимости объекта инвестирования. Одно из таких измерений называется *доходом за период владения активом*.

Период владения активом – это период, на протяжении которого инвестор желает измерить доход от инструмента или объекта инвестирования. При сравнении доходности разных объектов или инструментов необходимо использовать один и тот же период владения, что придает большую объективность анализу. Обычно для сравнения доходов от разнообразных альтернативных объектов инвестирования результаты оценок переводят в годовое исчисление.

Компоненты дохода. Можно, как это сделано выше, разграничить две составляющие инвестиционного дохода – текущий доход и прирост капитала (или убытки). Но часть дохода, считающаяся текущим доходом, – это *реализованный доход*, поскольку инвестор обычно фактически получает его в течение определенного периода времени.

Доходы в форме прироста капитала могут остаться нереализованными и стать «бумажными», или «виртуальными», доходами. Доходы в виде прироста капитала реализуются только тогда, когда объект инвестирования реально продается в конце периода владения активом. Но, несмотря на то, что

прирост капитала может быть не реализованным в течение периода, за который измеряется общий доход, он учитывается при оценке доходности.

Доходность за период владения активом (НРК) – это доходность, полученная от владения объектом инвестирования в течение определенного периода времени (периода владения активом). Этот показатель рассчитывается путем деления суммы текущего дохода и прироста капитала (или убытков), полученных за период владения активом, на первоначальные инвестиции. Он обычно используется для периодов владения активом продолжительностью год или менее. Рассчитывается НРК следующим образом:

$$\text{НРК} = \frac{\text{Текущий доход} \pm \text{Прирост капитала (Убытки)}}{\text{Первоначальные инвестиции}}, \quad (2.1.1)$$

где Прирост капитала (или убытки) = Конечная инвестиционная стоимость – Первоначальная инвестиционная стоимость.

Такая оценка НРК представляет собой удобный способ измерения реализованного или ожидаемого общего дохода от данных инвестиций. Однако такая оценка не учитывает масштабов инвестирования и пригодна только для сравнения инструментов и объектов инвестирования за один и тот же период времени, поскольку не учитывает неравноценности стоимости денежных средств во времени.

2. КОНЦЕПЦИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО РИСКА

Концепция предпринимательского риска состоит в обеспечении существования и дальнейшего развития организации через выявление, оценку и ограничение рисков.

Впервые проблема неопределенности была систематически исследована Фрэнком Найтом в 20-е годы XX века. Одно из главных нововведений, предложенных этим американским экономистом, – разграничение понятий «неопределенность» и «риск». Под *неопределенностью* понимается такая ситуация, в которой «список» исходов открыт (бесконечен) или вероятность наступления события установить невозможно. О *риске* говорят в том случае, если известны все возможные исходы события и вероятности их наступления.

Вместе с тем, до настоящего времени практически отсутствует единое понимание того, что представляет собой предпринимательский риск. Не позволяет с необходимой конкретизацией определить состав предпринимательских рисков в РФ и содержание правовой нормы п. 3 ч. 2 ст. 929 ГК РФ. В этой статье предпринимательский риск определяется как «риск убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по независящим от предпринимателя обстоятельствам, в том числе риск неполучения ожидаемых доходов».

Для конкретизации понятия «предпринимательский риск», а также состава признаков, событий и действий, обуславливающих его проявление (ре-

ализацию), прежде всего обратимся к понятию предпринимательской деятельности.

Наиболее полное определение понятия предпринимательской деятельности дано в абз. 3 ч. 1 ст. 2 ГК РФ: «...предпринимательской является самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке».

В соответствии с этим определением, можно выделить группы предпринимательских рисков по следующим признакам:

- имуществу предприятия, фирмы, организации, индивидуального предпринимателя, сформированному в процессах создания (учреждения) и деятельности предпринимательской структуры (далее здесь – «предпринимателя»);
- гражданской ответственности предпринимателя за несвоевременный или неполный возврат кредитов (с процентами), займов, за непогашение выпущенных облигаций или невыплату процентов по облигациям, дивидендов по привилегированным акциям, использованным в качестве источника инвестиций при создании предпринимательской структуры, и подлежащий возмещению им вред в соответствии с законодательством;
- гражданской ответственности предпринимателя, возникающей вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц;
- гражданской ответственности предпринимателя за невыполнение им договорных обязательств;
- убыткам от остановок производства;
- денежным средствам на срочных депозитных вкладах, а также в инвестиционных фондах и других финансовых институтах;
- инвестиционным и инновационным проектам и/или их конечным результатам;
- снижению объема продаж вследствие уменьшения объема производства, изменения спроса, платежеспособности потребителей, возрастания конкуренции, изменения уровня цен;
- дополнительным расходам и убыткам от собственной деятельности, включая убытки от внереализационной деятельности;
- имущественным и неимущественным правам;
- служебной и коммерческой тайне;
- судебным расходам;
- банкротству.

Современные тенденции экономического развития в России характеризуются резким усилением действия факторов риска, что обусловлено несколькими группами причин. Первая группа связана с расширением хозяйственной самостоятельности субъектов экономики при недостаточной культуре контрактных отношений. Вторая группа причин связана с разрывом свя-

зей между деловыми партнерами. Третья группа связана с развитием и массовым освоением новых технологий, что создает условия для появления новых конкурирующих организаций, товаров и услуг, т. к. облегчает им преодоление конкурентных барьеров.

Учитывая сказанное, в хозяйственной деятельности должны быть регламентированы как сами риски, так и действия организации в условиях риска.

В свою очередь, возникновение рисков прежде всего связано с тем, что всей полнотой экономической информации располагает только «рынок в целом», но никто из субъектов в отдельности. Каждый владеет лишь малой частью этого гигантского «файла», теряет данные по мере их устаревания, испытывает постоянную потребность в свежей информации. Таким образом, в реальности субъекты действуют в условиях постоянного информационного дефицита.

С точки зрения субъекта экономики, можно выделить два принципиальных варианта появления неполноты информации: 1) подбор исчерпывающей информации возможен, но невыгоден; 2) полную информацию получить невозможно.

В первом варианте главную сдерживающую роль на пути к полноте информации играют транзакционные затраты, связанные с изменчивостью информации о рыночной ситуации, затратностью ее получения и возникновением эффекта барьера транзакционных затрат. Во втором варианте устранение неполноты информации принципиально невозможно и субъекты приспособляются к возникающей неопределенности, воспринимая ее как неотъемлемое условие игры.

Таким образом, существует проблема выбора варианта хозяйственной деятельности: иметь транзакционные издержки, позволяющие снизить уровень риска или вести эту деятельность на свой страх и риск.

Для решения поставленной проблемы проводится анализ предпринимательских рисков. Основные этапы анализа показаны на рис. 4.4.

Прежде всего выявляется, какие факторы риска возникают в результате изменений рыночной ситуации. Из рис. 4.4 видно, что риск бывает систематический (внешний) и индивидуальный (внутренний).

Причиной образования внешних рисков являются факторы, присущие внешней среде организации, т.к. функционирование организации неразрывно связано с текущим состоянием и развитием экономики страны в целом. Например, если по результатам оценки ценовой эластичности организация принимает решение о росте объемов производства и реализации эластичных товаров и одновременном снижении цен на них, но при этом не учитывает динамику эластичности спроса на макроуровне, то существует вероятность возникновения проблем с реализацией продукции, если результаты оценки эластичности по данным о продажах организации оказались выше коэффициента эластичности, рассчитанного по статистическим данным.

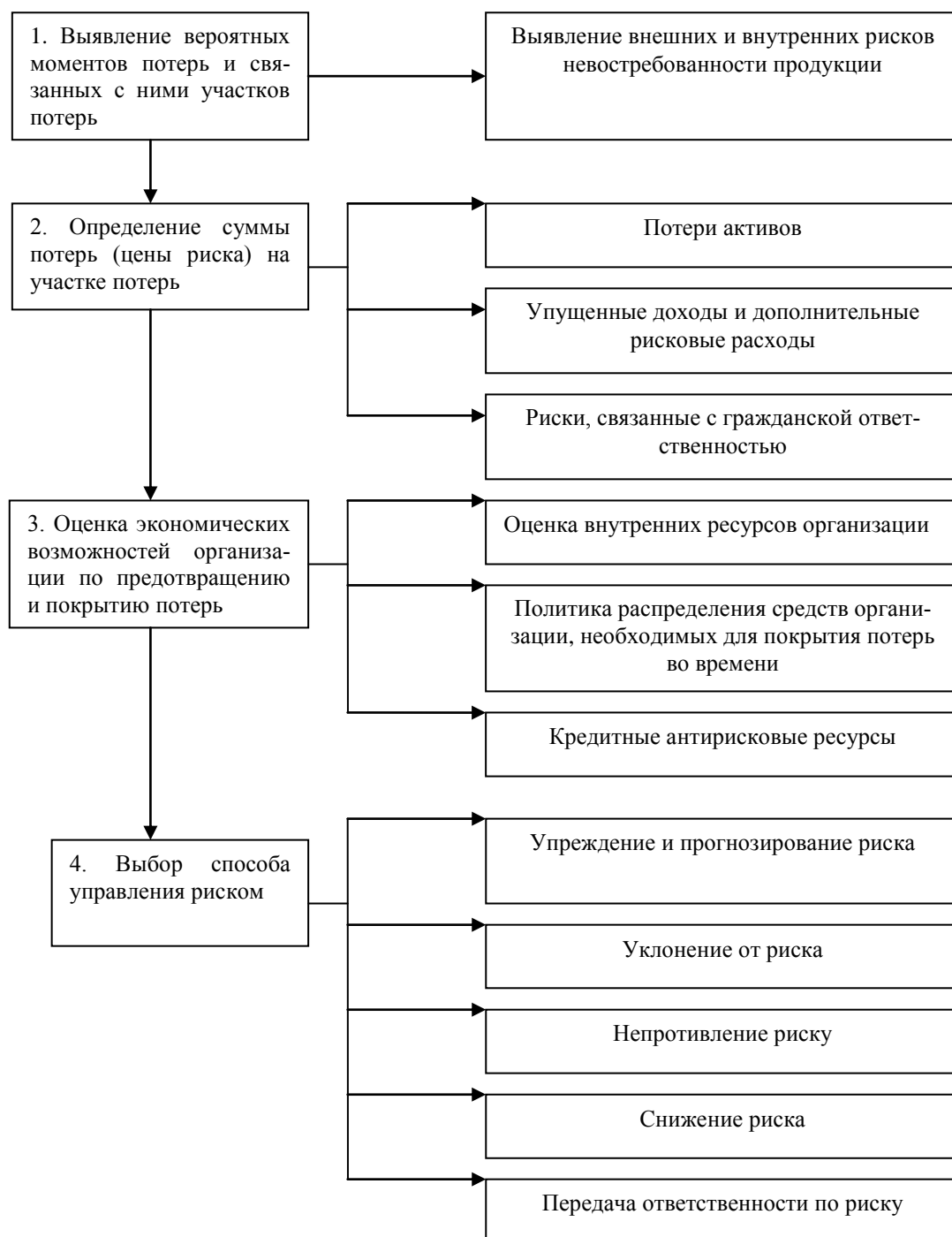


Рис. 4.4. Модель анализа риска

Довольно часто определенные события на макроэкономическом уровне предшествуют возникновению предпринимательских рисков. Это и обуславливает необходимость анализа ряда макроэкономических индикаторов, оказывающих прямое влияние на стабильность хозяйственной деятельности организаций. При этом информация для анализа должна быть полной, регуляр-

ной, достоверной (желательно не менее чем на 70-75%), качественной и оперативной.

Источником возникновения предпринимательского риска являются прежде всего факторы экономической, социально-демографической и научно-технической среды. В связи с этим, можно выделить следующие основные показатели, необходимые для выявления предпринимательского риска:

- масштаб рынка, определяемый по количеству потребителей;
- структура рынка, определяемая в разрезе потребителей: по полу и возрасту, по социальному положению, по составу семьи, по соотношению городского и сельского населения, по образованию;
- величина и структура спроса;
- величина и структура предложения;
- динамика цен;
- эластичность спроса и предложения.

Данные, формирующие блок макроэкономических индикаторов, собираются статистическими органами. Поэтому возникает проблема оперативности данных, т. к. признаки развития рискованных ситуаций могут иметь опережающий эффект по сравнению с возможностями своевременного принятия конкретных решений.

Проблема оперативности информации отчасти может быть решена, если статистическую отчетность, предоставляемую организациями в органы официальной статистики, сделать публичной.

Важнейшим источником риска являются также факторы политической среды, которые обуславливают возможность потерь как следствие государственной или региональной политики. Для анализа и оценки политических рисков создана, в том числе и в России, сеть специализированных аналитических центров.

Факторы макросреды оказывают в равной степени влияние на все хозяйствующие субъекты. Вместе с тем, непосредственное влияние на возникновение предпринимательских рисков оказывает микросреда организации. Изучение микросреды, помимо статистической информации, предполагает использование публичных данных о деятельности хозяйствующих субъектов (например, финансовая отчетность, прайс-листы и др.).

Изменение каждого фактора микросреды является источником возникновения предпринимательского риска. Поэтому обоснованной является классификация факторов риска в соответствии с системой показателей, характеризующих микросреду организации.

Возникновению предпринимательского риска также способствуют индивидуальные (внутренние) риски, которые связаны с эффективностью деятельности самого хозяйствующего субъекта. Индивидуальные риски по своей природе относятся к операционным рискам, т. к. представляют собой риски потерь, ставших результатом неадекватных или неэффективных внутренних процессов, действий людей и технических систем или внешних событий.

В различных исследованиях и системах риск-менеджмента возможны вариации этого определения, но суть неизменна: операционные риски – это риски, неизбежно возникающие в процессе хозяйственной деятельности в качестве побочного эффекта. Соответственно, принципиальное отличие операционных рисков заключается в том, что они выступают своеобразным «бесплатным приложением». Причины возникновения риска по факторам производства систематизированы Н. Д. Ильенковой. Классификация внутренних источников возникновения риска приведена на рис. 4.5.

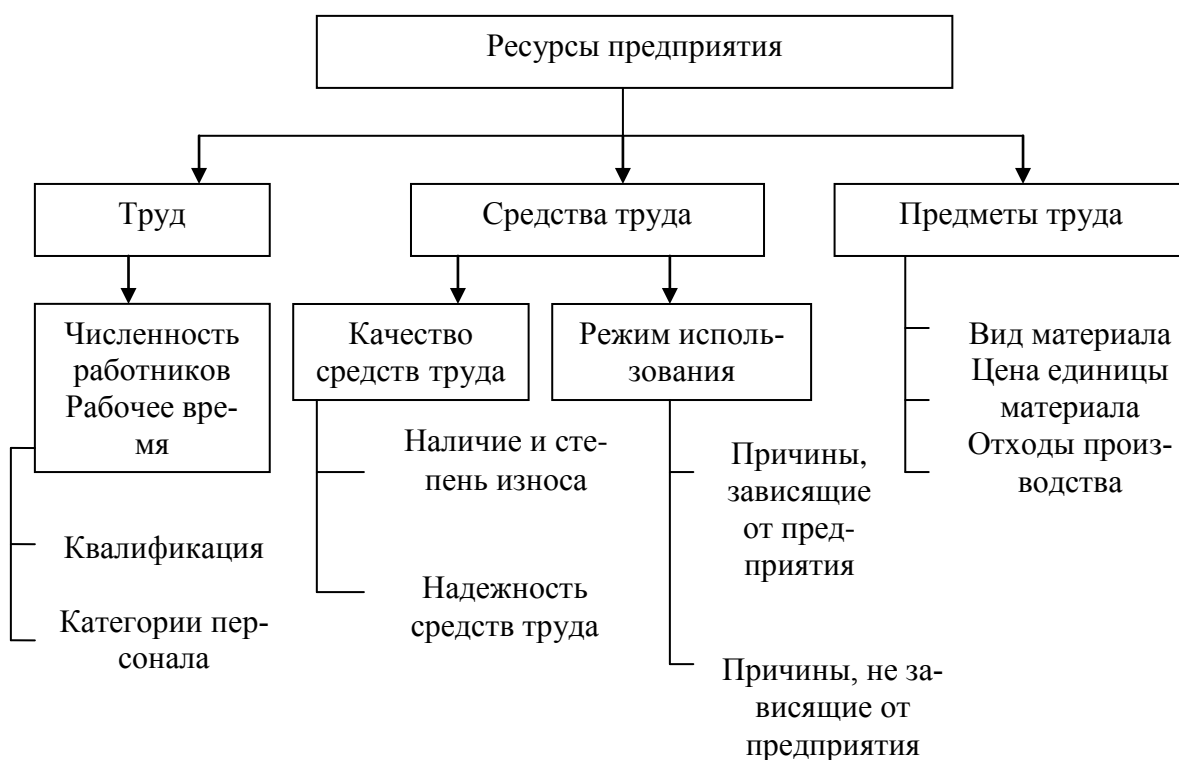


Рис. 4.5. Классификация внутренних источников возникновения риска

Необходимым условием анализа предпринимательского риска является его количественная оценка. Только количественно оценив величину риска, можно выявить его влияние на финансовое состояние и финансовые результаты хозяйственной деятельности организации и принять решение по оптимизации транзакционных издержек на управление риском.

Для количественной оценки рисков необходима система показателей и методов. Для оценки внешних факторов риска используется система показателей маркетингового анализа. Влияние этих показателей на показатели маркетингового плана организации может быть установлено с использованием трех классов моделей, расположенных по признаку убывания информированности:

1. Стохастические модели
2. Лингвистические модели

3. Нестохастические (игровые) модели.

В стохастических моделях неопределенность описывается распределением вероятностей на заданном множестве. В данном случае вероятность связывают с возможностью неблагоприятного события, а именно, с возникновением невостребованной продукции. Другое понятие, используемое в анализе и по своей сущности обратное риску, – это шанс. Шанс связывают с вероятностью благоприятного события, т.е., в нашем случае, с продажей всего запланированного объема продукции.

С учетом этих понятий величина ожидаемого риска может быть выражена следующим образом:

$$R_{\text{ож}} = f(P_{\text{н}}; P_{\text{ш}}; U), \quad (2.2.1)$$

где $R_{\text{ож}}$ - величина ожидаемого риска;

$P_{\text{н}}$ - реальная вероятность неблагоприятного исхода, т.е. объективное значение риска, получаемое на основе статистических закономерностей;

$P_{\text{ш}}$ - реальная вероятность благоприятного исхода, т.е. объективное значение шанса, получаемое на основе статистических значений;

U - оценка общей «неблагоприятности» ситуации в ходе финансово-хозяйственной деятельности организации (спад экономики, изменения в законодательстве, политическая нестабильность и т.п.).

Статистическая оценка риска предусматривает ряд процедур, которые зависят от конкретной ситуации. Прежде всего требуется качественное описание исходной ситуации, в основе которого лежат следующие положения:

- анализируемая деятельность имеет стохастический характер, т. е. результат каждого конкретного события включает в себя случайную составляющую;

- риск и шанс образуют полную группу событий;

- объективное значение риска оценивается вероятностью возникновения неблагоприятной ситуации в ходе реализации события, причем природа неопределенности остается неизменной от события к событию (в случае изменения природы неопределенности меняется характер риска);

- при оценке риска в зависимости от характера деятельности используют дополнительные инструменты, например, аппарат теории полезности, позволяющий учитывать различные аспекты оцениваемых событий;

- получаемые результаты от случайной составляющей подчиняются общим правилам математической статистики.

Основным из ключевых понятий, с точки зрения математической системы оценки риска, является в данном случае среднее значение, т. е. взвешенная оценка всех возможных результатов с учетом соответствующих вероятностей. Оно рассчитывается по формуле математического ожидания:

$$\bar{R} = \sum R_i \times P_i, \quad (2.2.2)$$

где \bar{R} - математическое ожидание;

R_i - возможный результат;

P_i - вероятность возможного результата.

Для оценки риска используются следующие инструменты:

- 1) стандартное отклонение;
- 2) дисперсия;
- 3) коэффициент вариации.

Стандартное отклонение определяет разброс, т. е. возможное отклонение как в лучшую, так и в худшую сторону ожидаемого значения рассчитываемого показателя от его среднего значения. Чем больше величина стандартного отклонения, тем больше разброс возможного результата, и, следовательно, выше риск. Величина стандартного отклонения рассчитывается по формуле:

$$\sigma = \sqrt{D}, \quad (2.2.3)$$

где D – дисперсия, которая определяется по следующей формуле:

$$D = \sum (R_i - \bar{R})^2 \times P_i \quad (2.2.4)$$

Коэффициент вариации характеризует размера риска на единицу среднего значения ожидаемого результата и рассчитывается по формуле:

$$K_v = \frac{\sigma}{\bar{R}} \quad (2.2.5)$$

Преимуществом использования стохастических моделей для количественной оценки риска является несложность математических расчетов, а явным недостатком – необходимость большого количества исходных данных (чем больше массив, тем достовернее оценка риска). Кроме того, следует отметить, что хотя дисперсия и сигнализирует о наличии риска, она при этом скрывает направление отклонения от ожидаемого значения (т. к. в формуле стоит квадрат разности), а предпринимателю важен знак (+ или -) этого отклонения.

Также встречаются ситуации, когда неопределенность принципиально не может быть описана стохастической моделью. В этом случае никакое накопление информации не обеспечит построения функции распределения вероятностей. Например, Г.Б. Клейнером выделены следующие причины, которые ограничивают применимость стохастических моделей:

- неустойчивость статистических характеристик зависимостей;
- присутствие значимой субъективной компоненты;
- возможность, как правило, дополнить «внешнюю статистическую» информацию о значениях моделируемых показателей «внутренней» качественной информацией;
- отсутствие преобладания в моделировании, характерной для моделирования макрообъектов, крайняя малочисленность или отсутствие публикаций о ходе и результатах моделирования данного процесса на аналогичных микрообъектах.

В лингвистических моделях риск описывается функцией принадлежности, задаваемой вербально. Для построения функции принадлежности ис-

пользуются экспертные суждения о степени предрасположенности того или иного потенциально возможного события к тому, чтобы быть реализованным. При этом применяется аппарат нечеткой логики, где не требуется уверенности в повторяемости событий.

Для выявления факторов риска рекомендуется следующая последовательность действий:

1. Формируется экспертная группа анализа и оценки риска.
2. Экспертам предлагается базовый список факторов риска, релевантных условиям работы организации.
3. Каждый из экспертов выбирает из базового списка факторов те, которые, по его мнению, необходимо учитывать при оценке риска.
4. Аналитическая группа собирает мнения экспертов и составляет предварительный список факторов риска, наиболее характерных для организации.
5. Аналитическая группа устанавливает порог включения фактора в состав профиля риска (например, минимальное число экспертов, высказавшихся за включение данного фактора в состав профиля риска).
6. Каждый из экспертов высказывается за или против включения того или иного фактора в состав профиля риска.
7. Аналитическая группа на основании полученной от экспертов информации и с учетом пороговых значений формирует итоговый перечень частных факторов риска.

Методика оценки величины риска основывается на использовании таких известных методов и процедур формирования оценочных систем, какими являются экспертно-аналитический, «мозговой штурм», метод аналогий.

Экспертно-аналитический метод основан на использовании индивидуальных мнений специалистов-экспертов и специальных содержательно-аналитических процедур обработки экспертных суждений. *Метод «мозгового штурма»* основан на специально организованных процедурах коллективной экспертной генерации списка факторов риска и последующей статистической обработки результатов коллективной работы экспертов. *Метод аналогий* основан на формировании списка факторов риска самими работниками организации, опрашиваемыми консультантами-специалистами, и проведении экспертиз.

Заметим, что для корректного применения данных методов должна быть сформирована оценочная система. В ходе формирования оценочной системы должны быть определены шкалы, характеризующие интенсивность частного фактора риска или потенциальный размер ущерба, являющегося следствием проявления данного фактора риска.

Переходу от стохастических моделей к лингвистическим соответствует убывание информации о рыночной ситуации. В конечном итоге рост дефицита информации приводит к необходимости использования для оценки риска игровых моделей. Основными критериями для принятия решений в этом случае являются критерии Вальда, Сэвиджа и Гурвица.

С позиций критерия Вальда – критерия крайнего пессимизма – из всех самых неудачных результатов выбирается лучший. С позиций пессимистического критерия Сэвиджа – минимаксного риска – выбирается минимально возможный из самых крупных рисков. С позиций критерия пессимизма – оптимизма Гурвица при выборе решения рекомендуется руководствоваться некоторым средним результатом, характеризующим состояние между крайним пессимизмом и безудержным оптимизмом. В формуле критерия Гурвица в зависимости от степени уверенности в правильности выбора устанавливается значение коэффициента α от 0 до 1. При $\alpha = 0$ критерий Гурвица превращается в критерий крайнего оптимизма, при $\alpha = 1$ критерий Гурвица трансформируется в критерий Вальда.

Количественная оценка внутренних факторов риска проводится с использованием методов факторного анализа, основываясь на классификации факторов, представленных на рис. 4.5.

Сложность оценки риска в данном случае обусловлена несколькими причинами. Во-первых, чтобы определить степень подверженности организации риску, необходимо знать вероятность возникновения того или иного рискованного события, например, сверхпланового расхода материалов. Уже на данном этапе возникают трудности, поскольку в ходе решения этой задачи нужно проводить длительные наблюдения, собирать статистику для оценки вероятностного распределения отклонений значений показателей и т. д. Этот процесс связан с затратами времени и денег и не дает гарантии, что собранная информация будет адекватно отражать действительность. Сбор подобной информации осложняется еще и большим количеством причин, по которым возникли отклонения. Лишь достаточно точное определение этих причин могло бы снизить вероятность неадекватных действий путем их устранения.

Во-вторых, организации сталкиваются с так называемыми ЛРН-событиями (Low Probability High Impact Events). По сути, это события, которые встречаются редко, но однажды случившись, становятся причинами больших потерь. Примером такого события может быть, например, пожар. Оценить вероятность подобных событий очень сложно, поскольку они случаются крайне редко, и собрать по ним статистику не представляется возможным. Однако такие события необходимо учитывать при оценке величины риска, поскольку их последствия связаны с большими убытками.

Количественная оценка позволяет их учесть при планировании показателей хозяйственной деятельности организации, а именно предусмотреть:

1. Снижение показателей прибыли с последующим углублением процесса до состояния убыточности деятельности. В результате возможна ситуация, когда активы организации будут расходоваться без воспроизводства в должном размере.

2. Ухудшение расчетов с организацией со стороны потребителей ее продукции, которое выражается в увеличении сроков расчетов и/или увеличении денежных заменителей в составе выручки. В результате возможна ситуация, когда сокращается реальный приток денежных средств.

3. Ухудшение ликвидности оборотных активов, которое выражается в увеличении в их составе медленно реализуемых активов по отношению к быстро реализуемым и наиболее ликвидным активам. Это приводит к реальному увеличению возможных сроков расчетов по текущим обязательствам из-за увеличения сроков возможного преобразования активов в денежные средства.

4. Увеличение зависимости организации от заемных источников финансирования. В результате возможна ситуация, когда деятельность организации ставится в зависимость от поведения кредиторов.

Вышеназванные процессы способствуют снижению следующих показателей:

1. Запаса финансовой прочности и, как крайний случай, чистых активов, по сравнению с собственным капиталом. В соответствии с Федеральным законом РФ от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», максимально возможный ущерб для организации от неостребованности продукции может уменьшить чистые активы организации не более чем до величины его уставного капитала.

2. Величины покрытия текущих обязательств оборотными активами.

3. Величины обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования.

При планировании хозяйственной деятельности организация прежде всего должна определить для себя приемлемый уровень риска: низкий, допустимый или высокий. В зоне низких рисков организация в худшем случае ожидает недополучение запланированной прибыли. В зоне допустимых рисков можно остаться без прибыли вообще или понести некоторый убыток. Высокие риски означают возможные потери всех вложенных в производство продукции средств.

Отнести возможные риски к одной из названных категорий позволяет *коэффициент риска*. Он определяется как отношение максимально возможной суммы убытков к величине собственных средств организации.

В зависимости от выбранного значения коэффициента риска, организация выбирает один из способов управления риском (см. рис. 4.4).

Так, крайне осторожный руководитель будет стремиться избегать риска во всех его, даже минимальных, проявлениях и предпочтет методы, основанные на отказе (уклонении) от риска: не принимать хозяйственных решений, которые не были бы стопроцентно гарантированными. В данном случае задача минимизации риска сводится к созданию такой структуры совершения сделок, которая бы уменьшала, а лучше бы и вовсе исключала поведенческую неопределенность. Очевидно, такая возможность существует. Правильно составленный договор (контракт) предусматривает такие взаимные обязательства сторон и такие санкции к нарушителю, которые позволяют эффективно вести борьбу с оппортунизмом. Это обеспечивает снижение зависимости субъектов от непредсказуемости действий партнеров. Таким образом, од-

ним из основных инструментов уклонения от риска в рыночной экономике выступают контракты.

Политику снижения риска организация выбирает в случае, если по результатам проведенного анализа значительно возросли остатки нереализованной продукции, спрос на которые снизился, что требует принятия определенных мер по недопущению убытков от невостребованной продукции, например, снижение цен на продукцию или дополнительные затраты на более привлекательную упаковку, рекламу и т. д. В противном случае, если эта продукция будет не востребована покупателями, организация получит убытки в размере фактических затрат на ее производство и хранение.

Политику непротивления риску организация выбирает в том случае, если бизнес является слишком рискованным, но чтобы из него выйти и переqualificироваться, организации потребуется длительный период времени.

В случае передачи ответственности по риску организация обращается к третьей стороне с просьбой о том, чтобы та приняла на себя удар, случись организации столкнуться с риском. Хотя слияния, поглощения, совместные предприятия и другие формы партнерства часто создаются как раз затем, чтобы удовлетворить потребность в переводе риска, но, как правило, эту функцию все-таки выполняют страховые общества. Разделение риска именно в форме страхования существует уже тысячи лет.

Использование политики упреждения и прогнозирования риска требует предварительной аналитической работы или проведения маркетингового анализа, от полноты и тщательности которого зависит эффективность хозяйственной деятельности. Полученные в результате маркетингового анализа данные позволяют уловить новые тенденции во взаимоотношениях хозяйствующих субъектов, заблаговременно подготовиться к нормативным новшествам, предусмотреть необходимые меры для компенсации потерь от изменения правил ведения хозяйственной деятельности, «на ходу» скорректировать тактические и стратегические планы.

Таким образом, результаты маркетингового анализа помогают существенно снизить предпринимательский риск, повысить степень приспособленности организации к рыночной ситуации, тем самым создавая предпосылки для его дальнейшего развития.

Реализация политики упреждения и прогнозирования риска предполагает, что управление риском является постоянной, обязательной и даже рутинной функцией системы управления, которая осуществляется посредством мониторинга, анализа и планирования риска.

Вместе с тем, смягчение последствий риска потребует ощутимых затрат на исследование риска (выявление факторов риска, оценку возможности их проявления и т. п.) и заблаговременное принятие мер защиты от риска.

Подводя итоги, заметим, что традиционные схемы принятия решений не учитывают затрат на компенсацию риска, которые образуются из двух укрупненных статей: на оценку риска и на реализацию управляющих воздействий, упреждающих или компенсирующих возможные потери. Поэтому вы-

бор политики управления риском зависит от реальных условий, целей и задач хозяйственной деятельности конкретной организации.

3. КОНЦЕПЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Денежный поток представляет собой многосложное экономическое явление и играет одну из главных ролей в получении положительного финансового результата. Он на протяжении нескольких столетий является предметом интересов многих исследователей.

Исторически первой концепцией, абсолютизовавшей денежную форму богатства, была монетаристская концепция, уходящая корнями в ранний меркантилизм (последняя треть XV века – начало XVI века). Для монетаризма характерно отождествление богатства нации с деньгами и денежной массой: государство считалось тем богаче, чем больше денег оно имеет. По мере завершения процессов образования абсолютистских государств, т.е. со второй половины XVI века в экономической теории наблюдается перенос акцентов с внешней формы проявления богатства к его внутренней природе. Пришло понимание, что сущностью богатства является растущая стоимость, и источники его происхождения следует искать в хозяйственной среде.

Свойство вовлеченных в хозяйственный оборот денег возвращаться с дисконтом привело к появлению теории капитала, авторство которой принадлежит классической школе политической экономии и прежде всего К. Марксу. В соответствии с классической теорией, капитал представляет собой самовозрастающую стоимость, движение и метаморфоз которой связывают все вещественные формы капитала в единое целое.

Последующее развитие теории капитала привело к появлению разнообразных трактовок: объективных и субъективных, социально-психологических, социально-классовых и многих других. Одна из них – денежная, или монетаристская, трактовка (Чикагская школа и ее идеолог М. Фридмен) – исходит из того, что товарно-денежные потоки являются главной формой движения капитала, следовательно, именно они должны быть основным объектом государственного регулирования.

Возвращаясь к концепции денежного потока, отметим, что по мере формирования финансового менеджмента как самостоятельной области знаний (конец 50-х – начало 60-х годов XX века) эта трактовка стала одной из ее базовых концепций. В соответствии с ней, находящиеся в постоянном движении деньги образуют денежный поток со своими параметрами.

Оценка этого денежного потока предполагает:

- его идентификацию, определение его продолжительности и вида;
- выявление факторов, определяющих величину элементов денежного потока;
- выбор коэффициента дисконтирования, позволяющего сопоставить элементы потока, генерируемые в различные моменты времени;

- оценку риска, связанного с данным потоком, и определение способа его учета.

Второй параметр концепции денежного потока объединяет ее с другой базовой концепцией финансового менеджмента – концепцией временной стоимости денежных ресурсов.

Смысл временной стоимости состоит в том, что денежная единица, имеющаяся сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, не равноценны. Эта неравноценность определяется действием трех основных причин:

1. Инфляция денежного потока. Происходящее в условиях инфляции обесценивание денег вызывает естественное желание разместить их в качестве доходного вложения, и объясняет, почему различаются деньги, имеющиеся в наличии и ожидаемые к получению.

2. Риск неполучения ожидаемой суммы. Любой проект, предполагающий поступление денежного потока в будущем, имеет ненулевую вероятность быть неисполненным вовсе или исполненным частично.

3. Оборачиваемость денежного потока. Находясь в обороте, денежные средства генерируют доход, возвращаясь к владельцу после каждого кругооборота с искомым приростом.

Развитие базовых концепций финансового менеджмента привело к появлению в XX веке концепции повышения стоимости бизнеса, в рамках которой денежный поток рассматривается как важнейший источник генерирования корпоративной стоимости. В зависимости от используемых измерителей под корпоративной стоимостью понимают:

- стоимость акций, помноженную на их количество (рыночная стоимость);
- потоки денежных средств;
- прозрачность денежных потоков и финансовых результатов;
- инвестиционную привлекательность компании;
- наличие перспективных проектов.

Появление идеологии стоимостного управления стало следствием усиления стратегических акцентов во внутрифирменном менеджменте, в свете которых приоритетна не столько прибыль, сколько источники генерирования стоимости, в числе которых особое место отводится денежному потоку. Рост стоимости обуславливает возможность расширенного воспроизводства, увеличивает потенциал бизнеса, повышает конкурентоспособность, способствует увеличению доли на рынке, повышает статус компании. Помимо арифметического роста факторов производства, в этом случае возникает синергический эффект, или эффект масштаба, в результате которого за счет относительной экономии на условно-постоянных расходах возникает дополнительная прибыль.

Последующее усиление стратегических акцентов в менеджменте обусловило появление концепции дисконтирования денежных потоков, или концепции DCF (Discounted Cash Flow), которую именуют финансовой «теорией

относительности». Она возникла в экономической науке и пополнила активы финансового менеджмента в XX веке. Согласно данной концепции, единица денег (а деньги являются «всеобщим эквивалентом»), по сути, никогда не равна самой себе или номиналу. Стоимостное выражение любого актива, в том числе денежной единицы, зависит от ряда обстоятельств:

- момента времени, когда этот актив попадет к получателю;
- вероятности его поступления по назначению;
- вида актива, стоимость которого он выражает;
- экономического окружения в тот или иной временной период и т.д.

Одним из ключевых моментов концепции DCF являются два определения понятия «будущий денежный поток»:

- разность между притоками и оттоками денежных средств, то есть положительное сальдо по отчету о движении денежных средств (с различными корректировками по разным источникам);

- разность между доходами и расходами плюс амортизация (хотя относительно необходимости учета последней нет единого мнения), то есть денежный поток – это чистая прибыль плюс (возможно) амортизация.

При определении величины денежного потока в будущих временных интервалах возникает необходимость дисконтирования. Согласно концепции DCF, это обусловлено тремя главными причинами:

- наличие альтернативных возможностей инвестиций;
- инфляция;
- риски.

Первый фактор обусловлен существованием как рынков финансовых инструментов, так и рынков реальных инвестиций. Хотя ставки процентов на этих рынках подвержены существенным изменениям в будущем, данный фактор отражает влияние рыночной ситуации, сложившейся в данный момент, на процесс принятия решений.

Второй фактор является чисто экономическим явлением. Несмотря на подверженность уровня инфляции изменениям со временем, при принятии решения о выборе ставки дисконта учитывается сегодняшний уровень инфляции.

Третий фактор целиком и полностью обусловлен проявлением неопределенности будущих значений некоторых случайных параметров, то есть параметров, вероятное значение которых может быть выражено не конкретным и единственным числовым значением, а статистическими характеристиками (вероятностным распределением). Случайной величиной становится и зависимая величина – денежный поток.

Развитие основных постулатов концепции DCF предопределило появление целых разделов в теории финансов и возникновение многочисленных финансовых инструментов, с помощью которых финансовые посредники стали зарабатывать деньги. Концепция позволила также создать серьезную методологическую основу для адекватной оценки активов в зависимости от тех или иных условий их формирования и использования.

Следует отметить, что на сегодняшний день не все принимают концепцию DCF. Одним из веских аргументов против нее является практический вопрос о том, куда же относить в учете разность между дисконтированным и номинальным денежными потоками, так как неотражение этой разности будет противоречить концепции поддержания баланса активов и пассивов в любом учете. Это нарушение влечет за собой еще ряд вопросов, например, неестественность получаемых результатов для проектов с большим временным горизонтом (более 25-30 лет). На счет организации или в кассу поступают недисконтированные деньги, которые при отражении финансово-хозяйственной деятельности учитываются по их номинальной стоимости, никакие начисления к ним (включая дисконтирование) не производятся. В соответствии с российскими стандартом бухгалтерского учета, необходимо учитывать вероятностный характер лишь тех активов, которые связаны с будущими событиями и в отношении которых действует фактор неопределенности, т.е. дисконтирование здесь не предусмотрено.

Несмотря на противоречивые оценки концепции DCF, всеми специалистами признана необходимость оценивать денежные потоки в зависимости от различных факторов. Ни наука, ни практика уже не вправе отказаться от нее.

Обзор теоретических истоков денежного потока и его влияния на последующую эволюцию финансово-экономической мысли позволяет определить цепочку взаимосвязанных и взаимообусловленных концепций:

- монетаристская концепция, относящаяся к раннему меркантилизму, в которой богатство нации отождествляется с денежной массой;
- теория капитала (классическая школа политической экономии), исходящая из того, что капитал (первоначально в денежной форме) есть самовозрастающая стоимость; при этом источником роста стоимости является хозяйственный оборот;
- развитие монетаристской концепции, с одной стороны, и теории капитала, с другой стороны, обусловило появление в XX веке денежной трактовки капитала (Чикагская экономическая школа), где товарно-денежные потоки абсолютизируются в главную форму движения капитала;
- концепция денежного потока, которая исходит из определяющей роли притоков и оттоков денежных средств в жизнедеятельности организации;
- концепция стоимостного управления, или концепция VBM, где факт генерирования денежного потока выступает в качестве условия роста корпоративной стоимости;
- концепция дисконтирования денежных потоков, или концепция DCF, заложившая основу методологии расчета и оценки денежного потока в зависимости от различных факторов, включая рост временного горизонта.

В рамках последней из названных концепций имеет место классический метод дисконтирования денежных потоков как универсальный метод оценки стоимости не только организаций, но и групп компаний, появление и развитие которых является закономерным развитием экономических взаимо-

отношений в целях повышения конкурентоспособности субъектов хозяйствования.

Следует отметить, что денежный поток любого экономического агента интересен не сам по себе, а с позиции решаемых с его помощью проблем. Генерирование денежного потока позволяет окупать затраты и создавать прибыль, что обуславливает рост благосостояния, расширение потенциала, увеличение доли на рынке, повышение конкурентоспособности.

В этой связи в финансово-экономической науке и хозяйственной практике формируются в последние годы различные методические подходы и целые концепции в отношении управления денежным потоком (оптимизационные модели Баумоля и Миллера-Орра, кэш-менеджмент, бюджетирование и т.д.), которые требуют отдельного изучения.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что такое сохранение капитала?
2. Что такое наращение капитала?
3. В чем заключается концепция сохранения и наращения капитала?
4. Какими показателями характеризуется концепция сохранения и наращения капитала?
5. Что такое денежные потоки?
6. В чем заключается концепция денежных потоков?
7. Какими основными показателями характеризуется концепция денежных потоков?
8. Что такое риск?
9. Какие основные виды рисков существуют?
10. Какими основными показателями характеризуются риски?
11. В чем заключается процесс управления рисками?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Используя данные приложения 6 оценить уровень риска неостребованности продукции яйцо, если планируемая рентабельность продаж предприятия по кварталам соответственно составляет: 15%; 14%; 11%; 16%. На 10% продукции яйцо покупатель не определен, на 15% - ежемесячный объем продукции обеспечен только разовыми закупками. Руководство предприятия рассматривает два возможных варианта хозяйственной деятельности: 1-й – производство продукции в полном объеме, 2-й – снижение объема производства на 5%.

Для оценки риска:

а) разделить затраты предприятия на производство и реализацию продукции на переменные и постоянные;

б) рассчитать величину прибыли по двум вариантам хозяйственной деятельности для следующих хозяйственных ситуаций:

- С1: продукция продается полностью,
 - С2: по планируемым ценам продается только 75% продукции, цены на остальную продукцию снижены на 5%,
 - С3: по планируемым ценам продается только 75% продукции от планируемого объема, цены для разовых покупателей (15% от планируемого объема) снижены на 10%, по остальной продукции возмещаются только переменные затраты.
- в) оценить риск невостребованности продукции, используя максиминный критерий Вальда, минимаксный критерий Сэвиджа, критерий обобщенного максимина Гурвица.

Задание 2. Определите влияние (увеличение, уменьшение или отсутствие влияния) следующих хозяйственных операций на величину денежных средств и прибыли:

1. Погашение кредита
2. Осуществление продажи в кредит
3. Приобретение основного средства
4. Получение денежных средств от покупателя
5. Начисление амортизации основного средства
6. Приобретение товаров
7. Выпуск и продажа акций

Задание 3. (а) Перечислите четыре вида операционной деятельности, включенные в отчет о движении денежных средств.

(б) Перечислите три вида инвестиционной деятельности, включенные в отчет о движении денежных средств.

(с) Перечислите три вида финансовой деятельности, включенные в отчет о движении денежных средств.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. К целевым показателям в концепции сохранения и наращивания капитала относятся:

- а) прибыль от продаж;
- б) вклад в стоимость;
- в) чистый дисконтированный доход.

2. Доход на капитал представляет собой:

- а) выручку;
- б) чистую прибыль;
- в) нераспределенную прибыль.

3. Величина капитала отражается:

- а) в бухгалтерском балансе;

- б) в отчете о финансовых результатах;
- в) в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

4. В разрезе каких видов деятельности классифицируются потоки денежных средств в отчете о движении денежных средств:

- а) по основной и дополнительной;
- б) по текущей, инвестиционной и финансовой;
- в) по производственной, коммерческо-сбытовой, финансовой.

5. Ситуация риска – это:

- а) разновидность ситуации неопределенности, когда наступление событий вероятно и может быть определено;
- б) неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта;
- в) то, что не поддается оценке.

6. По источникам возникновения риск классифицируют на:

- а) локальный и глобальный;
- б) внешний и внутренний;
- в) оправданный и неоправданный.

7. Внешняя среда организации включает:

- а) микросреду;
- б) макросреду;
- в) микро- и макросреду.

8. К способам управления риском относятся:

- а) непротивление риску;
- б) продажа бизнеса;
- в) размещение акций в активах других организаций.

9. Методами количественного анализа рисков являются:

- а) анализ чувствительности;
- б) стохастический анализ;
- в) SWOT-анализ.

10. Размер вклада в банк должен быть _____ руб., чтобы через 2 года на вкладе было 100 000 руб. при 30% годовых на условии ежегодного начисления процентов:

- а) 70000 руб.;
- б) 35000 руб.;
- в) 60000 руб.

11. Период, за который сумма вложенных денег увеличилась на 50% под 50% годовых (простые проценты), должен продолжаться:

- а) 2 года;
- б) 1 год;
- в) 35 лет.

ТЕМА 3. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Источники информации для проведения экономического анализа;
2. Проверка достоверности информации.

1. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

В современных условиях содержание процедур экономического анализа основано на взаимодействии и сбалансированности внутренней и внешней среды организации и взаимосвязи системы менеджмента с базовыми аналитическими концепциями: сохранения и наращивания капитала; денежных потоков; предпринимательского риска (см. рис. 4.6).



Рис. 4.6. Содержание экономического анализа в современных условиях

Экономический анализ направлен на обеспечение устойчивого экономического развития организации. Именно поэтому важнейшим объектом изучения всех аналитических концепций в рыночной экономике является процесс реализации, который в условиях конкурентной среды зависит от изменений рыночной конъюнктуры.

Для реализации цели и задач экономического анализа необходимо формирование соответствующей системы показателей. Это обеспечивается привлечением и аналитической обработкой разнообразной информации. В зависимости от источников получения информации, она подразделяется на внутреннюю и внешнюю.

Традиционно важную роль в информационном обеспечении анализа играет внутренняя информация, к которой относятся все виды хозяйственного учета, бухгалтерская и статистическая отчетность, учредительные документы, юридическая документация, характеризующая договорные отношения с поставщиками и покупателями, заемщиками, вкладчиками и эмитентами, проектная и другая техническая документация, отражающая функциональную структуру выпускаемых изделий, их качество, уровень техники и технологии их производства, степень автоматизации управления всеми сторонами деятельности хозяйствующего субъекта, нормативно-плановая документация и бизнес-планы, аудиторские заключения.

Для проведения разных видов экономического анализа используются различные источники внешней и внутренней информации в разном их соотношении (см. табл. 4.2).

Таблица 4.2

Источники информации для экономического анализа

Направления анализа	Источники информации
<i>1</i>	<i>2</i>
МАКРОСРЕДА	
1. Оценка общих экономических, политических, демографических, технологических и др. факторов	Государственная статистика, показатели системы национальных счетов, данные СМИ, данные законодательных и нормативных актов
МИКРОСРЕДА	
1. Оценка продуктовых, географических границ рынка	Государственная статистика, опросы потребителей и производителей, экспертные оценки, товарные словари, справочники товароведов, ГОСТы
2. Количественный анализ структуры товарного рынка	Государственная статистика, отчетность конкретных хозяйствующих субъектов, экспертные оценки
3. Качественный анализ структуры товарного рынка (барьеры входа)	Законодательно-нормативные акты, государственная статистика, ведомственная информация, опросы участников рынка, экспертные оценки
4. Анализ участников (субъектов) и объема рынка	Государственная статистика, отчетность конкретных предприятий, экспертные оценки
5. Анализ спроса	Отчеты по продажам
6. Изучение поведения потребителей	Опросы, анкетирования

Направления анализа	Источники информации
1	2
ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА	
1. Анализ объема производства и реализации продукции	Бизнес-план организации, данные регистров бухгалтерского учета, бухгалтерская отчетность (отчет о финансовых результатах), статистическая отчетность (форма №1-предприятие «Основные сведения о деятельности организации», форма №1-натура «Сведения о производстве и отгрузке промышленной продукции», форма №П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг», форма №5-3 «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)»)
2. Анализ технико-организационного уровня производства	Бизнес-план организации, технические характеристики оборудования, отчеты, схема организационной структуры субъекта
3. Ресурсный анализ 3.1. Анализ трудовых ресурсов	Первичная документация по учету труда (штатное расписание, данные табельного учета, наряды на выполнение работ, нормы, расценки, простойные листки и др.), данные регистров бухгалтерского учета, анкеты социологического исследования персонала, статистическая отчетность (форма №П-4 «Сведения о численности, зарплате и движении работников», форма №1-т «Сведения о численности и заработной плате работников по видам деятельности»)
3.2. Анализ средств труда	Данные оперативно-технического учета, данные первичного учета (договора, счета-фактуры, накладные, инвентарные карточки), данные регистров бухгалтерского учета, бухгалтерский баланс с пояснениями, статистическая отчетность (форма №11 «Сведения о наличии и движении основных средств и других нефинансовых активов», форма №П-2 «Сведения об инвестициях», форма №БМ «Баланс производственной мощности»)
3.3. Анализ материальных ресурсов	Договоры на поставку сырья и материалов, данные оперативно-технического учета, план материально-технического снабжения, данные о нормах расхода материалов, спецификации, данные регистров бухгалтерского учета и отчетности, статистическая отчетность (форма №5-3 «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)»)
4. Анализ затрат и маржинальный анализ	Планово-нормативная документация (сметы, плановые и отчетные калькуляции себестоимости, нормативы по видам затрат, ценники, данные о ставках и тарифах на услуги), первичная документация по учету затрат, данные регистров бухгалтерского учета, бухгалтерский баланс с пояснениями, статистическая отчетность (форма №5-3 «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)», форма №П-4 «Сведения о численности, зарплате и движении работников»)

Направления анализа	Источники информации
1	2
5. Анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности	Бухгалтерская отчетность
6. Анализ инвестиционно-инновационной деятельности	Техническая и технологическая информация, отчеты исследовательских и конструкторских подразделений, инвестиционный бизнес-план, данные бухгалтерского учета по счетам 05 «Нематериальные активы», 08 «Вложения во внеоборотные активы» и др., форма №П-2 «Сведения об инвестициях», приложение к форме №П-2 «Сведения об инвестиционной деятельности», данные маркетинговых исследований
КОМПЛЕКС МАРКЕТИНГА	
1. Товар	Отчеты отдела сбыта (маркетингового отдела), данные СМИ, опросы и анкетирования потребителей, экспертные оценки, данные бухгалтерского учета в части коммерческих расходов, бухгалтерская отчетность
2. Цена	
3. Каналы сбыта	
4. Продвижение	

Данные внутрихозяйственного бухгалтерского учета привлекаются при осуществлении всех видов анализа внутренними пользователями в пределах санкционированного руководством организации доступа к этим данным.

Внутренние источники информации можно сгруппировать следующим образом:

- 1) учредительные документы;
- 2) первичные документы, фиксирующие состав основных и оборотных средств и их оценку;
- 3) первичные документы, отражающие хозяйственные операции и вызываемые ими движения денежных средств, а также доходы и расходы хозяйствующего субъекта;
- 4) проектно-техническая документация (технические паспорта, технологические карты и др.);
- 5) юридические документы, фиксирующие отношения с инвесторами, поставщиками и покупателями, заемщиками, эмитентами и вкладчиками;
- 6) данные аналитического бухгалтерского учета;
- 7) данные оперативного учета;
- 8) данные статистического учета;
- 9) бухгалтерская отчетность;
- 10) оперативная отчетность;
- 11) статистическая отчетность;
- 12) акты ревизий, налоговых проверок, аудиторские заключения, заключения коммерческих банков, судебных органов;
- 13) планово-нормативная документация;
- 14) материалы, характеризующие личный состав персонала, в особенности руководящий состав анализируемого хозяйствующего субъекта;
- 15) концепции, стратегии, инвестиционные программы и бизнес-планы.

Наряду с внутренней информацией, в условиях рыночной экономики важную роль для принятия рациональных управленческих решений играет информация о микро- и макросреде организации. Источники, из которых поступает такая информация, показаны в табл. 4.2. Учитывая, что данная информация поступает из источников, находящихся вне хозяйствующего субъекта, она называется внешней.

Основным источником информации для внешних пользователей является бухгалтерская отчетность. Содержание публикуемой отчетности (так называемой публичной отчетности) и степень агрегированности ее данных хозяйствующими субъектами определенных организационно-правовых форм устанавливаются государством в законодательном порядке.

В законодательно регулируемом объеме бухгалтерская отчетность предоставляется учредителям, налоговым органам (с приложением расчетов налогооблагаемой базы разных налогов и их сумм), органам государственной статистики (без налоговых приложений), а также кредитующим коммерческим банкам, если кредитным договором предусмотрено периодическое предоставление заемщиком его отчетности с оговоренными в договоре расшифровками отдельных статей, необходимых для контроля за обеспечением ссуды.

2. ПРОВЕРКА ДОСТОВЕРНОСТИ ИНФОРМАЦИИ

Аналитической обработке информации предшествует проверка ее достоверности, т.е. того, насколько полно и правильно она отражает реальное состояние и стоимость имущества, дебиторскую и кредиторскую задолженность, качество продукции или услуг, доходы и расходы анализируемого хозяйствующего субъекта.

Оценка достоверности отчетности имеет два аспекта. Первый аспект – бухгалтерский, т.е. соответствие отчетности установленным нормативными документами РФ правилам ведения и организации бухгалтерского учета и подготовки бухгалтерской отчетности. Второй аспект – экономический, т.е. адекватное отражение в отчетности экономических явлений не по форме, а по содержанию.

Отчетность, достоверная с точки зрения бухгалтерского учета, может содержать существенные экономические искажения, по двум основным причинам (см. рис. 4.7):

1. **Несовершенство действующих стандартов бухгалтерского учета.** Одно из наиболее существенных искажений с этой точки зрения – это искажение стоимости активов, которая может значительно отклоняться от рыночной стоимости, но при этом отчетность будет достоверной с бухгалтерской точки зрения.

2. **Недобросовестность действий заинтересованных лиц (представителей руководства или собственника), в результате которых сделки, оформленные правильно с точки зрения бухгалтерского учета, приводят к результатам,**

которые экономически не могут считаться достоверными. Как правило, такие действия приводят к занижению активов и финансовых результатов и проводятся в целях налоговой экономии и вывода активов. Например, реализация продукции по заниженным ценам, закупка сырья по завышенным ценам, приобретение экономически нецелесообразных услуг и т.д.

Из рис. 4.7 видно, что все причины искажения могут иметь как объективный, так и субъективный характер.

Объективной причиной несоответствия информации реальному состоянию хозяйствующего субъекта и действительным результатам его деятельности является прежде всего несовпадение законодательно устанавливаемых правил оценки стоимости имущества и его реальной рыночной стоимости на дату проведения анализа. Определение размеров доходов и расходов, а, следовательно, финансовых результатов также в известной мере условно, поскольку зависит от принятой учетной политики и правил их признания по методу начисления либо по кассовому методу.



Рис. 4.7. Классификация признаков искажения отчетности

Отклонение информации от реальной действительности вызывается и действием ряда других объективных причин, к числу которых относятся: невозможность точного определения степени физического и морального износа основных средств, потери потребительской стоимости материальных запасов, уровень риска снижения биржевой стоимости портфеля ценных бумаг и возможности непогашения задолженности по выданным авансам и предо-

ставленным кредитам, начисленным по ним процентам и комиссионным, а также обесценение имущества вследствие инфляции.

Субъективными причинами получения недостоверной информации является недостаточная квалификация персонала, делающего ошибки в оформлении первичной правовой, учетной и технической документации, в ведении бухгалтерского учета, составлении отчетности и расчетах налогов. Также к субъективным причинам относится сознательное искажение внутренней и внешней информации ее составителями с целью обмана пользователей в отношении финансовой устойчивости и доходности деятельности хозяйствующего субъекта либо прямого мошенничества для личного обогащения.

Все перечисленные причины объективного и субъективного характера вызывают необходимость проверки достоверности отчетности и внесения в нее корректировок, способствующих приближению к реальному состоянию анализируемых сторон деятельности хозяйствующего субъекта и позволяющих дать их правильную оценку.

Процесс проверки информации обычно включает несколько этапов. Первый этап – это так называемая счетная проверка. В нее входит проверка соответствия данных аналитического и синтетического бухгалтерского учета путем составления оборотных ведомостей остатков и оборотов по каждому счету, предусмотренному рабочим Планом счетов бухгалтерского учета.

В современных условиях, когда учет ведется в автоматизированном режиме с использованием различных программных продуктов (например, 1С: Бухгалтерия), в задачи проверки на данном этапе входит также изучение алгоритма используемых компьютерных программ, проверка их на предмет возможности «взлома» и несанкционированного изменения данных, наличия лицензий на используемые виды программ.

Вторым этапом проверки является так называемая встречная проверка. На этом этапе проводится сопоставление информации, полученной из разных источников.

Так, данные об остатках на расчетных, текущих, депозитных и ссудных счетах должны быть подтверждены выписками об остатках на этих счетах, полученными от ведущих их коммерческих банков, остатки задолженности по каждому дебитору и кредитору сверяются с данными бухгалтерии этих дебиторов и кредиторов. В этом объеме встречная проверка должна проводиться в обязательном порядке бухгалтерией перед составлением годового бухгалтерского отчета.

Дальнейшая встречная проверка информации осуществляется уже силами аналитиков (либо аудиторов). В нее входит сопоставление данных внутреннего бухгалтерского, статистического и оперативного учета и отчетности, а также данных, полученных из внешних источников информации, между собою. При этом выясняются причины выявленных расхождений, что существенно для оценки достоверности информации и, по возможности, в нее вносятся необходимые уточнения.

Третий этап называется логической проверкой. Здесь аналитик с учетом сложившейся экономической ситуации выясняет, насколько можно доверять данным внутренней и внешней информации о качестве выпускаемой (реализуемой) продукции (или услуг), о доходах и расходах анализируемого хозяйствующего субъекта на основе собственной оценки качества внутреннего контроля, квалификации и добросовестности руководителей и персонала организации, состояния бухгалтерского учета и контроля. В частности, на этом этапе полезно ознакомиться со сличительными ведомостями инвентаризации основных и оборотных средств.

В процессе логической проверки собранной информации могут быть обнаружены несоответствия в отношении уровня отдельных видов издержек производства и обращения, подрывающие доверие к информации.

Завершающим этапом является корректировка стоимости имущества, нераспределенной прибыли и размеров собственного капитала. Внесение таких корректировок объективно необходимо даже при самом строгом соблюдении установленного законодательными и нормативными актами порядка ведения бухгалтерского учета и составления отчетности, а также при формировании внешней информации.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Как подразделяется информация в зависимости от источников получения информации?
2. Что относится к основным источникам информации для внешних пользователей?
3. Что относится к внутренним источникам информации?
4. Чем вызвана недостоверность информации?
5. Назовите основные этапы процесса проверки информации.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Что включает в себя бухгалтерская отчетность и какие аналитические показатели можно определить на ее основе?

Задание 2. Что включает в себя статистическая отчетность и какие аналитические показатели можно определить на ее основе?

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Бухгалтерский оперативный и статистический учет относят к _____ источнику анализа:
 - а) комплексному;
 - б) внеучетному;
 - в) первичному;
 - г) учетному;

д) статистическому.

2. Наиболее полно отвечает сущности анализа в аспекте отличия экономического анализа от бухгалтерского учета вопрос:

а) что было (произошло) в отчетном периоде в финансово-хозяйственной деятельности организации?

б) как все происходило?

в) как все происходило и что будет?

г) что стало?

д) что будет?

3. Необходимой информацией для инвесторов и кредиторов является:

а) уровень оплаты труда, наличие денежных средств для выплаты заработной платы;

б) доходность вложений, достаточность денежных средств;

в) ликвидность, качество и цена продукции, стабильность работы организации;

г) обоснованность формирования затрат, финансовых результатов, полнота уплаты налогов.

4. Информационной базой финансового анализа является:

а) бухгалтерская управленческая отчетность;

б) данные финансового учета;

в) статистическая отчетность;

г) финансовые планы;

д) информация о состоянии финансовых рынков;

е) бизнес-план;

ж) оперативные отчеты об объемах продаж;

з) внешняя информация о состоянии финансовых рынков.

5. В бухгалтерском балансе отражаются:

а) капитал;

б) расходы;

в) активы;

г) обязательства;

д) доходы.

6. Главным источником информации при анализе хозяйственной деятельности является:

а) данные аналитического учета;

б) данные годового производственного отчета;

в) данные бухгалтерского учета и отчетности;

г) статистические данные других организаций;

д) данные оперативного производственного учета.

7. Бухгалтерская отчетность коммерческой организации составляется для:

- а) целей налогообложения;
- б) внешних и внутренних пользователей с целью предоставления информации о финансовом состоянии, финансовых результатах и изменении финансовых вложений;
- в) целей государственного контроля эффективности деятельности хозяйствующих субъектов.

8. Информационной базой финансового анализа являются:

- а) оперативные отчеты об объемах продаж;
- б) информация о состоянии финансовых рынков и бухгалтерская и управленческая отчетность;
- в) статистическая отчетность.

9. Материалы проведенных ревизий, проверок относят к _____ источнику анализа:

- а) учетному;
- б) внеучетному;
- в) комплексному;
- г) статистическому;
- д) первичному.

10. Только на основании публичной финансовой отчетности обычно осуществляется _____ анализ:

- а) инвестиционный;
- б) управленческий;
- в) финансовый.

11. Разбиение всей выпущенной продукции на выпущенную в 1, 2 и 3 декадах является примером:

- а) детализации исходной информации;
- б) группировки данных;
- в) построения аналитических таблиц;
- г) систематизации и классификации данных.

12. Показатели, которые отражают качество продукции, относятся к:

- а) учетным;
- б) внеучетным;
- в) маркетинговым.

ТЕМА 4. МЕТОД И МЕТОДИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

В данной теме будут рассмотрены следующие вопросы:

1. Методология, метод и методика экономического анализа;
2. Система показателей экономического анализа;
3. Моделирование как способ изучения взаимосвязей в экономическом анализе;
4. Методы экономического анализа.

1. МЕТОДОЛОГИЯ, МЕТОД И МЕТОДИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Каждая наука имеет свой предмет и метод исследования. Метод в науке определяет общий подход к исследованию и определенную методологию исследования.

Методология представляет собой систему принципов и способов организации и построения практической и теоретической деятельности. Методология определяет основные подходы к исследованию предмета и объекта. Методология экономического анализа является философией методики и состоит из метода и конкретной методики.

Метод экономического анализа рассматривается как системное комплексное исследование хозяйственной деятельности, учитывающее уровень ее неопределенности и риска, с целью обеспечения более качественного и эффективного выполнения функций этой деятельности.

Системный подход вытекает из общей методологии комплексного экономического анализа, предполагающего рассмотрение объекта исследования как системы. Это означает, что такие направления деятельности как маркетинг, производство, финансы и т.п. не должны рассматриваться в отрыве друг от друга. Экономический анализ должен учитывать как влияние различных факторов на изучаемый процесс, так и воздействие данного процесса на другие сферы деятельности в системе.

Комплексный подход сказывается на характере проведения анализа, когда исследуемый объект рассматривается с различных точек зрения (финансовой, технологической, социальной и др.). Для этого в экономическом анализе активно используются не только математические методы, но и методы социологии, психологии, исторического анализа и т.п.

В рыночной экономике неопределенность и риск являются неотъемлемыми элементами процесса принятия управленческих решений. Это относится как к неконтролируемым факторам (неопределенность внешней среды), так и к контролируемым (неопределенность деятельности, свобода выбора). Это требует обязательного включения фактора неопределенности и риска в процесс исследования, что может быть обеспечено за счет соответствующих

аналитических процедур (например, методов теории вероятности, процедур разработки сценариев, имитационного моделирования и др.).

Метод экономического анализа базируется на диалектике и, соответственно, отражает ее следующие основные черты:

1. Единство анализа и синтеза – предполагает, что для изучения предметной области ее сначала необходимо разделить на отдельные части, изучить каждую часть, определить ее роль и значение внутри всей предметной области. Деление предметной области на составные части и их исследование называется анализом. После изучения каждой части предметной области, выявления ее роли и значения, они снова соединяются в единое целое. Этот процесс называется синтезом.

2. Дедукция и индукция – предполагают, что все явления и процессы изучаются от общего к частному и, наоборот, от частного к общему.

3. Все явления рассматриваются во взаимосвязи и определенным образом влияют друг на друга.

4. Все явления рассматриваются в развитии, т.е. экономические показатели изучаются не только в статике, но и в динамике.

5. Выявляются противоречия в хозяйственной деятельности и намечаются способы их преодоления.

Особенностями метода экономического анализа (важными элементами методологии экономического анализа) являются: использование системы показателей; использование системы измерителей; выявление и измерение факторов, характеризующих индивидуальный объект (90% всех задач анализа – факторный анализ).

Конкретизацией метода анализа является методика. *Методика экономического анализа* – это совокупность специальных приемов, применяемых при обработке экономической информации.

Методика анализа реализуется с использованием конкретных методов анализа. Классификация методов анализа показана на рис. 4.8.

В методике анализа выделяется три взаимосвязанных блока аналитических процедур:

I блок: анализ любого объекта начинается с его предварительной оценки (объект описывается с использованием системы показателей и оценивается динамика и структура выделенных показателей).

II блок: выявляются причины изменения показателей, характеризующих объект (факторный анализ).

III блок: делаются выводы и рекомендации.

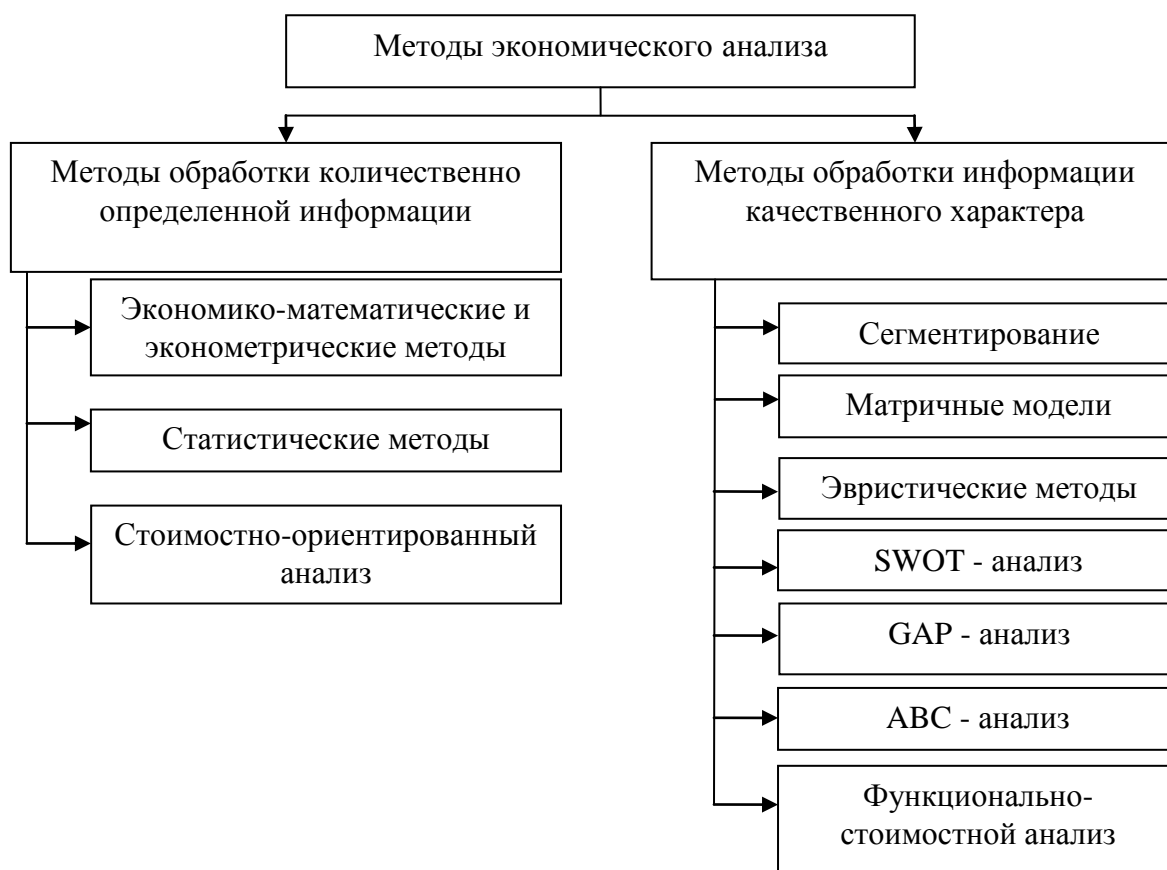


Рис. 4.8. Классификация методов экономического анализа

2. СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Любой объект в анализе характеризуется через систему показателей, изучение которых требуется для достижения целей проводимого анализа. Под *показателем* понимается характеристика какого-либо свойства экономического объекта, процесса или решения. Под *системой показателей* подразумевается такое упорядоченное их множество, в котором каждый показатель взаимосвязан с другими показателями, но не дублирует их, обладает свойствами сводимости и делимости.

Необходимой предпосылкой разработки системы аналитических показателей и правильного ее применения является их группировка по разным признакам:

1. По измерителям:
 - стоимостные показатели;
 - натуральные показатели;
 - условно-натуральные показатели.

Единицы измерения применяются в комплексе, в системе. Использование разных измерителей помогает выявить и правильно оценить влияние различных факторов на анализируемый показатель.

2. По способу взаимодействия и соподчиненности:

- факторные показатели, характеризующие причину, движущую силу какого-либо процесса или явления, определяющую его характер или одну из основных черт (поэтому эти показатели также называются независимыми);

- результативные показатели, характеризующие следствие и, соответственно, являющиеся зависимыми от факторных.

Совокупность факторных и результативных признаков, связанных причинно-следственной связью, называется *факторной системой*, в которой изучаемые явления или объекты размещаются в определенном порядке с выявлением их взаимосвязи и подчиненности. В данной системе факторные показатели являются показателями более низкого уровня (частными показателями), а результативные – более высокого уровня (обобщающими показателями). Один и тот же показатель в факторной системе может быть и результативным и факторным (см. рис. 4.9).

3. По способу оценки:

- моментные показатели (на определенную дату, например, показатели баланса);

- интервальные показатели (за период, например, показатели отчета о финансовых результатах).

В процессе анализа очень часто требуется сравнить между собой интервальные и моментные показатели. В этом случае моментные показатели предварительно переводятся в интервальные с помощью расчета средней хронологической.

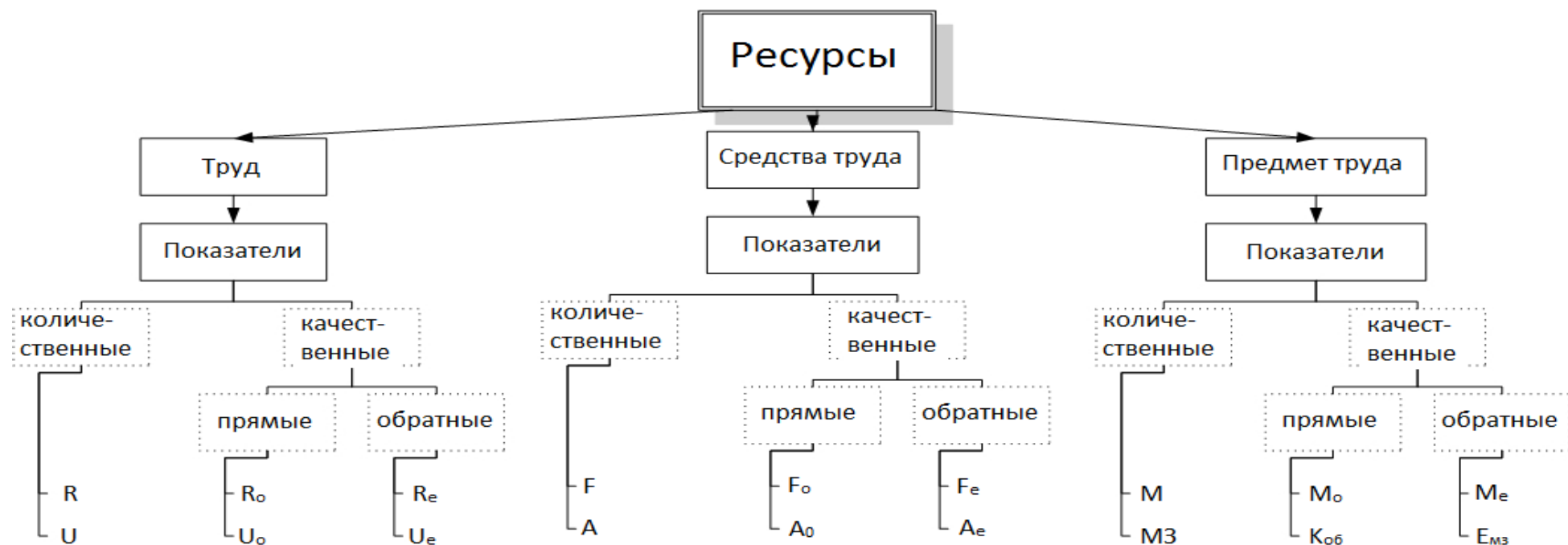
Пример. Остатки материалов на складе составляют, соответственно, на 31.12.20x1 г. – 200 тыс. руб., на 31.03.20x2 г. – 500 тыс. руб., на 30.06.20x2 г. – 600 тыс. руб., на 30.09.20x2 г. – 700 тыс. руб., на 31.12.20x2 г. – 100 тыс. руб.

Средний хронологический остаток материалов за 20x2 год будет рассчитываться по формуле:

$$\bar{П}_{\text{ср.хр.}} = \frac{\frac{П_1}{2} + П_2 + \dots + \frac{П_k}{2}}{k-1} \quad (4.2.1)$$

Для нашего примера:

$$\bar{О}_{\text{ср.хр.}} = \frac{\frac{200}{2} + 500 + 600 + 700 + \frac{100}{2}}{5-1} = 487,5 \text{ тыс.руб}$$



Условные обозначения:

R - среднесписочная численность работников;
 U - оплата труда с отчислениями;
 F - среднегодовая стоимость основных средств;
 A - амортизация основных средств;
 M - материальные затраты - часть предметов труда, которая вложена в изготовление продукции;
 MЗ - материальные запасы;
 R₀ - выработка одного работника;
 U₀ - зарплатоотдача;
 F₀ - фондоотдача;
 A₀ - амортизациоотдача;

M₀ – материалоотдача;
 K_{об} - коэффициент оборота материальных запасов;
 R_e - трудоемкость;
 U_e - зарплатоемкость;
 F_e - фондоемкость;
 A_e - амортизационная емкость;
 M_e - материалоемкость;
 E_{мз} - оборачиваемость материальных запасов.

Рис. 4.9. Система показателей для анализа хозяйственной деятельности организации

4. По характеру действия на результаты деятельности хозяйствующего субъекта:

- экстенсивные (количественные) – характеризуют объем. К экстенсивным относятся показатели, которые связаны с изменением количественных, а не качественных характеристик деятельности организации. Например, влияние численности работников на объем продаж в организации;

- интенсивные (качественные) – характеризуют эффективность хозяйственной деятельности. Интенсивные показатели характеризуют качественную сторону процесса хозяйственной деятельности. Например, влияние средней выработки одного работника на объем продаж в организации.

Деление показателей на экстенсивные (количественные) и интенсивные (качественные) имеет важное значение при оценке влияния использования ресурсов на результаты хозяйственной деятельности. Все ресурсы делятся на три группы: труд, средства труда и предметы труда. В свою очередь, каждый ресурс характеризуется количественными и качественными показателями (см. рис. 4.9).

Количественными, или экстенсивными, показателями использования ресурсов являются:

- 1) среднесписочная численность работников (R);
- 2) оплата труда с отчислениями (U);
- 3) среднегодовая стоимость основных средств (F);
- 4) амортизация основных средств (A);
- 5) материальные затраты (та часть материалов, которая вложена в изготовление продукции) (M);
- 6) материальные запасы (та часть материалов, которая еще не отпущена в производство) (MЗ).

Качественные, или интенсивные, показатели бывают прямыми и обратными.

Прямые показатели называются показателями отдачи и определяются как отношение выручки к количественному показателю, характеризующему объем использованного ресурса:

$$П_0 = \frac{N}{П}, \quad (4.2.2)$$

где $П_0$ – отдача от использования ресурса;

$П$ – значение количественного показателя, характеризующего использованный ресурс;

N – выручка.

Прямые качественные показатели призваны ответить на вопрос: сколько единиц результата получается с единицы использованного ресурса, или какова «отдача» от использования ресурса. К ним относятся:

- 1) выработка одного работника (R_0);
- 2) зарплатоотдача (U_0);
- 3) фондоотдача (F_0);

- 4) амортизационная отдача (A_0);
- 5) материалоотдача (M_0);
- 6) коэффициент оборота материальных запасов ($K_{об}$).

Обратные показатели называются показателями емкости и определяются как отношение количественного показателя, характеризующего объем использованного ресурса, к выручке:

$$\Pi_e = \frac{\Pi}{N}, \quad (4.2.3)$$

где Π_e – емкость использования ресурса.

Обратные качественные показатели призваны ответить на вопрос: сколько необходимо ресурсов для получения единицы результата или какова «ресурсоемкость» результата. К ним относятся:

- 1) трудоемкость (R_e);
- 2) зарплатоемкость (U_e);
- 3) фондоемкость (F_e);
- 4) амортизационная емкость (A_e);
- 5) материалоемкость (M_e);
- 6) оборачиваемость материальных запасов ($E_{мз}$).

Результаты расчета количественных и качественных показателей использования ресурсов оформляются в виде табл. 4.4.

Таблица 4.4

Расчет и оценка количественных и качественных показателей использования ресурсов

Ресурсы	Количественные показатели, тыс. руб.			Качественные показатели, руб./руб.					
	п.п.	о.п.	изменение	прямые			обратные		
				п.п.	о.п.	изменение	п.п.	о.п.	изменение
1. Остатки*									
1.1 основные средства									
1.2 материалы									
1.3 имущество									
2. Использованные									
2.1 материальные затраты									
2.2 затраты на оплату труда с отчислениями									
2.3 амортизация									
2.4 прочие затраты									
2.5 итого затрат									

* Остатки предварительно переводятся в интервальные величины через среднюю хронологическую величину.

Из сказанного следует, что между количественными и качественными показателями использования ресурсов существует следующая взаимосвязь:

$$\begin{aligned} N &= R \times R_0 = U \times U_0 = F \times F_0 = A \times A_0 = M \times M_0 = MЗ \times K_{об} = \\ &= R/R_e = U/U_e = F/F_e = A/A_e = M/M_e = MЗ/E_{МЗ} \end{aligned} \quad (4.2.4)$$

Данной зависимостью объясняется один из основных принципов выявления резервов – принцип комплектности, т.е. сбалансированности по всем трем видам ресурсов (средствам труда, предметам труда и труду). Это означает, что наибольший резерв, выявленный по одному из ресурсов, не может быть реализован, если недостает резервов по другим ресурсам. Резерв считается комплектным, если он обеспечен всеми необходимыми ресурсами и не только в стоимостной, но и в натуральной оценке. Таким образом, для обеспечения производства всеми видами ресурсов выбирается минимальный из всех выявленных резервов.

3. МОДЕЛИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ ИЗУЧЕНИЯ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ

Исследование объекта в экономическом анализе проводится с учетом формирования связей между характеризующими его показателями. В анализе связи между показателями называются *моделями*.

Модели классифицируются по разным признакам:

1. По способу установления связи:

- детерминированные – предполагают наличие строго определенной функциональной зависимости между результативным показателем и факторным, т.е. каждому значению факторного признака соответствует определенное (неслучайное) значение результативного признака;

- стохастические – между результативным показателем и факторными показателями существует вероятностная связь, которая устанавливается на основе обобщения эмпирической информации обычно посредством корреляционно-регрессионного анализа, т.е. каждому значению факторного признака соответствует множество значений результативного признака (определенное статистическое распределение).

В экономическом анализе детерминированные связи являются наиболее распространенными. Это объясняется тем, что их использование позволяет определить логику действия основных факторов развития организации, количественно оценить их влияние, понять, какие факторы и в какой пропорции возможно и целесообразно изменить для повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Наличие стохастической зависимости означает, что связь факторов с результативным показателем, в отличие от функциональной, является неполной, вероятностной (корреляционной). Если при функциональной (полной) зависимости с изменением аргумента всегда происходит соответствующее изменение функции, то при корреляционной связи изменение аргумента может дать не-

сколько значений прироста функции в зависимости от сочетания других факторов, определяющих данный показатель. Например, среднегодовая выработка одного работника при одном и том же уровне фондовооруженности может быть неодинаковой в разных организациях. Это зависит от оптимальности сочетания других факторов, воздействующих на этот показатель.

2. По способу формирования взаимосвязи между показателями:

- аддитивные (модели сложения) – модели, в которых результативный показатель представляет собой сумму двух и более факторов, например, модель затрат на производство и реализацию продукции:

$$S = M + U + A + T, \quad (4.2.5)$$

где S – затраты на производство и реализацию продукции;

M – материальные затраты;

U – затраты на оплату труда с отчислениями;

A – амортизация;

T – прочие затраты.

- мультипликативные (модели умножения) – модели, в которых результативный показатель представляет собой произведение двух и более факторов, например, модель выручки:

$$N = Q \times z, \quad (4.2.6)$$

где Q – объем реализованной продукции;

z – цена реализации.

- кратные (модели деления) – модели, представляющие собой отношение факторов, например, рентабельность продаж:

$$\rho_{\text{пр}} = \frac{P}{N}, \quad (4.2.7)$$

где $\rho_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж;

P – прибыль от продаж.

3. По способу использования в процессе принятия управленческих решений:

- дескриптивные (описательные) – все модели ретроспективного анализа, которые известны также как модели описательного характера. Они являются основными для оценки уже свершившихся процессов хозяйственной деятельности. К ним относятся: представление финансовой управленческой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, система аналитических коэффициентов, аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерского учета и отчетности;

- предикативные (прогнозные) – все модели предсказательного характера. Они используются для прогнозирования будущих результатов хозяйственной деятельности. К таким моделям относятся: модель расчета точки критического объема продаж, бюджет доходов и расходов, бюджет денежных потоков, прогнозный баланс, модели динамического анализа (жестко детерминированные факторные модели и регрессионные модели), модели ситуационного анализа;

- нормативные модели – позволяют сравнить фактические результаты хозяйственной деятельности с плановыми, рассчитанными по бюджету. Их сущность сводится к установлению нормативов по каждой статье расходов по технологическим процессам, видам изделий, центрам ответственности и т. п. и к анализу отклонений фактических данных от этих нормативов. Анализ в значительной степени базируется на применении жестко детерминированных факторных моделей.

4. По способу учета изменений:

- статические модели – применяются при изучении влияния факторов на результативные показатели на определенную дату или за определенный период;

- динамические модели – применяются при изучении причинно-следственных связей в динамике.

Для построения моделей в экономическом анализе используются *три основных приема моделирования*:

1. Метод удлинения факторной системы – в исходной факторной системе обобщающий показатель(ли) представляется в виде совокупности однородных показателей. Например:

$$Z_e = \frac{S}{N} = \frac{M+U+A+T}{N} = \frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A}{N} + \frac{T}{N}, \quad (4.2.8)$$

где Z_e – затратоемкость, руб./руб.

2. Метод расширения факторной системы (метод наращивания) – заключается в выражении результативного показателя через более детальную совокупность взаимосвязанных факторов путем введения в модель дополнительных показателей. Например:

$$\rho_A = \frac{P}{A} = \frac{P}{A} \times \frac{N}{N} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{A} = \rho_{пр} \times E_A, \quad (4.2.9)$$

где ρ_A – рентабельность активов;

A – активы;

E_A – оборачиваемость активов.

3. Метод сокращения факторной системы – результативный показатель определяется через совокупность факторов, для формирования которых и числитель, и знаменатель исходной модели делятся на один и тот же показатель. Например:

$$\rho_{СК} = \frac{P}{СК} = \frac{P/N}{СК/N} = \rho_{пр} \times \frac{N}{СК} = \rho_{пр} \times E_{СК}, \quad (4.2.10)$$

где $\rho_{СК}$ – рентабельность собственного капитала;

$СК$ – собственный капитал;

$E_{СК}$ – оборачиваемость собственного капитала.

4. МЕТОДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Основу способов и приемов экономического анализа составляют традиционные методы, включающие такие способы и приемы, которые применялись с момента обособления экономического анализа как самостоятельной функциональной прикладной науки. К основным из них относятся:

- 1) динамический анализ;
- 2) структурный анализ;
- 3) структурно-динамический анализ;
- 4) факторный анализ.

Динамический анализ заключается в сравнении фактических значений показателей с базисными, с показателями других организаций, со среднеотраслевыми и плановыми показателями.

Для сравнения могут использоваться как моментные, так и интервальные показатели.

Условиями сопоставимости значений показателей являются:

1. Единство базы оценки показателей, т.е. изучаемые показатели должны иметь одинаковые единицы измерения. Например, нельзя сравнивать показатели, измеренные в прошлом периоде в рублях, а в отчетном в тыс. рублей.

2. Единство временных периодов, т.е. при сравнении используются показатели, относящиеся по времени к одинаковым периодам. Например, показатели годовой отчетности за отчетный год сравниваются с аналогичными показателями за прошлый год, а не за 9 месяцев.

3. Исключение влияния изменения объема и структуры продукции организации на результаты сравнения. Для этого, помимо абсолютного изменения значений анализируемого показателя, определяется его изменение на единицу продукции и затем пересчитывается на фактический объем продукции.

Пример. В табл. 4.5 представлены значения материальных затрат и выручки.

Таблица 4.5

Показатели хозяйственной деятельности организации (тыс. руб.)

Показатели	Значение	
	прошлый период	отчетный период
1. Материальные затраты, М	500	600
2. Выручка, N	1000	1500

Из табл. 4.5 видно, что:

1) материальные затраты в отчетном периоде возросли и их абсолютное изменение составило:

$$\Delta M^{\text{абс}} = M^1 - M^0 = 600 - 500 = 100 \text{ тыс. руб.}$$

2) материальные затраты на единицу выручки в прошлом и отчетном периодах определяются, соответственно, как:

$$M_e^0 = \frac{M^0}{N^0} = \frac{500}{1000} = 0,5 \text{ руб./руб.}$$

и

$$M_e^1 = \frac{M^1}{N^1} = \frac{600}{1500} = 0,4 \text{ руб./руб.}$$

Как видно из расчетов, материальные затраты на единицу выручки показывают материалоемкость. Данный показатель является относительным, поэтому является сопоставимым для разных хозяйственных ситуаций.

3) изменение материалоемкости определяется как:

$$\Delta M_e = M_e^1 - M_e^0 = 0,4 - 0,5 = -0,1 \text{ руб./руб.}$$

4) изменение материальных затрат на весь объем продукции определяется как:

$$\Delta M^{\text{отн}} = \Delta M_e \times N^1 = -0,1 \times 1500 = -150 \text{ тыс. руб.}$$

Приведенные расчеты показывают, что в отчетном периоде абсолютная величина материальных затрат выросла на 100 тыс. руб., в то же время, учитывая рост выручки, относительная экономия материальных затрат составила 150 тыс. руб. Это означает, что в отчетном периоде материалы в организации использовались более эффективно, чем в прошлом, т.к. материальные затраты на 1 руб. выручки снизились с 0,5 до 0,4 руб.

Из сказанного следует, что сравнимость значений показателей разных периодов достигается путем перевода их в сопоставимые. В приведенном примере для обеспечения сопоставимости использовался показатель материалоемкости.

Показатели динамического анализа подразделяются на абсолютные и относительные.

К абсолютным показателям динамики относятся:

1. Абсолютное изменение – определяется как:

$$\Delta \Pi^{\text{abc}} = \Pi^1 - \Pi^0, \quad (4.4.1)$$

где Π^1 – значение показателя в отчетном периоде, или фактическое значение;

Π^0 – значение показателя в прошлом периоде, или базисное значение.

2. Относительное изменение показателя (относительная экономия или перерасход) – представляет собой разность между его фактическим и базисным значением, пересчитанным с учетом изменения объема продукции в отчетном периоде по сравнению с прошлым, и определяется как:

$$\Delta \Pi^{\text{отн}} = \Pi^1 - \Pi^0 \times T_p^{(N)} = \Pi^1 \times \frac{N^1}{N^1} - \Pi^0 \times \frac{N^1}{N^0} = N^1 \times \left(\frac{\Pi^1}{N^1} - \frac{\Pi^0}{N^0} \right) = N^1 \times (\Pi_e^1 - \Pi_e^0), \quad (4.4.2)$$

где $T_p^{(N)}$ – темп роста выручки;

N^1 – выручка отчетного периода;

N^0 – выручка прошлого периода;

Π_e^0, Π_e^1 – доля показателя в выручке соответственно в прошлом и отчетном периодах (например, материалоемкость, зарплатоемкость и т.п.).

К относительным показателям динамики относятся:

1. Темп роста показателя – по своему экономическому содержанию представляет собой индивидуальный индекс показателя и определяется по формуле 4.4.3:

$$T_p^{(II)} = \frac{\Pi^1}{\Pi^0} \quad (4.4.3)$$

Темп роста обычно в расчетах используется в долях единицы, а при формировании результатов исследования и в выводах – в процентах.

2. Темп прироста показателя – показывает, насколько изменилось значение показателя в отчетном периоде по сравнению с прошлым, и определяется по формуле 4.4.4:

$$T_{пр}^{(II)} = \frac{\Delta\Pi^{abc}}{\Pi^0} = \frac{\Pi^1 - \Pi^0}{\Pi^0} = T_p^{(II)} - 1 \quad (4.4.4)$$

Структурный анализ проводится в том случае, если анализируемый объект состоит из экономически однородных показателей и заключается в определении доли каждого частного показателя в общем.

На практике если отдельные показатели имеют незначительный удельный вес в общем показателе, то их обычно либо распределяют, либо объединяют в группы.

Пример. В табл. 4.6 показаны результаты структурного анализа затрат на производство и реализацию продукции в разрезе элементов.

Таблица 4.6

Структурный анализ затрат на производство и реализацию продукции в разрезе элементов

Элементы затрат	Значение, тыс. руб.		Уд. вес в %		Измен. уд. веса в %
	Прошлый период	Отчетный период	Прошлый период	Отчетный период	
1. Материальные затраты	800	1200	69,57	60	-9,57
2. Затраты на оплату труда с отчислениями	200	500	17,39	25	7,61
3. Амортизация	50	200	4,34	10	5,66
4. Прочие затраты	100	100	8,70	5	-3,7
Итого затрат	1150	2000	100	100	-

Как следует из табл. 4.6, основным показателем структурного анализа является удельный вес. По результатам его расчета обычно строятся круговые диаграммы.

Из табл. 4.6 видно, что в общей величине затрат на производство и реализацию продукции наибольший удельный вес составляют материальные затраты, несмотря на снижение их удельного веса с 69,57% до 60%, т.е. производство является материалоемким. В отчетном периоде вырос удельный вес затрат на оплату труда и амортизации, что свидетельствует о росте добавленной стоимо-

сти и росте обеспеченности средствами труда. В то же время удельный вес прочих затрат снизился, хотя в абсолютном выражении они не изменились.

Структурный динамический анализ определяет изменение удельного веса каждого частного показателя в целом (последняя колонка в табл. 4.6).

Динамический, структурный и структурный динамический анализ проводятся для предварительной оценки объекта исследования. Результаты оценки сводятся в табл. 4.7.

Таблица 4.7

Анализ динамики и структуры объекта исследования

Показатели	Значение, тыс. руб.		Абс. изм., руб.	Отн. изм. *, руб.	Темп прироста, %	Уд. вес, (%)		Изм. уд. веса (%)
	Прошлый период	Отчетный период				Прошлый период	Отчетный период	
1	2	3	4=3-2	5=3-2× $T_p^{(N)}$	6= $\frac{4}{2} \times 100$ %	7	8	9=8-7
...								
...								

* Относительное изменение определяется только в том случае, если значения показателей зависят от объема продукции.

К табл. 4.7 делается вывод, который включает следующие основные элементы:

- 1) оценка значений итогового показателя (вывод по итогу);
- 2) объясняются причины изменения итогового показателя на основе изменений частных показателей;
- 3) объясняются причины изменения удельных весов частных показателей (как правило, удельные веса изменяются, если частные показатели имеют разные темпы прироста);
- 4) даются рекомендации по результатам проведенной оценки.

Факторный анализ проводится для того, чтобы выявить причины полученных в ходе динамического анализа изменений. К основным методам факторного анализа относятся:

- 1) балансовый метод;
- 2) метод цепных подстановок;
- 3) метод абсолютных разниц;
- 4) метод относительных разниц;
- 5) метод индивидуальных индексов;
- 6) интегральный метод;
- 7) метод групповых индексов;
- 8) метод долевого участия.

Балансовый метод анализа

Балансовый метод используется для аддитивных моделей и заключается в определении абсолютных изменений факторных показателей и оценке их влияния на изменение результивного показателя.

Пример. Покажем практическое использование балансового метода при определении причин изменения реализованной продукции. В табл. 4.8 представлены показатели, формирующие объем реализации.

Таблица 4.8

Показатели выпуска и реализации продукции в организации (тыс. руб.)

Показатели	Значение		Изменение
	Прошлый период	Отчетный период	
1. Остатки нерезализованной продукции на начало периода	3000	2400	- 600
2. Выпуск продукции	72000	75600	3600
3. Реализация продукции	72300	74000	1700
4. Прочее выбытие продукции	-	800	800
5. Остатки нерезализованной продукции на конец периода	2700	3200	500

Методика анализа балансовым методом включает в себя следующие этапы:

1) Составляется факторная модель, отражающая зависимость между реализацией продукции и определяющими ее факторами (в качестве условных обозначений используются номера показателей в табл. 4.8):

$$3=1+2-4-5$$

2) Определяется изменение результивного показателя:

$$\Delta 3=\Delta 1+\Delta 2-\Delta 4-\Delta 5$$

3) Определяются факторы роста и факторы снижения результивного показателя (см. табл. 4.9).

Таблица 4.9

Определение факторов роста и факторов снижения реализованной продукции

Факторы роста	Факторы снижения
+Δ1, +Δ2, - Δ4,- Δ5	- Δ1, - Δ2, +Δ4, +Δ5
3600	600*
	800
	500
3600	1900
1700	

* При распределении факторов знаки не ставятся

4) По результатам анализа делается вывод: в отчетном году величина реализованной продукции возросла на 1700 тыс. руб. Данный рост связан с повышенным выпуском продукции в отчетном периоде на 3600 тыс.руб. В то же

время снижению реализации способствовали следующие факторы: пониженный остаток нереализованной продукции на начало периода на 600 тыс. руб., рост прочего выбытия продукции на 800 тыс. руб., рост остатков нереализованной продукции на конец периода на 500 тыс. руб.

Метод цепных подстановок

Метод цепных подстановок используется для мультипликативных и кратных моделей и предполагает расчет цепочки промежуточных значений результативного показателя, необходимых для оценки влияния изменения каждого фактора на изменение результативного показателя.

Рассмотрим использование метода цепных подстановок на примере.

Пример. В табл. 4.10 представлены показатели использования трудовых ресурсов, рассчитанные по данным статистической отчетности (форма П-4 «Сведения о численности, заработной плате и движении работников») и отчету о финансовых результатах.

Таблица 4.10

Показатели использования труда в организации

Показатели	Значение	
	Прошлый период	Отчетный период
1. Средняя продолжительность рабочего года (\bar{T}), дни	255	250
2. Средняя продолжительность рабочего дня (\bar{t}), часы	7,5	7,4
3. Среднечасовая выработка одного работника (\bar{v}), руб./час	30	35

Используя данные табл. 4.10, оценим методом цепных подстановок влияние изменения факторов на изменение среднегодовой выработки одного работника.

Методика анализа методом цепных подстановок включает в себя следующие этапы:

1) Формируется факторная модель, определяющая зависимость между среднегодовой выработкой одного работника и определяющими ее факторами: средней продолжительностью рабочего года, средней продолжительностью рабочего дня и среднечасовой выработкой одного работника:

$$\bar{V} = \bar{T} \times \bar{t} \times \bar{v} \quad (4.4.5)$$

2) Определяются промежуточные значения результативного показателя – среднегодовой выработкой одного работника. Для этого составляется таблица взаимосвязанных факторов (см. табл. 4.11).

В табл. 4.11 взаимосвязанные факторы располагаются всегда по мере убывания их «количественности», т.е. сначала следуют количественные, а затем качественные факторы. Если количественных (качественных) факторов несколько, то сначала располагаются наиболее общие из них.

Каждый факторный показатель имеет два значения, поэтому существует выбор порядка замены значений факторов. *В данном методе расчет промежуточных значений результативных показателей начинается с базисных значе-*

ний факторных и на каждом последующем шаге проводится замена для одного фактора значений с базисных на фактические. При этом всегда промежуточных значений результативного показателя на одно больше, чем факторных показателей.

Таблица 4.11

Расчет промежуточных значений результативного показателя – среднегодовой выработки одного работника

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя, руб.	Взаимосвязанные факторы		
		\bar{T}	\bar{t}	\bar{v}
\bar{V}_1	57375	255 б	7,5 б	30 б
\bar{V}_2	56250	250 ф	7,5 б	30 б
\bar{V}_3	55500	250 ф	7,4 ф	30 б
\bar{V}_4	64750	250 ф	7,4 ф	35 ф

3) Из табл. 4.11 определяются:

а) общее изменение результативного показателя:

$$\Delta \bar{V}^{общ} = \bar{V}_4 - \bar{V}_1 = 7375 \text{ руб./чел.};$$

б) изменение результативного показателя в результате изменения средней продолжительности рабочего года:

$$\Delta \bar{V}^{(T)} = \bar{V}_2 - \bar{V}_1 = - 1125 \text{ руб./чел.};$$

в) изменение результативного показателя в результате изменения средней продолжительности рабочего дня:

$$\Delta \bar{V}^{(t)} = \bar{V}_3 - \bar{V}_2 = - 750 \text{ руб./чел.};$$

г) изменение результативного показателя в результате изменения среднечасовой выработки:

$$\Delta \bar{V}^{(v)} = \bar{V}_4 - \bar{V}_3 = 9250 \text{ руб./чел.}$$

4) По результатам анализа делается вывод: в отчетном периоде среднегодовая выработка одного работника выросла на 7375 руб./чел. Данный рост связан исключительно с повышением интенсивности использования трудовых ресурсов, в то же время использование рабочего времени в течение рабочего года и рабочего дня ухудшилось, что способствовало снижению среднегодовой выработки соответственно на 1125 и 750 руб./чел.

Метод абсолютных разниц

Метод абсолютных разниц является разновидностью метода цепных подстановок и используется, если зависимость между результативным и факторными показателями является мультипликативной.

Методика анализа методом абсолютных разниц включает в себя следующие этапы:

1) формирование факторной модели таким образом, что сначала располагаются количественные, а затем качественные факторы (если количественных (качественных) факторов несколько, то сначала располагаются наиболее общие из них);

2) определение абсолютных изменений значений факторных показателей;

3) определение изменения результивного показателя в результате изменения фактора как произведения абсолютного изменения этого фактора, базисных значений факторов, следующих за данным, и фактических значений факторов, предшествующих данному.

Пример. Оценим влияние изменения значений факторных показателей на изменение среднегодовой выработки одного работника методом абсолютных разниц, используя данные табл. 4.10. Для этого:

1) Формируется факторная модель с расстановкой факторов по мере убывания их «количественности»:

$$\bar{V} = \bar{T} \times \bar{t} \times \bar{v}$$

2) Определяются абсолютные изменения факторов:

$$\Delta \bar{T} = -5 \text{ дн.}; \Delta \bar{t} = -0,1 \text{ ч.}; \Delta \bar{v} = 5 \text{ руб./час.}$$

3) Определяются влияния изменения факторов на изменение результивного показателя:

$$\Delta \bar{V}^{(T)} = \Delta \bar{T} \times \bar{t}^0 \times \bar{v}^0 = -5 \times 7,5 \times 30 = -1125 \text{ руб.};$$

$$\Delta \bar{V}^{(t)} = \bar{T}^1 \times \Delta \bar{t} \times \bar{v}^0 = 250 \times (-0,1) \times 30 = -750 \text{ руб.};$$

$$\Delta \bar{V}^{(v)} = \bar{T}^1 \times \bar{t}^1 \times \Delta \bar{v} = 250 \times 7,4 \times 5 = 9250 \text{ руб.}$$

4) Определяется общее изменение результивного показателя:

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = -1125 - 750 + 9250 = 7375 \text{ руб.}$$

5) Проводится проверка правильности полученных изменений:

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = \bar{V}^1 - \bar{V}^0 = 64750 - 57375 = 7375 \text{ руб.}$$

6) Делаются выводы и рекомендации (см. вывод по методу цепных подстановок).

Метод относительных разниц

Метод относительных разниц, как и метод абсолютных разниц, используется только для мультипликативных факторных моделей и является разновидностью метода цепных подстановок.

Методика анализа методом относительных разниц включает в себя следующие этапы:

1) формирование факторной модели с расстановкой факторов по мере убывания их «количественности»;

2) определение относительных разниц факторов как их темпов прироста;

3) определение изменений результативного показателя, исходя из предположения, что темп прироста результативного показателя, обусловленный изменением факторного показателя, соответствует темпу прироста этого факторного показателя.

Пример. Оценим влияние изменения значений факторных показателей на изменение среднегодовой выработки одного работника методом относительных разниц, используя данные табл. 4.10. Для этого:

1) Формируется факторная модель с расстановкой факторов по мере убывания их «количественности»:

$$\bar{V} = \bar{T} \times \bar{t} \times \bar{v}$$

2) Определяются темпы прироста факторных показателей:

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{T})} = \frac{\Delta \bar{T}}{\bar{T}^0} = \frac{-5}{255} = -0,0196;$$

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{t})} = \frac{\Delta \bar{t}}{\bar{t}^0} = \frac{-0,1}{7,5} = -0,0133;$$

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{v})} = \frac{\Delta \bar{v}}{\bar{v}^0} = \frac{5}{30} = 0,1667.$$

3) Определяются изменения результативного показателя через темпы прироста факторных:

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{T})} = T_{\text{пр}}^{(\bar{T})} \times \bar{V}^0 = -0,0196 \times 57375 = -1125 \text{ руб.};$$

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{t})} = T_{\text{пр}}^{(\bar{t})} \times (\bar{V}^0 + \Delta \bar{V}^{(\bar{T})}) = -0,0133 \times (57375 - 1125) = -750 \text{ руб.};$$

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{v})} = T_{\text{пр}}^{(\bar{v})} \times (\bar{V}^0 + \Delta \bar{V}^{(\bar{T})} + \Delta \bar{V}^{(\bar{t})}) = 0,1667 \times (57375 - 1125 - 750) = 9250 \text{ руб.}$$

4) Определяется общее изменение результативного показателя:

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = -1125 - 750 + 9250 = 7375 \text{ руб.}$$

5) Проводится проверка правильности полученных изменений:

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = \bar{V}^1 - \bar{V}^0 = 64750 - 57375 = 7375 \text{ руб.}$$

6) Делаются выводы и рекомендации (см. вывод по методу цепных подстановок).

Метод относительных разниц имеет следующие прикладные области исследования:

1. В ретроспективном анализе определяются причины произошедших изменений значений показателей.

2. В прогнозном анализе определяется прогнозируемое изменение результативного показателя по предполагаемым изменениям значений факторных показателей.

Пример. Предположим, что в планируемом периоде предполагается рост средней продолжительности рабочего года на 10%, снижение средней продолжительности рабочего дня на 15%, рост среднечасовой выработки на 20%. Фак-

тические значения показателей представлены в табл. 4.10. Используя данную информацию, методом относительных разниц определим, насколько изменится среднегодовая выработка в планируемом году. Для этого:

1) Фактическое значение среднегодовой выработки используется в качестве базисного или исходного:

$$\bar{V}^0 = 64750 \text{ руб.}$$

2) Определяются относительные разницы факторных показателей как их планируемые темпы прироста:

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{T})} = 0,1;$$

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{i})} = -0,15;$$

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{v})} = 0,2.$$

3) Определяются планируемые изменения результативного показателя за счет изменения каждого фактора:

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{T})} = 0,1 \times 64750 = 6475 \text{ руб.};$$

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{i})} = -0,15 \times (64750 + 6475) = -10684 \text{ руб.};$$

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{v})} = 0,2 \times (64750 + 6475 - 10684) = 12108 \text{ руб.}$$

4) Определяется общее прогнозируемое изменение результативного показателя:

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = 6475 - 10684 + 12108 = 7899 \text{ руб.}$$

5) Проводится проверка путем расчета общего изменения результативного показателя через его темп прироста:

$$T_{\text{пр}}^{(\bar{V})} = T_{\text{п}}^{(\bar{T})} \times T_{\text{п}}^{(\bar{i})} \times T_{\text{п}}^{(\bar{v})} - 1 = 1,1 \times 0,85 \times 1,2 - 1 = 0,122$$

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = T_{\text{пр}}^{(\bar{V})} \times \bar{V}^0 = 0,122 \times 64750 = 7899 \text{ руб.}$$

б) Определяется прогнозное значение результативного показателя:

$$\bar{V}^{\text{прогн}} = \bar{V}^0 + \Delta \bar{V}^{\text{общ}} = 64750 + 7899 = 72649 \text{ руб.}$$

3. Метод относительных разниц применяется для оценки влияния экстенсивности и интенсивности использования ресурсов на изменение выручки.

Экстенсивность и интенсивность использования ресурсов характеризуется соответственно коэффициентами экстенсивности и интенсивности.

Коэффициент экстенсивности показывает долю изменения выручки за счет экстенсивного использования ресурса в ее общем изменении.

Коэффициент интенсивности показывает долю изменения выручки за счет интенсивного использования ресурса в ее общем изменении.

Например, экстенсивность и интенсивность использования материальных ресурсов характеризуется, соответственно, материальными затратами (М) и материалоотдачей (М₀). Произведение количественного (экстенсивного) и каче-

ственного (интенсивного) показателей использования материальных ресурсов образует выручку (N):

$$N = M \times M_0 \quad (4.4.6)$$

Изменение выручки за счет изменения материальных затрат методом относительных разниц определяется по формуле 4.4.7:

$$\Delta N^{(M)} = T_{\text{пр}}^{(M)} \times N^0 \quad (4.4.7)$$

Общее изменение выручки через темп ее прироста определяется по формуле 4.4.8:

$$\Delta N^{\text{общ}} = T_{\text{пр}}^{(N)} \times N^0 \quad (4.4.8)$$

В этом случае коэффициент экстенсивности будет равен:

$$k_{\text{экт}} = \frac{\Delta N^{(M)}}{\Delta N^{\text{общ}}} = \frac{T_{\text{пр}}^{(MM)} \times N^0}{T_{\text{пр}}^{(N)} \times N^0} = \frac{T_{\text{пр}}^{(MM)}}{T_{\text{пр}}^{(N)}} \quad (4.4.9)$$

Таким образом, коэффициент экстенсивности представляет собой соотношение между темпом прироста количества используемого ресурса и темпом прироста выручки.

Коэффициент экстенсивности может принимать значения меньше единицы. В этом случае часть прироста выручки обеспечивается интенсивным использованием ресурса.

Если коэффициент экстенсивности имеет значение больше единицы, то весь прирост выручки связан исключительно с экстенсивным использованием ресурса.

Исходя из определений коэффициентов экстенсивности и интенсивности, в сумме их значения равны 1. Поэтому коэффициент интенсивности можно определить по формуле 4.4.10:

$$k_{\text{инт}} = 1 - k_{\text{экт}} \quad (4.4.10)$$

Расчет коэффициентов экстенсивности и интенсивности позволяет оценить эффект от использования ресурсов через относительную экономию или перерасход (см. табл. 4.11).

Если $k_{\text{экт}} < 1$, то относительное изменение количественного показателя будет отрицательным, что свидетельствует об относительной экономии использования ресурса. В свою очередь, если темп прироста количественного показателя использования ресурса будет больше темпа прироста выручки, то коэффициент экстенсивности будет больше 1, что свидетельствует об относительном перерасходе использования ресурса.

Остатки ресурсов отражаются в бухгалтерском балансе. Для них относительная экономия характеризует извлечение средств из хозяйственного оборота, а относительный перерасход – вовлечение средств в хозяйственный оборот.

Оценка эффекта от использования ресурсов

Ресурсы	Значение (тыс. руб.)		Темп прироста ресурса, %	K _{экт}	K _{инт}	Относит. экономия (перерасход)*
	п.п.	о.п.				
1	2	3	4	5=4/T _{пр} ^(N)	6=1-5	7
<i>1. Исползованные</i>						
1.1. Материалы						
1.2. Труд						
1.3. Средства труда						
1.4. Прочие						
Итого использовано ресурсов						
<i>2. Остатки</i>						
2.1. Внеоборотные активы						
2.2. Оборотные активы						
Итого активы						

* Относительная экономия или перерасход представляют собой относительное изменение количественного показателя использования ресурсов (см. динамический анализ), которое определяется как:

$$\begin{aligned} \Delta\Pi^{\text{отн}} &= \Pi^1 - \Pi^0 \times T_p^{(N)} = \Pi^0 \times T_p^{(\text{III})} - \Pi^0 \times T_p^{(N)} = \Pi^0 \times ((1 + T_{\text{пр}}^{(\text{III})}) - (1 + T_{\text{пр}}^{(N)})) = \\ &= \Pi^0 \times (T_{\text{пр}}^{(\text{III})} - T_{\text{пр}}^{(N)}) = \Pi^0 \times T_{\text{пр}}^{(N)} \times (K_{\text{экт}} - 1) \end{aligned} \quad (4.4.11)$$

Метод индивидуальных индексов

Метод индивидуальных индексов используется для мультипликативных и кратных зависимостей. Под индивидуальным индексом понимается темп роста показателя (см. динамический анализ). Между индивидуальными индексами существует такая же функциональная связь, как и между самими показателями.

Пример. Используя данные табл. 4.10, определим функциональную зависимость между индивидуальными индексами показателей, определяющих среднегодовую выработку одного работника:

$$I_{\bar{V}} = \frac{\bar{V}^1}{\bar{V}^0} = \frac{\bar{T}^1 \times \bar{t}^1 \times \bar{v}^1}{\bar{T}^0 \times \bar{t}^0 \times \bar{v}^0} = I_{\bar{T}} \times I_{\bar{t}} \times I_{\bar{v}} = 0,9804 \times 0,9867 \times 1,1667 = 1,1285$$

Таким образом, в отчетном году темп роста среднегодовой выработки одного работника составил 112,85%. Полученный рост объясняется исключительно ростом среднечасовой выработки, темп роста которой составил 116,67%. В то же время снижению среднегодовой выработки одного работника способствовали темпы роста средней продолжительности рабочего года и средней продолжительности рабочего дня, которые составили, соответственно, 98,04% и 98,67%.

Обычно, если используется метод индивидуальных индексов в мультипликативных зависимостях, относительные индексные показатели дополняются абсолютными изменениями, которые удобнее всего рассчитать через метод относительных разниц.

Если используются кратные зависимости, то расчет абсолютных изменений проводится с использованием метода цепных подстановок.

Интегральный метод

Интегральный метод анализа используется только для двухфакторных мультипликативных зависимостей.

Преимуществом данного метода является его объективность, т.к. при его использовании порядок замены факторов не имеет значения.

Построенная в рассмотренных выше примерах факторная модель (формула 4.4.5) отражает, что среднегодовая выработка одного работника зависит от трех определяющих ее факторов.

В данном случае интегральный метод обычно не используется, т.к. становится весьма трудоемким. Поэтому предварительно проведем преобразование исходной зависимости. Для этого введем два показателя:

1) среднедневную выработку одного работника

$$\bar{r} = \bar{t} \times \bar{v} \quad (4.4.12)$$

2) среднее количество отработанных за год часов одним работником

$$\bar{Q} = \bar{T} \times \bar{t} \quad (4.4.13)$$

В этом случае появляются два варианта формирования результирующего показателя – среднегодовой выработки одного работника (\bar{V}), которые представлены на рис. 4.10.

Из рис. 4.10 видно, что в первом варианте исходная трехфакторная зависимость преобразуется в следующие две двухфакторные:

$$\bar{V} = \bar{T} \times \bar{r} \quad (4.4.14)$$

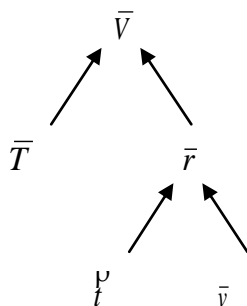
$$\bar{r} = \bar{t} \times \bar{v} \quad (4.4.15)$$

а во втором варианте:

$$\bar{V} = \bar{Q} \times \bar{v} \quad (4.4.16)$$

$$\bar{Q} = \bar{T} \times \bar{t} \quad (4.4.17)$$

Вариант 1:



Вариант 2:

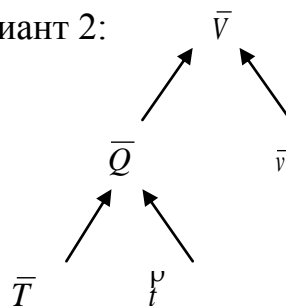


Рис. 4.10. Варианты формирования среднегодовой выработки одного работника

Пример. Рассмотрим основные этапы интегрального метода, используя данные табл. 4.10 на основе первого варианта зависимостей. Для этого:

1) Определяется влияние изменения средней продолжительности рабочего дня (\bar{t}) и среднечасовой выработки (\bar{v}) на изменение среднедневной выработки (\bar{r}) (см. рис. 4.11).

ε	$\Delta \bar{r}^{(\bar{v})}$	$\Delta \bar{v}$ \bar{v}^0
$\Delta \bar{r}^{(\bar{t})}$	\bar{r}^0	
$\Delta \bar{t}$	\bar{t}^0	

Рис. 4.11. Формирование изменений среднедневной выработки интегральным методом

На рис. 4.11 показаны три изменения результативного показателя:

- $\Delta r^{-(\bar{t})}$ – за счет средней продолжительности рабочего дня;
- $\Delta r^{-(\bar{v})}$ – за счет среднечасовой выработки;
- ε – за счет действия *эффекта синергии* (взаимное влияние сразу нескольких факторов сильнее, чем простая сумма влияний каждого из факторов в отдельности).

Обычно величина ε распределяется поровну между первыми двумя изменениями.

Изменения результативного показателя определяются за счет каждого из факторов через площади прямоугольников:

$$\frac{\varepsilon}{2} = \frac{\Delta \bar{t} \times \Delta \bar{v}}{2} = \frac{-0,1 \times 5}{2} = -0,25 \text{ руб.}$$

$$\Delta r^{-(\bar{t})} = \Delta \bar{t} \times \bar{v}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = -0,1 \times 30 - 0,25 = -3,25 \text{ руб.}$$

$$\Delta r^{-(\bar{v})} = \Delta \bar{v} \times \bar{t}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = 5 \times 7,5 - 0,25 = 37,25 \text{ руб.}$$

$$\Delta r^{-\text{общ}} = 37,25 - 3,25 = 34 \text{ руб.}$$

2) Определяется влияние изменения средней продолжительности рабочего года (\bar{T}) и среднедневной выработки (\bar{r}) на изменение среднегодовой выработки (\bar{V}) (см. рис. 4.12).

ε	$\Delta \bar{V}^{(\bar{r})}$	$\Delta \bar{r}$ \bar{r}^0
$\Delta \bar{V}^{(\bar{T})}$	\bar{V}^0	
$\Delta \bar{T}$	\bar{T}^0	

Рис. 4.12. Формирование изменений среднегодовой выработки интегральным методом

На рис. 4.12 показаны три изменения результативного показателя:

- $\Delta \bar{V}^{(\bar{T})}$ – за счет средней продолжительности рабочего года;
- $\Delta \bar{V}^{(\bar{r})}$ – за счет среднедневной выработки;
- ε – за счет действия эффекта синергии.

Изменения результативного показателя определяются за счет каждого из факторов через площади прямоугольников:

$$\frac{\varepsilon}{2} = \frac{\Delta \bar{T} \times \Delta \bar{r}}{2} = \frac{-5 \times 34}{2} = -85 \text{ руб.}$$

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{T})} = \Delta \bar{T} \times \bar{r}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = -5 \times 225 - 85 = -1210 \text{ руб.}$$

$$\Delta \bar{V}^{(\bar{r})} = \Delta \bar{r} \times \bar{T}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = 34 \times 255 - 85 = 8585 \text{ руб.}$$

$$\Delta \bar{V}^{\text{общ}} = 7375 \text{ руб.}$$

3) Составляется схема изменений показателей по результатам факторного анализа (см. рис. 4.13).

Из рис. 4.13 видно, что в отчетном году среднегодовая выработка одного работника возросла на 7375 руб. Данный рост связан исключительно с ростом среднедневной выработки на 34 руб./день, что привело к увеличению среднегодовой выработки на 8585 руб. В свою очередь среднедневная выработка увеличилась на 37,25 руб./день за счет роста среднечасовой выработки на 5 руб./час. В то же время сокращение средней продолжительности рабочего дня на 0,1 ч. привело к снижению среднедневной выработки на 3,25 руб./день. Сокращение средней продолжительности рабочего года на 5 дней привело к снижению среднегодовой выработки на 1210 руб.

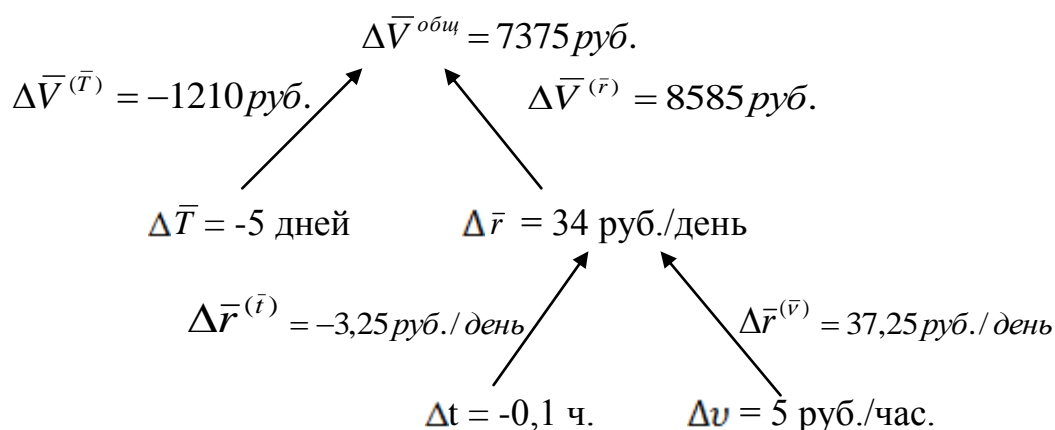


Рис. 4.13. Влияние изменения факторов на изменение среднегодовой выработки одного работника

Метод групповых индексов

Метод групповых индексов используется в том случае, если каждый факторный показатель имеет более двух значений. В этом случае определяются групповые индексы результативного и факторных показателей.

Пример. Методика анализа методом групповых индексов включает в себя ряд этапов. Рассмотрим их на примере данных табл. 4.12.

Таблица 4.12

Данные о реализованной продукции

Виды продукции	Объем продаж, шт.		Цена, руб.		Выручка, руб.		
	Q_i^0	Q_i^1	Z_i^0	Z_i^1	$Q_i^0 \cdot Z_i^0$	$Q_i^1 \cdot Z_i^0$	$Q_i^1 \cdot Z_i^1$
А	10	13	5	5	50	65	65
Б	15	12	3	2	45	36	24
В	20	22	1	2	20	22	44
Итого	45	47	x	x	115	123	133

Используя данные табл. 4.12, проведем анализ реализованной продукции методом групповых индексов. Для этого:

1) Составляется факторная модель реализованной продукции:

$$N = \sum Q_i \times Z_i \quad (4.4.18)$$

2) Из табл. 4.12 определяются:

а) индекс результативного показателя:

$$I_N = \frac{N^1}{N^0} = \frac{133}{115} = 1,156;$$

б) общее изменение выручки:

$$\Delta N^{\text{общ}} = 133 - 115 = 18 \text{ руб.},$$

в) индекс количественного показателя (индекс объема продаж):

$$I_Q = \frac{\sum Q_i^1 Z_i^0}{\sum Q_i^0 Z_i^0} = \frac{123}{115} = 1,07;$$

г) изменение выручки за счет изменения объема продаж:

$$\Delta N^{(Q_i)} = 123 - 115 = 8 \text{ руб.},$$

д) индекс качественного показателя (индекс цен):

$$I_Z = \frac{\sum Q_i^1 Z_i^1}{\sum Q_i^1 Z_i^0} = \frac{133}{123} = 1,08;$$

е) изменение выручки за счет изменения цен:

$$\Delta N^{(Z_i)} = 133 - 123 = 10 \text{ руб.},$$

3) Проводится проверка:

$$I_N = I_Q \times I_Z = 1,07 \times 1,08 = 1,156;$$

$$\text{или } \Delta N^{\text{общ}} = \Delta N^{(Q_i)} + \Delta N^{(Z_i)} = 8 + 10 = 18 \text{ руб.}$$

4) Делаются выводы и рекомендации: в отчетном году выручка увеличилась на 18 руб., или на 15,6%. Это связано с ростом: 1) объемов продаж на 7%, что привело к увеличению выручки на 8 руб.; 2) продажных цен на 8%, что привело к увеличению выручки на 10 руб.

Метод долевого участия

Метод долевого участия используется в том случае, если необходимо определить опосредованное влияние факторов на изменение результативного показателя, например, используя данные табл. 4.12, определить влияние изменений структуры проданной продукции (d_i) и индивидуальных цен (Z_i) на изменение выручки. Для этого проводятся следующие преобразования:

$$N = \sum Q_i \times Z_i = Q_{\text{общ}} \times \sum d_i Z_i \quad (4.4.19)$$

Из рис. 4.14 видно, что структура проданной продукции (d_i) и индивидуальные цены (Z_i) оказывают непосредственное влияние на уровень цен (или средневзвешенную цену - \bar{Z}).

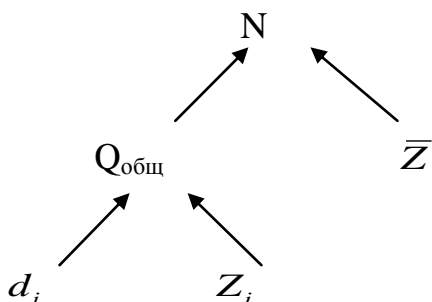


Рис. 4.14. Формирование зависимости выручки от определяющих ее факторов

Чтобы оценить влияние факторов, с использованием рис. 4.7 составляются зависимости 4.4.20 и 4.4.21:

$$N = Q_{\text{общ}} \times \bar{Z}, \quad (4.4.20)$$

$$\bar{Z} = \sum d_i Z_i \quad (4.4.21)$$

Анализ уровня цен проводится методом групповых индексов с использованием табл. 4.13.

Таблица 4.13

Оценка вклада в уровень цен отдельных видов продукции

Виды продукции	Удельный вес, %		Цена, руб.		Вклад в уровень цен, руб.		
	d_i^0	d_i^1	Z_i^0	Z_i^1	$d_i^0 \cdot Z_i^0$	$d_i^1 \cdot Z_i^0$	$d_i^1 \cdot Z_i^1$
А							
Б							
В							
Итого							

Анализ выручки проводится методом абсолютных разниц:

$$\Delta N^{(Q_{\text{общ}})} = \Delta Q_{\text{общ}} \times \bar{Z}^0, \quad (4.4.22)$$

$$\Delta N^{(\bar{Z})} = Q^1_{\text{общ}} \times \Delta \bar{Z} \quad (4.4.23)$$

Оценка влияния изменения структуры проданной продукции (d_i) и индивидуальных цен (Z_i) на изменение выручки (N) проводится путем следующих преобразований (методом долевого участия):

$$\begin{aligned} \Delta N^{(\bar{Z})} &= Q^1_{\text{общ}} \times \Delta \bar{Z} = Q^1_{\text{общ}} \times (\Delta \bar{Z}^{(d_i)} + \Delta \bar{Z}^{(Z_i)}) = \\ &= Q^1_{\text{общ}} \times \Delta \bar{Z}^{(d_i)} + Q^1_{\text{общ}} \times \Delta \bar{Z}^{(Z_i)} = \Delta N^{(d_i)} + \Delta N^{(Z_i)} \end{aligned} \quad (4.4.24)$$

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что вы понимаете под методом экономического анализа?
2. Какие существуют точки зрения на определение метода анализа и почему?
3. Охарактеризовать сущность и особенности методов экономического анализа.
4. Перечислить и охарактеризовать типы факторных моделей, используемых в экономическом анализе.
5. Как вы понимаете детерминированную и стохастическую зависимость между экономическими показателями?
6. Дайте характеристику результативных, факторных, прямых, обратных, экстенсивных и интенсивных показателей.
7. В чем смысл метода цепных подстановок и как он используется в экономическом анализе?
8. В каких случаях в экономическом анализе используется балансовый метод?
9. В чем состоит сущность метода долевого участия?
10. Какова сущность метода групповых индексов и когда он используется?
11. В чем заключается метод цепных подстановок и каковы его разновидности?
12. В чем состоит различие между способом абсолютных и относительных разниц?
13. Чем отличается интегральный метод от остальных методов факторного анализа?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Посмотреть в экономической литературе (учебниках, словарях, научной литературе) следующие определения:

- Метод науки;

- Метод экономического анализа;
- Методология науки;
- Методология экономического анализа;
- Методика;
- Методика анализа
- Методы исследования.

Задание 2. Посмотреть в экономической литературе (учебниках, словарях, научной литературе) следующие вопросы:

- Показатели и способы их классификации;
- Эвристические методы анализа и их роль в обработке информации;
- Математические методы анализа и их роль в обработке информации;
- Статистические методы анализа и их роль в обработке информации;
- Матричные методы анализа и их роль в обработке информации.

Задание 3. Где в отчетности содержится информация о затратах на производство продукции в разрезе элементов (см. приложение 5)? Используя эту информацию, провести анализ динамики и структуры затрат.

Задание 4. Используя данные табл. 4.14, запишите числовое выражение для расчета и рассчитайте среднегодовой темп прироста показателя за период 20x0-20x4гг. (за 4 года).

Таблица 4.14

Динамика показателей за период 20x0-20x4гг.

Год	20x0	20x1	20x2	20x3	20x4
Показатель	222	200	400	500	550

Задание 5. Используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 5), определить коэффициенты экстенсивности и интенсивности использования ресурсов и заполнить табл. 4.9 «Оценка эффекта от использования ресурсов».

Задание 6. Используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 5), провести анализ затратоемкости балансовым методом.

Задание 7. Используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 5), заполнить табл. 4.1 «Расчет и оценка количественных и качественных показателей использования ресурсов» и провести факторный анализ зависимости выручки от показателей использования ресурсов методами:

- цепных подстановок;
- абсолютных разниц;
- относительных разниц;
- интегральным.

Задание 8. Составить зависимость производительности труда от фондовооруженности и фондоотдачи.

Задание 9. Составить двухуровневую зависимость прибыли от продаж от фондоотдачи и других взаимосвязанных факторов и провести анализ интегральным методом, используя данные приложения 5.

Задание 10. Используя данные табл. 4.15, определите:

- а) темп роста выручки;
- б) абсолютное отклонение;
- в) изменение выручки за счет изменения отпускных цен.

Таблица 4.15

Данные о реализации продукции

Показатели	За прошлый год	За отчетный год	За отчетный год в ценах прошлого года	Абсолютное отклонение, +/-	Темп роста, %
Выручка, тыс. руб.	2750	3300	3000		

Задание 11. Рассчитайте возможные аналитические показатели, исходя из следующих данных:

- 1) уровень затрат на 1 рубль товарной продукции составил:
 - по плану - 84,5 коп.,
 - по отчету - 84,1 коп.;
- 2) запасы сырья составили на:
 - 01.01 – 200 т,
 - 01.04 – 180 т,
 - 01.07 – 160 т,
 - 01.10 – 100 т;
- 3) выпуск продукции в млн. руб. по годам в сопоставимых ценах:
 - X 1 - 250,
 - X 2 - 270,
 - X 3 - 300,
 - X 4 - 300,
 - X 5 - 310.

Поясните назначение каждого из аналитических показателей.

Задание 12. Выделите результативные показатели и факторы, их определяющие. Факторы классифицируйте в зависимости от деятельности организации, если известно:

- к августу месяцу отчетного года на заводе должно быть осуществлено техническое перевооружение цеха и начат выпуск продукции на 70% мощности;
- к установленному сроку цех не смог выпустить продукцию.

В процессе обследования выявлено:

- вовремя не была готова документация на техническое перевооружение по вине проектировщика;
- организация-поставщик позднее, чем было оговорено условиями поставки, доставила новое оборудование;
- монтаж и установка оборудования осуществлялись меньшей численностью рабочих, чем было предусмотрено бизнес-планом;
- цехи завода, не подвергавшиеся реконструкции, работали не ритмично.

В целом по заводу на конец года были превышены затраты по заработной плате, не выполнен бизнес-план по выпуску продукции, не выполнен план по росту производительности труда.

Задание 13. Охарактеризуйте различия показателей по степени общности характеризующих ими явлений:

- себестоимость товарной продукции организации, цеха;
- среднеотраслевая себестоимость единицы продукции, себестоимость единицы продукции в организации;
- расход материалов на весь выпуск продукции и на изделие;
- трудоемкость единицы изделия и трудоемкость одной операции.

Задание 14. Определите в каждой группе результативные и факторные показатели по характеру их связи:

- выпуск продукции, численность рабочих и их производительность труда;
- производительность труда, уровень техники, технологии и организации производства, труда, управления;
- ритмичность поставок, ритмичность выпуска продукции;
- своевременное и качественное осуществление ремонтов, сокращение простоев оборудования;
- выпуск продукции, среднегодовая стоимость основных средств, фондоотдача, расход материалов, материалоемкость.

Задание 15. Выделите количественные, структурные и качественные показатели:

- среднегодовая стоимость основных средств;
- численность работающих;
- выработка работающего;
- удельный вес численности рабочих в числе работающих;
- себестоимость единицы продукции;
- норма затрат материала на единицу продукции;
- потери рабочего времени;
- фондоотдача;
- рентабельность продукции.

Задание 16. Классифицируйте факторы, исходя из направлений развития экономики, и определите их ранг:

- среднегодовая производительность труда рабочих;
- среднее число дней, отработанных одним рабочим;
- продолжительность рабочего дня;
- среднечасовая производительность труда рабочих;
- уровень механизации и автоматизации труда;
- численность занятых рабочих.

Задание 17. В процессе итогового анализа деятельности завода было выявлено, что в отчетном периоде не были полностью использованы имеющиеся возможности увеличения выпуска продукции:

- на 160 тыс. руб. - за счет устранения потерь рабочего времени;
- на 190 тыс. руб. - за счет повышения коэффициента сменности работы оборудования;
- на 80 тыс. руб. - за счет ликвидации брака.

Определите текущий резерв роста выпуска продукции.

Задание 18. Рассмотрите взаимосвязь данных показателей и постройте отражающие ее расчетные формулы:

- фондоотдача, фондовооруженность, производительность труда;
- остатки нереализованной продукции на начало периода, выпуск продукции, остатки нереализованной продукции на конец периода, реализация товарной продукции;
- выработка одного рабочего, объем продукции, удельный вес рабочих в общей численности промышленно-производственного персонала, численность промышленно-производственного персонала.

Задание 19. Составьте модель, отражающую зависимость среднегодовой выработки одного рабочего от среднечасовой выработки одного рабочего, средней продолжительности рабочего дня и среднего количества дней работы одного рабочего в анализируемом периоде.

Задание 20. Составьте модель, отражающую зависимость объема выпуска продукции от среднегодовой стоимости основных средств организации, удельного веса стоимости машин и оборудования (активной части основных средств) в общей стоимости основных средств организации и фондоотдачи активной части основных средств.

Задание 21. Составьте модель, отражающую зависимость объема выпуска продукции от среднесписочной численности работающих, удельного веса численности рабочих в общей численности работающих, удельного веса чис-

ленности производственных рабочих в общей численности рабочих и среднегодовой выработки одного производственного рабочего.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Назовите этапы аналитического исследования:

а) изучение деятельности организации, измерение влияния факторов на результативные показатели;

б) сбор аналитической информации, расчет экономических показателей, изучение взаимосвязи факторных и результативных показателей;

в) подготовка программы исследования, сбор аналитической информации, обобщение влияния факторов;

г) изучение деятельности организации, измерение влияния факторов на результат, обобщение влияния факторов.

2. Установите правильную последовательность этапов аналитического исследования: 1 – измерение, 2 – обобщение, 3 – изучение:

а) 3, 2, 1;

б) 1, 3, 2;

в) 2, 3, 1;

г) 3, 1, 2.

3. Способ познания предметов и явлений, основанный на разложении целого на составные части и изучение их во взаимосвязи, взаимозависимости и взаимообусловленности, называется:

а) синтез;

б) дедукция;

в) логика;

г) анализ.

4. Способ исследования причинно-следственных связей, заключающийся в изучении явлений от частного к общему, называется:

а) логической индукцией;

б) логической дедукцией;

в) систематизацией.

5. Завершающей стадией изучения хозяйственной деятельности является:

а) обобщение результатов анализа;

б) разработка организационно-технических рекомендаций;

в) составление отчета;

г) информирование трудового коллектива о результатах анализа;

д) оценка финансового состояния организации.

6. Причинно-следственные связи экономических явлений и процессов являются:

- а) предметом экономического анализа;
- б) объектом экономического анализа;
- в) субъектом экономического анализа.

7. В случае внедрения новой технологической линии для модификации изделия организация осуществляет:

- а) корреляционно-регрессионный анализ;
- б) факторный анализ;
- в) инновационный анализ;
- г) инвестиционный анализ.

8. Какие из перечисленных ниже факторов, влияющих на результаты деятельности организации, являются внутренними?

- а) цены, уровень дохода населения;
- б) спрос на продукцию;
- в) сырье и материалы, технология производства;
- г) управление организацией, технология производства.

9. На какие группы делятся показатели по признаку причинно-следственной связи?

- а) количественные, структурные и качественные;
- б) результативные и факторные;
- в) частные и общие;
- г) интенсивные и экстенсивные.

10. Какие показатели используются для общей характеристики выпускаемой продукции?

- а) стоимостные;
- б) натуральные;
- в) условно-натуральные;
- г) относительные.

11. Относительные показатели отражают:

- а) структуру явления;
- б) динамику явления;
- в) интенсивность явления.

12. По способу формирования показатели экономического анализа могут быть классифицированы на:

- а) факторные и результативные;
- б) абсолютные и относительные;
- в) нормативные, плановые, учетные, отчетные и аналитические.

13. Сравнение отчетных показателей с показателями предшествующих периодов позволяет определить:

- а) ранг организации в отрасли;
- б) место организации среди сравниваемых;
- в) причины невыполнения намеченного плана;
- г) динамику и тенденции развития организации.

14. Зависимость, выраженная формулой $y = x_1 + x_2 + x_3$ – это:

- а) мультипликативная зависимость;
- б) комбинированная зависимость;
- в) аддитивная зависимость;
- г) стохастическая зависимость.

15. Элиминирование не применяется при методическом приеме:

- а) долевого участия;
- б) балансовом;
- в) сравнения;
- г) цепных подстановок.

16. Балансовый метод основан на форме зависимости:

- а) мультипликативной;
- б) аддитивной;
- в) стохастической;
- г) комбинированной.

17. Эвристические методы включают:

- а) метод цепных подстановок и его разновидности;
- б) балансовый метод и метод сравнения;
- в) методы экспертных оценок и психологические методы;
- г) интегральный метод и метод долевого участия.

18. Какой метод анализа не используется для исчисления влияния отдельных факторов на результативный показатель?

- а) индексный;
- б) функционально-стоимостной;
- в) цепных подстановок;
- г) балансовый.

19. Форма связи между факторными показателями в индексном методе:

- а) аддитивная;
- б) мультипликативная;
- в) смешанная (комбинированная).

20. Форма связи между факторными показателями в интегральном методе:

- а) аддитивная;
- б) мультипликативная;
- в) смешанная (комбинированная).

21. Численность персонала увеличилась на 12 человек и составила 98 человек в отчетном году. Производительность труда возросла с 5400 тыс. руб./чел. до 5600 тыс. руб./чел. Прирост объема выпущенной продукции за счет роста производительности труда равен _____ тыс. руб.

- а) 17200;
- б) 19600;
- в) 2400.

22. Форма связи между показателями в методе абсолютных разниц

- а) смешанная;
- б) аддитивная;
- в) мультипликативная.

23. Методы сравнительного расчета относительных и средних величин, группировки относятся к следующему виду количественных методов экономического анализа:

- а) статистические;
- б) экономико-математические;
- в) бухгалтерские.

24. Вид анализа, представляющий собой методику исследования факторов, связь которых с результативным показателем, в отличие от функциональной, является неполной, вероятностной, корреляционной, называется:

- а) эконометрическим;
- б) детерминированным;
- в) стохастическим.

25. На решение оперативных задач организации направлен _____ вид анализа:

- а) отраслевой;
- б) экономико-математический;
- в) текущий;
- г) оперативный;
- д) перспективный.

26. При исследовании причинно-следственных связей показатели делятся на:

- а) факторные и результативные;

- б) общие и специфические;
- в) общие, частные, вспомогательные.

27. Неуклонный рост эффективности работы организации обеспечивает _____ тип развития производства:

- а) интенсивный;
- б) экстенсивный;
- в) прогрессивный;
- г) равномерный;
- д) пульсирующий.

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Понятие эффективности хозяйственной деятельности;
2. Анализ эффективности текущей деятельности;
3. Анализ эффективности инвестиционной деятельности.

1. ПОНЯТИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ограниченность ресурсов, используемых в хозяйственной деятельности, предполагает постоянное соизмерение результатов и затрат, определение наиболее эффективного варианта действий.

Впервые о результативности правительственных или частных мер, в зависимости от того, способствовали они оживлению экономической жизни или нет, упоминается в трудах одного из основателей классической политэкономии Вильяма Пети и главы школы физиократов Франсуа Кене. Позднее в работах Давида Риккардо появляется понятие «эффективность», которое уже приобретает специфическое значение, являющееся важным, с точки зрения экономики, и рассматривается как отношение результата к определенному виду затрат. С этого момента эффективность приобрела статус экономической категории, а вопросы повышения эффективности производства нашли отражение в трудах многих ученых-экономистов, которые рассматривают данное понятие с различных сторон. Так, К.Р. Макконнелл и С.Л. Брю определяют эффективность, как общую основу, центральное звено экономики. Экономическая наука, по их мнению, «... это наука об эффективности». К. Маркс считал, что эффективность означает «...производить данный продукт с возможно меньшими затратами сил и средств». При этом он также отмечал, что производство эффективно, если «... при минимуме авансированного капитала производить максимум прибавочной стоимости...».

Российским экономистом В. В. Новожиловым было дано следующее определение эффективности: «Эффективность вообще есть отношение полезного эффекта (результата) к затратам на его получение... Показатели эффективности часто выражаются в обратной форме, т.е. как отношение затрат к эффекту». Также он отмечал, что «...наиболее эффективным вариантом производства любого продукта является не тот вариант, который требует наименьших затрат производства этого продукта, а такой вариант, который соответствует общему минимуму затрат». Данное Новожиловым определение эффективности и является ключевым в современной экономической науке. На его основе формируются все показатели эффективности.

Обычно под *результатом* понимаются следующие показатели:

1. Выручка.
2. Добавленная стоимость (валовая и чистая):

- валовая добавленная стоимость определяется как выручка за минусом материальных затрат (рассчитывается как по видам продукции, так и по организации в целом);

- чистая добавленная стоимость определяется как разность между валовой добавленной стоимостью и амортизацией.

3. Показатели прибыли (валовая, от продаж, до налогообложения, чистая, нераспределенная).

К *затратам* относятся следующие показатели:

1. Затраты организации, которые представляют собой его активы или доходобразующее имущество, обладающее двумя основными особенностями: его можно количественно измерить, и оно должно приносить доходы в следующих за учетным периодах времени.

2. Текущие затраты, т.е. затраты ресурсов (труда, средств труда и предметов труда) на производство и реализацию продукции, которые списываются на готовую продукцию в том же периоде, в котором они имели место.

Показатели эффективности бывают:

1) обобщающие (характеризуют эффективность деятельности организации в целом);

2) частные (характеризуют эффективность отдельных подразделений, видов продукции, бизнес-процессов и т.д.).

Обычно обобщающий показатель можно выразить через частные показатели. Например, рентабельность продаж по организации в целом можно определить через показатели рентабельности отдельных видов продукции:

$$\begin{aligned} \rho_{\text{пр}} &= \frac{P}{N} = \frac{P_1 + P_2 + \dots + P_k}{N} = \frac{P_1}{N} + \frac{P_2}{N} + \dots + \frac{P_k}{N} = \\ &= \frac{P_1}{N} \times \frac{N_1}{N_1} + \frac{P_2}{N} \times \frac{N_2}{N_2} + \dots + \frac{P_k}{N} \times \frac{N_k}{N_k} = \rho_{\text{пр}1} \times d_1 + \rho_{\text{пр}2} \times d_2 + \dots + \rho_{\text{пр}k} \times d_k = \sum_{i=1}^k d_i \rho_{\text{пр}i} \end{aligned} \quad (5.1.1)$$

где $\rho_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж по организации в целом;

$\rho_{\text{пр}i}$ – рентабельность продаж i -го вида продукции;

N – выручка по организации в целом;

N_i – выручка от продажи i -го вида продукции;

P – прибыль от продаж по организации в целом;

P_i – прибыль от продажи i -го вида продукции;

d_i – доля выручки i -го вида продукции в общей выручке.

Показатели эффекта обычно характеризуются через относительную экономию или перерасход, которая рассчитывается как разность между фактическим значением показателя и базисным, скорректированным на темп роста объема продукции. Относительная экономия или перерасход определяется по материальным затратам, затратам на оплату труда с отчислениями, амортизации, прочим затратам, общей величине затрат, среднесписочной численности работников и др.

2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Эффективность текущей деятельности характеризуется соотношением результатов от текущей деятельности и затрат на нее. В качестве результатов могут использоваться показатели прибыли или выручки. Соответственно, и показатели эффективности делятся на две группы:

- 1) показатели рентабельности;
- 2) показатели оборачиваемости.

Рентабельность – это относительный показатель экономической эффективности, который характеризует прибыльность хозяйственной деятельности организации.

Из данного определения следует, что при расчете рентабельности в качестве результата всегда используются показатели прибыли. Вид прибыли – валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения (бухгалтерская), чистая – зависит от показателя, стоящего в знаменателе.

В зависимости от того, какой показатель применяется в качестве затрат (в знаменателе), все показатели рентабельности могут быть объединены в две группы:

1. *Показатели рентабельности ресурсного типа* определяются как отношение прибыли к доходообразующему имуществу или его источникам. В соответствии с МСФО, доходообразующее имущество представляет собой затраты организации, экономические выгоды от использования которых ожидаются в будущие моменты времени, т.е. в текущий момент времени имущество является ресурсами для хозяйственной деятельности. Из этого следует, что показатели ресурсного типа определяются по отчету о финансовых результатах и бухгалтерскому балансу. Учитывая, что в отчете о финансовых результатах отражаются интервальные величины, а в балансе – моментные, для сопоставимости моментные величины переводятся предварительно в интервальные через среднюю арифметическую.

К показателям рентабельности ресурсного типа относятся:

- рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность);
- рентабельность активов (экономическая рентабельность);
- рентабельность чистых активов;
- рентабельность внеоборотных активов;
- рентабельность оборотных активов.

Более подробно данные показатели рассматриваются в главе 9.

2. *Показатели рентабельности затратного типа* определяются путем соотношения прибыли с затратами на производство и реализацию продукции. Для этого используются данные отчета о финансовых результатах.

К показателям рентабельности затратного типа относятся:

- рентабельность продаж;
- рентабельность продукции;
- рентабельность доходов;

- рентабельность расходов.

Более подробно данные показатели рассматриваются в главе 9.

Показатели рентабельности являются обобщающими показателями эффективности текущей хозяйственной деятельности, которые зависят от частных показателей эффективности использования отдельных видов ресурсов и оборачиваемости средств (имущества) и источников средств (капитала и обязательств), а также от показателей оборачиваемости. Для определения зависимости между показателями эффективности используются приемы моделирования – наращение, удлинение, сокращение.

Вторую группу показателей эффективности текущей хозяйственной деятельности составляют показатели оборачиваемости, которые определяются по выручке.

Показатели *оборачиваемости* характеризуются периодом оборота и коэффициентом оборачиваемости и рассчитываются для оборотных активов, запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и др.

Период оборота показывает количество дней, за которое происходит полный оборот денежных средств, вложенных в производственно-коммерческие операции, и определяется по формуле 5.2.1:

$$P_{об} = \frac{\text{Средняя величина капитала} \times D}{\text{Выручка}}, \quad (5.2.1)$$

где D – длительность учетного периода в днях (год, квартал, месяц и т.д.).

Коэффициент оборачиваемости показывает количество оборотов капитала организации и его составляющих за учетный период и определяется по формуле 5.2.2:

$$K_{об} = \frac{D}{P_{об}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина капитала}} \quad (5.2.2)$$

Из представленных зависимостей видно, что между периодом оборота и коэффициентом оборачиваемости существует следующая зависимость:

$$D = P_{об} \times K_{об} \quad (5.2.3)$$

Более подробно данные показатели рассматриваются в главе 7.

Расчет периода оборота позволяет определить вовлечение (извлечение) средств в хозяйственный оборот, используя метод абсолютных разниц. Для этого составляется зависимость между величиной средств и периодом оборота:

$$\bar{P} = \frac{P_{об} \times N}{D}, \quad (5.2.4)$$

где \bar{P} – среднее значение показателя.

Из зависимости 5.2.4 следует, что:

$$\Delta \bar{P}^{(P_{об})} = \frac{\Delta P_{об} \times N^1}{D} \quad (5.2.5)$$

Пример. Предположим, что период оборота запасов вырос на 10 дней, а выручка в отчетном периоде составила 1000 ден. ед. Длительность учетного периода составляет полгода, или 182,5 дня.

Используя формулу 5.2.5, рассчитаем потребность в средствах для запасов:

$$\Delta \bar{\Pi}^{(\Pi_{об})} = \frac{10 \times 1000}{182,5} = 54,79 \text{ ден.ед.}$$

Между показателями рентабельности и оборачиваемости существует взаимосвязь. Покажем процесс формирования взаимосвязи на примере рентабельности и оборачиваемости оборотных активов:

$$\rho_{обА} = \frac{P^6}{ОбА} = \frac{P^6}{ОбА} \times \frac{N}{N} = \frac{P^6}{N} \times \frac{N}{ОбА} = \rho_{пр} \times K_{об}^{ОбА}, \quad (5.2.6)$$

где $\rho_{обА}$ - рентабельность оборотных активов;

P^6 - прибыль бухгалтерская;

$\overline{ОбА}$ - среднегодовая величина оборотных активов;

$K_{об}^{ОбА}$ - коэффициент оборачиваемости оборотных активов.

3. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Инвестиционная деятельность связана с капиталовложениями, отдача которых ожидается в течение будущих периодов времени. Это могут быть вложения капитала в предпринимательские проекты, в долгосрочные активы, такие, как земля, здания, технологии, включая производственное оборудование, ценные бумаги.

Оценка эффективности инвестиций представляет собой важный и сложный раздел экономического анализа. Особенностью анализа эффективности инвестиционной деятельности является необходимость сравнения денежных потоков, относящихся к разным периодам времени. В связи с этим, используется приведение разновременных денежных потоков к одному моменту времени через *коэффициент дисконтирования* (K_d), который позволяет определить приведенные затраты и приведенные доходы к начальному моменту времени:

$$K_d = \frac{1}{(1+r)^t}, \quad (5.3.1)$$

где r – процентная ставка;

t – временной период.

При оценке эффективности инвестиционной деятельности используется как номинальная, так и реальная процентная ставка, которая учитывает уровень инфляции.

Пример. Иванов Н.Н. купил автомобиль за 200 тыс. руб. в кредит сроком на 1 год. Процентная ставка по кредиту составляет 20% годовых. Предполагаемый за год индекс инфляции равен 9%.

Определим в этих условиях реальную процентную ставку. При этом будем исходить из того, что через год Иванов Н.Н. должен выплатить основной долг 200 тыс. руб. и проценты в размере 40 тыс. руб. ($200 \times 0,2$).

С учетом инфляции автомобиль через год будет стоить дороже на 18 тыс. руб. ($200 \times 0,09$). Соответственно, реальная процентная ставка составит:

$$\frac{200 + 40 - (200 + 18)}{200} = \frac{40 - 18}{200} = 0,11(11\%)$$

или

$$20 - 9 = 11\%.$$

Таким образом, реальная процентная ставка определяется как разность между номинальной процентной ставкой и индексом инфляции.

Далее рассмотрим основные показатели эффективности инвестиционной деятельности.

Пример. В табл. 4.16 показан порядок расчета приведенных затрат и приведенных доходов при реализации инвестиционного проекта.

Таблица 4.16

Расчет приведенных затрат и приведенных доходов при реализации инвестиционного проекта ($r=12\%$)

Период	Затраты, тыс. руб.	Доходы, тыс. руб.	K_d	Приведенные затраты, тыс. руб.	Приведенные доходы, тыс. руб.
1	2	3	4	$5=2 \times 4$	$6=3 \times 4$
1	2000	-	0,893	1786	0
2	2000	-	0,797	1594	0
3	700	2000	0,712	498	1424
4	700	2000	0,636	445	1272
5	700	2000	0,567	397	1134
6	700	2000	0,507	355	1014
7	700	2000	0,452	316	904
Итого	7500	10000	x	5391	5748

Основными показателями эффективности инвестиционной деятельности, в соответствии с методикой UNIDO и Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов и отбору их для финансирования, являются следующие:

1. *Срок окупаемости (PBP)* – представляет собой количество учетных периодов, за которое окупаются капитальные затраты, и определяется как отношение капитальных затрат к среднему ежегодному доходу.

Все затраты при оценке эффективности инвестиционной деятельности делятся на капитальные и текущие. Капитальные затраты возмещаются в последующие за периодом времени, в котором они осуществлялись, обычно через амортизацию (в табл. 5.1 это затраты 1-2 годов). Текущие затраты возмещаются в том же периоде времени, в котором и использовались (в табл. 4.16 это затраты 3-7 годов).

Таким образом, по данным табл. 4.16 срок окупаемости будет равен:

$$PBP = \frac{2000 + 2000}{\frac{0 + 0 + 2000 + 2000 + 2000 + 2000 + 2000}{7}} = 2,8 \text{ года.}$$

2. *Чистая текущая стоимость (NPV), или чистый дисконтированный доход (ЧДД)* – определяется как разность между приведенными доходами и приведенными затратами.

По данным табл. 4.16:

$$NPV (\text{ЧДД}) = 5748 - 5391 = 357 \text{ тыс. руб.}$$

Если $NPV > 0$, то инвестиционный проект является прибыльным для реализации при выбранной процентной ставке и, соответственно, наоборот.

Чистый дисконтированный доход, как видно из расчетов, является абсолютным показателем, т.е. показывает эффект от инвестиционной деятельности. Основным его недостатком является несопоставимость. Например, отдача от инвестиций в 1000 тыс. руб. и в 10000 тыс. руб. может составлять 1370,6 тыс. руб., но более предпочтительным будет первый вариант инвестиций. Поэтому наряду с абсолютными показателями эффекта рассчитываются относительные показатели эффективности.

3. *Индекс доходности PI (ИД)* – является относительным показателем эффективности и определяется как отношение приведенных доходов к приведенным затратам.

По данным табл. 4.16:

$$PI (\text{ИД}) = 5748 / 5391 = 1,1,$$

т.е. приведенные доходы превышают приведенные затраты на 10%.

Проект является прибыльным, если $PI > 1$ при выбранной процентной ставке.

4. *Внутренняя норма доходности IRR (ВНД)* – представляет собой такую процентную ставку, при которой $NPV=0$. Обычно она определяется методом перебора, в результате которого рассчитываются значения NPV при разных процентных ставках до тех пор, пока значение NPV не поменяет знак с «+» на «-» (см. рис. 4.15).

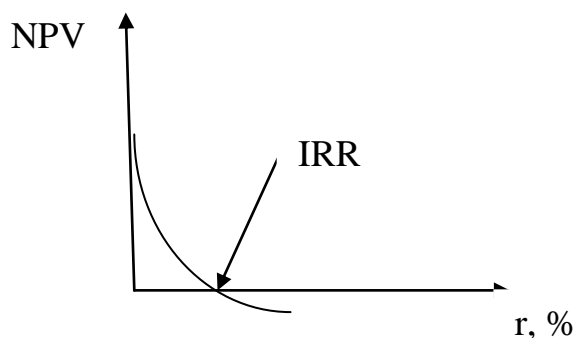


Рис. 4.15. Зависимость между NPV и процентной ставкой

В табл. 4.17 показан расчет IRR по данным табл. 4.16.

Из табл. 4.17 видно, что NPV меняет знак при переходе от $r=15\%$ к $r=17\%$, т.е. $IRR = \frac{15 + 17}{2} = 16\%$.

Внутренняя норма доходности IRR сравнивается с требуемой нормой прибыли.

Таблица 4.17

Варианты расчета NPV при разных процентных ставках

Период	Затра- тра- ты, тыс. руб.	Дохо- ды, тыс. руб.	r=15%			r=17%		
			K _d	Приве- денные затраты, тыс. руб.	Приве- денные доходы, тыс. руб.	K _d	Приве- денные затраты, тыс. руб.	Приве- денные доходы, тыс. руб.
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5=2×4</i>	<i>6=3×4</i>	<i>7</i>	<i>8=2×7</i>	<i>9=3×7</i>
1	2000	-	0,87	1740	0	0,855	1710	0
2	2000	-	0,756	1512	0	0,731	1462	0
3	700	2000	0,658	461	1315	0,624	437	1248
4	700	2000	0,572	400	1144	0,534	374	1068
5	700	2000	0,497	348	994	0,456	319	912
6	700	2000	0,432	302	864	0,39	273	780
7	700	2000	0,376	263	752	0,333	233	666
<i>Итого</i>	<i>7500</i>	<i>10000</i>		<i>5026</i>	<i>5069</i>		<i>4808</i>	<i>4674</i>
<i>NPV</i>	-	-	-	-	<i>43</i>	-	-	<i>-134</i>

Определение *требуемой нормы прибыли* (Required Rate of Return - RRR) является наиболее сложной и важной частью анализа эффективности капитальных вложений. Это объясняется тем, что требуемая норма прибыли должна отражать альтернативные издержки при вложении в тот или иной проект, которые могут быть рассмотрены с двух позиций: через стоимость привлечения средств для инвестиций и через норму прибыли, которую можно ожидать от аналогичных капитальных вложений.

В своей основе эти подходы имеют разные предпосылки и, следовательно, ведут к двум разным методам расчета RRR.

Первый метод сводится к определению RRR через стоимость привлечения капитала и поэтому называется методом средневзвешенной стоимости капитала. Ключевым моментом данного метода является определение стоимости капитала для финансирования проекта. В данном случае возможны несколько ситуаций. Самой простой из них является финансирование капитальных вложений из одного источника. В этом случае стоимость капитала является известной, например, процент по банковскому кредиту. Однако такая ситуация на практике является крайне редкой.

Обычно на практике проект финансируется из нескольких источников, которые имеют разное происхождение. В этом случае необходимо оценить общую стоимость капитала, которая и будет отражать стоимость всей совокупности источников, за счет которых финансируется проект. Эта «общая» стоимость

называется средневзвешенной стоимостью капитала (Weighed Average Capital Cost - WACC). Ее расчет включает следующие этапы:

1. Определение долгосрочных источников финансирования, основными из которых являются кредиты, акции, нераспределенная прибыль. Краткосрочные источники не включаются в WACC, т.к. они обычно не используются при финансировании капитальных вложений.

2. Определение стоимости привлечения этих источников, которая зависит от суммы процентов по кредиту и выплачиваемых по акциям дивидендов. В свою очередь, стоимость кредита является функцией от процентной ставки, ставки налога на прибыль и прочих, связанных с получением кредита затрат. При этом проценты по кредиту имеют так называемый «противоналоговый эффект», т.к. включаются в себестоимость и тем самым снижают процентную ставку, в отличие от дивидендов, которые выплачиваются из чистой прибыли. Благодаря «противоналоговому эффекту», кредит обычно обходится дешевле, чем привлечение средств путем выпуска акций, затраты на который зависят от уровня дивидендов, стоимости выпуска и размещения акций. Нераспределенная прибыль – обычно менее дорогой источник, чем выпуск новых акций, т.к. он не требует расходов, связанных с размещением ценных бумаг. В организациях, акции которых не котируются на фондовых рынках, стоимость акционерного капитала определяется исходя из альтернативных издержек, т.е. дохода, который мог бы принести этот акционерный капитал, если бы был инвестирован в каком-нибудь другом месте.

3. Определение средневзвешенной стоимости капитала, которая зависит от доли каждого источника в общем привлеченном капитале и его стоимости. Обычно организации используют оптимальное (или близкое к оптимальному) сочетание источников капитала с целью минимизации общей стоимости привлечения капитала.

Существуют две проблемы при использовании средневзвешенной стоимости капитала в качестве требуемой нормы прибыли для анализа эффективности капитальных вложений. Во-первых, WACC отражает текущую стоимость совокупности источников, используемых для финансирования обычных для данной организации капиталовложений. Если же инвестиционный проект выходит за рамки обычной для организации деятельности, то он подвержен совершенно иным рискам, чем инвестиции, которые могут рассматриваться как «нормальные». В этом случае WACC больше не может применяться в качестве RRR, поскольку перестает учитывать различия в уровне риска инвестиционных проектов.

Вторая проблема возникает в том случае, когда инвестиционный проект настолько велик, что может изменить структуру финансовых источников. При вычислении средневзвешенной стоимости капитала подразумевается, что доли отдельных источников не меняются после финансирования очередного проекта. А если, например, для финансирования капиталовложений берется значитель-

ный кредит, то данное допущение больше не верно, и значение WACC изменяется.

Таким образом, применение WACC для определения RRR далеко не всегда является верным, т.к. в данном подходе не учитывается риск, связанный с тем или иным инвестиционным процессом.

Второй метод определения RRR предполагает использование ценовой модели фондового рынка.

Современная теория инвестиций использует метод определения нормы прибыли, который действительно учитывает риск. Взаимосвязь между риском и доходностью инвестиций характеризуется прямой фондового рынка (Securities Market Line - SML), которая изображена на рис 4.16.



Рис. 4.16. Взаимосвязь риска и доходности инвестиций

Прямая фондового рынка показывает, что более рискованные проекты имеют более высокую требуемую норму прибыли. Безрисковые инвестиции характеризуются безрисковой (базовой) нормой прибыли, а для всех рискованных капиталовложений к базовой норме прибыли добавляется рисковая премия. Этот подход к определению RRR известен как «ценовая модель фондового рынка».

На рис. 4.17 четыре инвестиционных проекта (А, В, С и D) изображены относительно двух подходов к определению RRR (средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и прямой фондового рынка (SML)). Проекты А и В имеют одинаковую RRR, но разные показатели риска. То же можно сказать о проектах D и С. Согласно первому подходу, проекты А и В должны быть отвергнуты, поскольку их доходность ниже WACC, а проекты С и D – приняты, т.к. их RRR выше, чем средневзвешенная стоимость привлечения средств организации.

Однако, если во внимание принимаются возможные риски проектов, то возможности В и D предлагают доходность ниже, чем это требуется для ком-

пенсации их риска (т.е. они лежат ниже SML). Проекты А и С находятся выше прямой фондового рынка и могут быть приняты.

Очевидно, что применение средневзвешенной стоимости капитала, в которой не учитывается риск, ведет к неправильному принятию проектов с высокой доходностью, но чрезмерным риском, и отказу от инвестиционных возможностей, которые обеспечивают невысокую доходность, но при соответственно низком риске. Использование SML помогает принятию правильных инвестиционных решений.

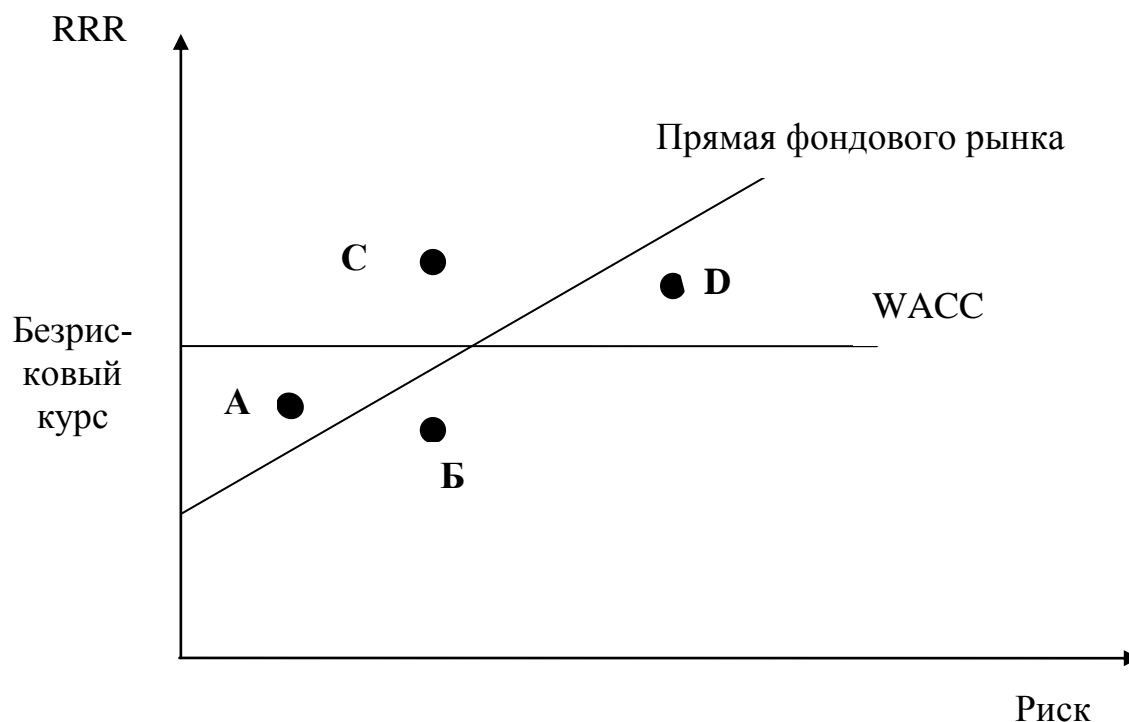


Рис. 4.17. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) против прямой фондового рынка (SML)

Следует отметить, что наиболее технически сложной является оценка уровня риска капитальных вложений. Это объясняется тем, что прогнозируемые доходы от капитальных вложений носят вероятностный характер и зависят в основном не от внутренних характеристик организации, а от изменений рыночной и макроэкономической ситуации. При этом изменения микро- и макро-среды оказывают в большей или меньшей степени влияние на эффективность всех капиталовложений.

Для количественной оценки уровня риска капиталовложений обычно используются бета-коэффициенты (β). На рынке ценных бумаг именно бета-коэффициенты определяют уровень «чувствительности» капиталовложений к изменениям макроэкономической и рыночной ситуации.

Если бета-коэффициент имеет значение, близкое к единице, то изменения доходности капиталовложений полностью соответствуют изменениям макро- и микросреды.

Если бета-коэффициент имеет значение, меньшее единицы, то доходность капиталовложений незначительно зависит от колебаний характеристик макро- и микросреды.

Если бета-коэффициент имеет значение, большее единицы, то доходность капиталовложений существенно зависит от колебаний параметров макро- и микросреды.

Учитывая, что технически количественная оценка бета-коэффициентов для каждого вида капиталовложений является весьма трудоемкой, в инвестиционном анализе в этом случае применяется метод аналогий, т.е. для определения бета-коэффициента капиталовложений используется статистика фондового рынка, которая позволяет получить сведения о доходности компании, а именно, данные о цене ее акций.

В данном случае возможны следующие варианты.

Если капиталовложения, планируемые компанией, акции которой котируются на фондовом рынке, являются соответствующими ее хозяйственной деятельности, то бета-коэффициент компании, характеризующий уровень риска для всей компании является показателем уровня риска и данного конкретного проекта.

Если капиталовложения, планируемые компанией, акции которой котируются на фондовом рынке, не являются соответствующими ее основной деятельности, то в этом случае можно оценить бета-коэффициент капиталовложений, используя бета-коэффициенты тех компаний, в чьей сфере основной деятельности находится планируемый проект. Так, если основным видом деятельности организации является производство кабельной продукции, и планируются капитальные вложения в открытие собственной торговой сети, то в этом случае возникают риски, отличные от тех, которые существуют при производстве продукции. Поэтому в данном случае следует использовать в качестве меры риска бета-коэффициенты компаний, которые на данный момент занимаются исключительно продажей кабельной продукции, а не ориентироваться на свой бета-коэффициент.

При этом необходимо отметить следующие особенности использования бета-коэффициентов других компаний для измерения уровня риска капиталовложений. Как известно, использование рыночных котировок, которое основано на измерении дохода на одну обыкновенную акцию, позволяет оценить доход акционера, а не доход на единицу активов, т.е. доход организации, который и необходим для оценки уровня риска капиталовложений. Если говорить о бета-коэффициентах акций, то они включают не только бета-коэффициенты активов, но и структуру источников средств компании, так как, с точки зрения владельцев акций, менее надежной является та компания, у которой на одну обыкновенную акцию приходится больше заемных средств.

Следует отметить, что структура источников средств организации не влияет на уровень риска, определенный типом компании, т.е. на уровень отраслевого риска. Это означает, что, например, капиталовложения в открытие собственной торговой сети кабельной продукции несут в себе риск, присущий именно данному типу бизнеса, вне зависимости от того, лучше или хуже будет организована данная компания.

Из сказанного следует, для определения бета-коэффициента активов необходимо исключить из рыночного бета-коэффициента тот риск, который определяется структурой источников средств компании.

В связи с этим, бета-коэффициент активов определяется по формуле 5.3.2:

$$\beta_{\text{активов}} = \left(\beta_{\text{облигаций}} \times \frac{D}{D+E} \right) + \left(\beta_{\text{акций}} \times \frac{E}{D+E} \right), \quad (5.3.2)$$

где $\beta_{\text{активов}}$ – «отраслевой риск», который может быть использован в качестве замены при оценке инвестиционных проектов;

$\beta_{\text{облигаций}}$ – уровень риска облигаций, выпущенных компанией;

$\beta_{\text{акций}}$ – рыночный бета-коэффициент, определяемый уровнем дохода по акциям;

D – рыночная стоимость облигаций;

E – рыночная стоимость акций.

Следующей особенностью определения бета-коэффициента капиталовложений является необходимость учета разницы между показателями риска для всех капиталовложений организации и показателями риска для отдельного вида капиталовложений. Если рассчитывается бета-коэффициент активов для компании (или группы компаний), выбравшей для своего развития стратегию диверсификации, то присущий этой компании риск будет ниже, чем риск отдельного проекта. В данном случае бета-коэффициент активов компании нельзя использовать для оценки уровня риска отдельного вида капитальных вложений.

Следующим важным моментом является установление взаимосвязи между риском и доходностью инвестиций. Для этого лучше всего использовать «ценовую модель фондового рынка», в которой определяется прямая фондового рынка (SML) как функция между риском и доходностью инвестиций.

Бета-коэффициент используется совместно с ценовой моделью фондового рынка, которая отражает взаимосвязь между уровнем риска инвестиций и их требуемой нормой прибыли. Данная взаимосвязь выражается формулой 5.3.3:

$$RRR = R_f + ((R_m - R_f) \times \beta_{\text{активов}}), \quad (5.3.3)$$

где RRR – требуемая норма прибыли;

R_f – безрисковая норма прибыли;

R_m – рыночная норма прибыли.

Экономический смысл разности ($R_m - R_f$) заключается в том, что она показывает «рыночную премию», получаемую от капиталовложений за риск. Для капиталовложений с единичным бета-коэффициентом требуемой нормой прибыли будет норма прибыли, сложившаяся на рынке.

Таким образом, использование бета-коэффициентов позволяет учесть уровень риска при определении нормы доходности, которая, в свою очередь, необходима для расчета показателей эффективности капиталовложений.

В то же время следует отметить сложность оценки уровня риска капитальных вложений и требуемой нормы доходности с помощью ценовой модели фондового рынка и наличие допущений, используемых в расчетах. К основным из них относятся следующие:

- считается, что значения рыночных бета-коэффициентов ($\beta_{акции}$), полученные из статистики фондовых рынков, являются надежными;
- может быть построена прямая фондового рынка на весь период капиталовложений;
- бета-коэффициент ($\beta_{облигаций}$) можно определить, в противном случае он принимается равным нулю;
- на рынке капиталов существует совершенная конкуренция, и все участники рынка действуют экономически рационально и предпочитают по возможности уклоняться от риска.

Тем не менее, несмотря на все свое несовершенство и проблемы, связанные с расчетом на практике, использование бета-коэффициентов и прямой фондового рынка теоретически является наиболее верным способом оценки уровня риска капитальных вложений.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. В чем сущность эффективности хозяйственной деятельности?
2. Что понимается под результатом при оценке эффективности?
3. Что относится к затратам при оценке эффективности?
4. В чем сущность анализа эффективности текущей деятельности?
5. Почему показатели рентабельности и деловой активности являются показателями эффективности?
6. Чем эффект отличается от эффективности?
7. В чем сущность анализа эффективности инвестиционной деятельности?
8. Как рассчитывается чистый дисконтированный доход и чем он отличается от прибыли?
9. Как рассчитывается индекс доходности и чем он отличается от рентабельности?
10. Что такое срок окупаемости и при обосновании каких управленческих решений он является ключевым?
11. Что такое внутренняя норма доходности и для чего она используется?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Имея \$9000 свободных денежных средств, Вы получили предложение вложить их в производственное предприятие на 2 года, с расчетом получить по окончании срока инвестирования \$13000. Необходимо определить:

- 1) процентную ставку прибыльности предложенного варианта вложения средств;
- 2) стоит ли принимать предложение, если ставка по банковским депозитам составляет 18% годовых.

Задание 2. Организация собирается приобрести через 4 года новый станок стоимостью \$10000. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через 4 года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет:

- а) 8 процентов?
- б) 16 процентов?

Задание 3. Проведя усовершенствование технологического процесса, организация в течение 6 последующих лет планирует получение ежегодного увеличения денежного дохода на \$15000. Эти деньги она собирается немедленно вкладывать под 12% годовых, желая через 6 лет накопить сумму для приобретения нового оборудования. Какую сумму денег организация получит через 6 лет?

Задание 4. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 50 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 18%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 26%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 12% годовых. Определите наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

Задание 5. Финансирование инвестиционного проекта осуществляется за счет дополнительного выпуска обыкновенных и привилегированных акций, а также за счет привлечения заемных средств. Состав инвестированного капитала и цены отдельных источников представлены в табл. 4.18. Рассчитайте средневзвешенную цену инвестиционного капитала.

Исходные данные для расчета

Источники финансирования	Величина инвестиций, \$	Цена отдельных источников финансирования, %
Обыкновенные акции	200	35
Привилегированные акции	200	25
Заемный капитал	100	22,5
Всего	500	-

Задание 6. Организация требует как минимум 12% отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время организация располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$100000. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$20000 дополнительного годового денежного дохода в течение 18 лет использования оборудования. Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 18 лет.

Задание 7. Организация имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$200000. В первом варианте организация вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 8 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$20000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$30000.

Согласно второму варианту, организация может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторской задолженности), и это позволит получать \$15000 годового чистого денежного дохода в течение тех же 8 лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если организация рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задание 8. На основании данных, представленных в табл. 4.19, требуется:

1. Рассчитать показатели внутренней нормы рентабельности (IRR), срока окупаемости (PB) и чистого современного значения (NPV) инвестиционных проектов А и В.

2. Обосновать выбор наиболее выгодного варианта капитальных вложений (составить аналитическое заключение).

Таблица 4.19

Начальные инвестиционные затраты (-) и денежные потоки (+;-), тыс. руб.

Период времени (t), лет	Проект А	Проект В
0	-120 000	-200 000
1	+70 000	+83 000
2	+70 000	+83 000
3	-	+97 000
4	-	+80 500

(проектная дисконтная ставка = 14%)

Задание 9. Организация планирует реализовать инвестиционный проект. Инвестиционные потребности составляют 1000000 руб. Финансирование предполагается за счет собственных средств (400000 руб.) и кредита (500000 руб.). В настоящий момент рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет 4500 руб., дивиденды на одну акцию – 950 руб. Ежегодно организация обеспечивает рост дивидендов на 5%. Кредит предоставляется под 17% годовых. Для получения необходимых средств предполагается осуществить дополнительный выпуск акций, размещение будет осуществляться по 4000 руб., при этом дополнительный выпуск обойдется в 750 рублей на акцию.

Определить целесообразность реализации инвестиционного проекта, если по результатам расчетов в ходе бизнес-планирования установлено, что чистые денежные потоки распределены по годам, согласно данным табл. 4.20.

Таблица 4.20

Распределение денежных потоков по годам

Год	Чистый денежный поток, руб.
1	150 000
2	350 000
3	500 000
4	600 000
5	400 000
6	250 000

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Какие методы оценки эффективности инвестиций предпочтительнее использовать для принятия обоснованного решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта:

- а) статические;
- б) динамические;
- в) статистические.

2. Простой срок окупаемости может быть использован для:

- а) оценки эффективности проекта;
- б) принятия решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта;

в) предварительной оценки целесообразности реализации инвестиционного проекта, а также отбора проектов для дальнейшего анализа.

3. Метод расчета чистой текущей стоимости состоит в:

- а) сопоставлении сумм денежных притоков и оттоков;
- б) определении разницы между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств по проекту;
- в) определении разницы между дисконтированными доходами и расходами по проекту;
- г) сопоставлении сумм доходов и расходов.

4. Положительное решение о целесообразности реализации проекта может быть принято, если:

- а) $NPV > 0$; $PI > 1$; $IRR > WACC$; $DPB \rightarrow \min$;
- б) $NPV > 1$; $PI > 0$; $IRR = WACC$; $DPB \rightarrow \max$;
- в) $NPV > 1$; $PI = 0$; $IRR < WACC$; $DPB \rightarrow \min$.

5. Внутренняя норма прибыли:

- а) это внутренний коэффициент окупаемости инвестиций;
- б) это максимальная допустимая ставка инвестиционных ресурсов, при которой проект является безубыточным;
- в) это ставка инвестиционных ресурсов, при которой проект приносит максимальную прибыль.

6. Проект не может быть реализован, если:

- а) $IRR > WACC$;
- б) $IRR = WACC$;
- в) $IRR < WACC$.

7. Дисконтированный срок окупаемости рассчитывается:

- а) как отношение суммы инвестиций к дисконтированной сумме денежных потоков по проекту;
- б) методом прямого подсчета (вычитание из суммы инвестиций дисконтированных сумм денежного потока каждого года);
- в) а и б.

8. В каком случае проект будет безубыточным?

- а) если дисконтированный срок окупаемости превышает период реализации проекта;
- б) если дисконтированный срок окупаемости совпадает с периодом реализации проекта;
- в) если дисконтированный срок окупаемости не превышает период реализации проекта.

9. При увеличении нормы доходности (стоимости капитала), NPV будет:

- а) снижаться;
- б) не изменится;
- в) расти.

10. При принятии решения об инвестировании организации принимают во внимание:

- а) номинальную % ставку;
- б) номинальную % ставку за минусом реальной;
- в) реальную ставку за минусом номинальной.

11. При прочих равных условиях, какой проект следует выбрать:

Денежные потоки по годам, руб.	Проект А	Проект Б
1	450 000	200 000
2	550 000	200 000
3	200 000	450 000
4	200 000	550 000

- а) проект А;
- б) проект Б.

12. Если номинальная процентная ставка 10%, а темп инфляции 4% в год, то реальная ставка составит:

- а) 4%;
- б) 25%;
- в) 6%;
- г) 14%.

13. Эффективность использования ресурсов означает:

- а) рост фондоотдачи в расчете на одного рабочего;
- б) увеличение физического объема продаж за период;
- в) увеличение объема продаж на единицу потребленных ресурсов.

ТЕМА 6. ХОЗЯЙСТВЕННЫЕ РЕЗЕРВЫ

В данной теме будут рассмотрены следующие вопросы:

1. Понятие, экономическая сущность хозяйственных резервов и их классификация;
2. Принципы организации поиска и подсчета резервов.

1. ПОНЯТИЕ, ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ РЕЗЕРВОВ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ

Слово «резерв» происходит или от французского «reserve», что в переводе на русский язык означает «запас», или от латинского «reservere» («сберегать», «сохранять»). В связи с этим, в специальной литературе и практике экономического анализа термин «резервы» употребляется в двояком значении. Во-первых, резервами считаются запасы ресурсов (сырья, материалов, оборудования, топлива и т.д.), которые необходимы для бесперебойной работы организации. Они создаются на случай дополнительной потребности в них. Во-вторых, резервами считаются возможности повышения эффективности производства. Отсюда следует, что резервы как запасы и как возможности повышения эффективности производства – это совсем разные понятия, и отсутствие четкого разграничения между ними часто ведет к терминологической путанице.

Чтобы избежать этого, в дальнейшем мы будем употреблять термин *«резервные ресурсы»* как запасы ресурсов и термин *«хозяйственные резервы»* как возможности развития производства относительно достигнутого уровня на основе использования достижений научно-технического прогресса.

Экономическая сущность резервов и их объективный характер могут быть правильно раскрыты на основе всеобщего закона экономии времени. Экономия времени, с общественной точки зрения, выражается в сокращении затрат живого и овеществленного труда, т. е. в более рациональном использовании материальных и трудовых ресурсов.

Постоянная экономия рабочего времени как объективный процесс в развитии общественного производства представляет собой природу возникновения резервов. Это основной источник резервов в высокоразвитом обществе, которое осуществляет расширенное воспроизводство на интенсивной основе. С развитием науки и техники появляются все новые и новые возможности роста производительности труда, экономного использования сырья, материалов и других ресурсов, т.е. источники резервов неисчерпаемы. Как нельзя остановить научно-технический прогресс, так нельзя использовать все резервы.

Таким образом, экономическая сущность резервов увеличения эффективности производства состоит в наиболее полном и рациональном использовании все возрастающего потенциала ради получения большего количества высококачественной продукции при наименьших затратах живого и овеществленного труда на единицу продукции.

Для лучшего понимания, более полного выявления и использования хозяйственные резервы классифицируются по разным признакам.

По пространственному признаку выделяют:

- внутрихозяйственные резервы,
- отраслевые резервы,
- региональные резервы,
- общегосударственные резервы.

К внутрихозяйственным принадлежат те резервы, которые выявляются и могут быть использованы только в исследуемой организации. Они связаны, в первую очередь, с ликвидацией потерь и непроизводительных затрат ресурсов. К ним относятся потери рабочего времени и материальных ресурсов из-за низкого уровня организации и технологии производства, бесхозяйственности и т. д.

Отраслевые резервы – это те, которые могут быть выявлены только на уровне отрасли, например, выведение новых сортов культур, пород животных, разработка новых систем машин, новых технологий, улучшенных конструкций изделий и т.д. Поиск этих резервов является компетенцией отраслевых объединений, министерств, ассоциаций.

Региональные резервы могут быть выявлены и использованы в пределах географического района (использование местного сырья и топлива, энергетических ресурсов, централизация вспомогательных производств независимо от их ведомственного подчинения и т.д.).

К общегосударственным резервам можно отнести ликвидацию диспропорций в развитии разных отраслей производства, изменение форм собственности, системы управления национальной экономикой и т.д. Использование таких резервов возможно только путем проведения мероприятий на общегосударственном уровне управления.

По признаку времени резервы делятся на:

- неиспользованные,
- текущие,
- перспективные.

Неиспользованные резервы – это упущенные возможности повышения эффективности производства относительно плана или достижений науки и передового опыта за прошедшие промежутки времени.

Под текущими резервами понимают возможности улучшения результатов хозяйственной деятельности, которые могут быть реализованы на протяжении ближайшего времени (месяца, квартала, года).

Как правило, текущие резервы должны быть комплектными, т.е. сбалансированными по всем трем моментам труда. Например, найденный резерв увеличения производства продукции за счет расширения производственной мощности организации должен быть обеспечен резервами увеличения численности работников или ростом производительности труда, необходимы дополнительные запасы сырья, материалов т.д. Только при таком условии резервы могут

быть освоены в текущем периоде. Если такой сбалансированности ресурсов нет, то резерв увеличения производства продукции за счет увеличения производственной мощности не может быть использован полностью. Часть его необходимо отнести к перспективному.

Перспективные резервы рассчитаны обычно на долгое время. Их использование связано со значительными капитальными вложениями, внедрением новейших достижений науки и техники, перестройкой производства, сменой технологии производства, специализации и т.д.

Большое значение для организации поиска резервов имеет их группировка *по стадиям жизненного цикла изделия*:

- резервы на предпроизводственной стадии,
- резервы на производственной стадии,
- резервы на стадии эксплуатации и утилизации изделия.

На предпроизводственной стадии изучаются потребность в изделии, свойства, которыми оно обладает, разрабатываются конструкция изделия, технология его производства, проводится подготовка производства. Здесь могут быть выявлены резервы повышения эффективности производства за счет улучшения конструкции изделия, усовершенствования технологии его производства, применения более дешевого сырья и т.д. Именно на этой стадии объективно содержатся самые большие резервы снижения себестоимости продукции. И чем более полно они выявлены на этом этапе, тем более высокая эффективность этого изделия вообще.

На производственной стадии происходит освоение новых изделий, новой технологии и затем осуществляется массовое производство продукции. На этом этапе величина резервов снижается за счет того, что уже проведены работы по созданию производственных мощностей, приобретению необходимого оборудования и инструментов, налаживанию производственного процесса. И коренное изменение этого процесса уже невозможно без больших потерь. Поэтому на этой стадии жизненного цикла изделия выявляются и используются в качестве резервов те излишки потерь ресурсов, которые не затрагивают производственного процесса. Эти резервы связаны с улучшением организации труда, повышением его интенсивности, сокращением простоев оборудования, экономией и рациональным использованием сырья и материалов.

Эксплуатационная стадия делится на гарантийный период, когда исполнитель обязан ликвидировать выявленные потребителем неполадки, и послегарантийный период. На стадии эксплуатации объекта резервы более производительного его использования и снижения затрат (экономия электроэнергии, топлива, запасных частей и т. д.) зависят главным образом от качества выполненных работ на первых двух стадиях.

Значит, чтобы получить большой эффект, необходимо проводить поиск резервов непрерывно и систематически на всех стадиях жизненного цикла изделия и особенно на первых более ранних его стадиях, где скрыты наиболее существенные резервы.

Классификация резервов *по стадиям процесса воспроизводства*:

- резервы в сфере производства,
- резервы в сфере обращения.

Основные резервы находятся, как правило, в сфере производства. К резервам в сфере обращения можно отнести предотвращение разных потерь продукции на пути от производителя к потребителю, а также уменьшение затрат, которые связаны с хранением перевозкой, продажей готовой продукции и приобретением производственных запасов.

Большое значение в экономическом анализе имеет группировка резервов *по видам ресурсов*:

- резервы, связанные с наиболее полным и эффективным использованием основных средств,
- резервы, связанные с использованием предметов труда,
- резервы, связанные с использованием трудовых ресурсов.

Такая классификация резервов необходима для сбалансированности их по всем видам ресурсов. Например, выявлен резерв увеличения выпуска продукции за счет более эффективного использования трудовых ресурсов. Но, чтобы их освоить, необходимо в том же размере выявить резервы увеличения производства продукции за счет лучшего использования средств труда и предметов труда. Если же по какому-либо ресурсу резервов не хватает, то в расчет принимается наименьшая величина резервов, выявленная по одному из них.

По характеру воздействия на результаты производства резервы делятся на:

- экстенсивные,
- интенсивные.

К резервам экстенсивного характера относятся те, которые связаны с использованием в производстве дополнительных ресурсов (материальных, трудовых, земельных и др.).

Резервами интенсивного типа считаются те, которые связаны с наиболее полным и рациональным использованием имеющегося производственного потенциала. С ускорением научно-технического прогресса ослабевает роль резервов, связанных с экстенсивными факторами роста, и усиливается поиск резервов интенсификации производства.

Довольно тесно с предыдущей классификацией связана группировка резервов *по уровню затратности их освоения*:

- резервы, связанные с сокращением потерь;
- резервы, связанные с внедрением достижений науки и передового опыта;
- резервы, связанные с реконструкцией и техническим перевооружением производства.

Наименьших затрат требует освоение резервов за счет сокращения потерь сырья и готовой продукции. Использование резервов второй группы требует значительных затрат, потому что они связаны с внедрением достижений науки

и передовой практики без проведения коренной реконструкции производства. Третья группа резервов связана с реконструкцией и техническим перевооружением производства в связи с использованием новейших достижений научно-технического прогресса. Для освоения таких резервов требуются большие затраты.

По способам выявления резервы делятся на:

- явные,
- скрытые.

К явным относятся резервы, которые легко выявить по данным бухгалтерского учета и отчетности. Они, в свою очередь, могут быть безусловными и условными. К безусловным относятся резервы, связанные с недопущением безусловных потерь сырья и рабочего времени и отраженные в отчетности. Это недостача и порча продукции и материалов на складах, производственный брак, потери от списания долгов, выплаченные штрафы и др. Такие потери являются результатом бесхозяйственности, расточительства, невыполнения обязательств по договорам, а также хищений. Чтобы предотвратить такие потери, необходимо навести порядок в хранении и перевозке материальных ценностей, организовать действенный учет и контроль, обеспечить выполнение обязательств перед покупателями и поставщиками, строго выполнять финансовую и расчетную дисциплину и т.д.

К условным потерям относятся перерасходы всех видов ресурсов по сравнению с действующими нормами в организации. Условными они считаются потому, что нормы, которые служат базой сравнения, не всегда оптимальны. Если нормы затрат ресурсов на единицу продукции увеличить, то перерасход ресурсов уменьшится или вместо перерасхода может быть экономия и, наоборот, если норму понизить, то возрастет перерасход средств. Если допустить, что нормы являются оптимальными, то условные потери, которые отражаются в отчетности, свидетельствуют о том, что фактический организационно-технический уровень производства не достиг запланированного. Такие потери вызываются неудовлетворительным состоянием оборудования, недостаточной квалификацией рабочих, низким уровнем организации производства, нарушением технологических процессов, невыполнением плана организационно-технических мероприятий и т.д. В результате этого возможны сверхплановые потери рабочего времени, недостаточно полное использование оборудования, перерасход сырья и материалов. Для ликвидации таких перерасходов следует провести те мероприятия по усовершенствованию техники, технологии и организации производства, которые были запланированы.

К скрытым резервам относятся те, которые связаны с внедрением достижений научно-технического прогресса и передового опыта, и которые не были предусмотрены планом. Для их выявления необходимо сделать сравнительный внутривозвратный анализ (с достижениями передовых участков, бригад, работников), межхозяйственный (с достижениями передовых организаций), а в некоторых случаях – международные сравнения. И хотя эти резервы не отра-

жаются в отчетности в виде перерасхода ресурсов, в сравнении с существующими возможностями отечественной и зарубежной практики, но опоздание в выявлении и использовании этих резервов временами влечет за собой потери значительно большие, чем перерасход ресурсов относительно планового уровня.

По времени возникновения резервы можно разделить на:

- резервы, не учтенные при разработке планов,
- резервы, возникшие после утверждения плана.

Первый вид резервов – это упущенные возможности повышения эффективности производства, существовавшие в момент разработки планов, но не учтенные, что является признаком недостаточной обоснованности и напряженности планов. Другой вид резервов – это возможности, возникшие после разработки и утверждения планов. Наличие таких резервов связано с быстрыми темпами научно-технического прогресса, появлением новых решений, новых возможностей.

Таким образом, классификация резервов позволяет более глубоко понять сущность и организовать их поиск комплексно и целенаправленно.

2. ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ПОИСКА И ПОДСЧЕТА РЕЗЕРВОВ

Осуществляя поиск резервов, следует руководствоваться следующими принципами:

1. Поиск резервов должен носить научный характер, основываться на положениях материалистической диалектики, знаниях экономических законов, достижениях науки и передовой практики. Необходимо при этом хорошо знать экономическую сущность и природу хозяйственных резервов, источники и основные направления их поиска, а также методику и технику их подсчета и обобщения.

2. Поиск резервов должен быть комплексным и системным. Комплексный подход требует всестороннего выявления резервов по всем направлениям хозяйственной деятельности с последующим их обобщением. Системный подход к поиску резервов означает умение выявлять и обобщать резервы с учетом взаимосвязи и соподчиненности изучаемых явлений. Это позволяет, с одной стороны, более полно выявлять резервы, а с другой – избежать их повторного счета.

3. Принцип предотвращения повторного счета резервов вытекает непосредственно из предыдущего. Повторный счет резервов возникает при их обобщении, когда не учитывается взаимодействие различных факторов, от которых зависят результаты хозяйственной деятельности. Так, при подсчете резервов снижения себестоимости продукции допускается их повторный счет, если отдельно определяют резервы за счет увеличения объемов производства продукции и за счет недопущения перерасхода средств по каждой статье затрат без учета воздействия первого фактора на второй. Известно, что с увеличением

объема производства продукции пропорционально увеличиваются только суммы условно-переменных затрат, величина же условно-постоянных не меняется. В результате увеличения объема производства продукции перерасход средств на производство продукции уменьшится по многим статьям затрат, а по некоторым вместо перерасхода может быть экономия. Если это не учитывать, то величина резервов снижения себестоимости продукции будет завышена.

В некоторых случаях повторный счет резервов допускается, если они определены по смежным источникам. Например, нельзя суммировать резервы увеличения производства продукции за счет более полного использования трудовых ресурсов, средств труда и предметов труда, так как все эти факторы действуют одновременно и взаимосвязано. Значит, чтобы избежать повторного счета резервов, необходимо хорошо представить взаимосвязь, взаимодействие и взаимоподчиненность всех исследуемых показателей, на которых основывается выявление резервов.

4. Одним из требований к поиску резервов является обеспечение их комплектности, т.е. сбалансированности по трем основным моментам процесса труда (средств труда, предметов труда и трудовых ресурсов). Наибольший резерв, выявленный по одному из ресурсов, не может быть реализован, если недостает резервов по другим ресурсам. Поэтому возникает необходимость проверки комплектности резервов. Резерв будет комплектным тогда, когда он обеспечен всеми необходимыми ресурсами и не только в стоимостной оценке, но и по натурально-вещественному составу. Например, выявлены резервы станочного времени по токарным станкам, а не хватает мощностей по фрезерным. Только после достижения необходимых соотношений ресурсов по натурально-вещественной форме выявленные резервы можно считать комплектными и реальными.

5. Резервы должны быть экономически обоснованными, т. е. при их подсчете необходимо учитывать реальные возможности организации, а расчетная величина этих резервов должна быть подкреплена соответствующими мероприятиями.

6. Поиск резервов должен быть оперативным. Чем оперативнее проводится поиск резервов, тем более эффективен этот процесс. Особенно важное значение имеет сокращение времени между выявлением и освоением резервов.

7. Поиск резервов не должен быть дискретным. Его необходимо делать планомерно, систематически, ежедневно.

8. Резервы выявляются тем полнее, чем большее количество работников разных профессий и специальностей участвует в их поиске. Отсюда возникает принцип массовости поиска резервов, т.е. привлечение к этому процессу всех работников, развитие и усовершенствование общественных форм экономического анализа.

9. При предварительном определении направлений поиска резервов следует выделять «ведущие звенья» или «узкие места» в повышении эффективности производства. По этому принципу выделяют участки производства, где си-

стематически не выполняются планы, или имеются большие потери сырья, производственный брак, простои техники и т.д. Таким образом определяются основные направления, по которым поиск резервов идет в первую очередь. Определение резервоемых направлений значительно повышает эффективность поиска резервов.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что такое резерв?
2. В чем заключается экономическая сущность резервов?
3. Какие виды резервов выделяются по пространственному признаку и почему?
4. Как классифицируются резервы по способам выявления и почему?
5. Как классифицируются резервы по характеру воздействия и почему?
6. Какие принципы организации поиска и подсчета резервов существуют?
7. В чем заключается комплектность резервов?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Посмотреть в экономической литературе (учебниках, словарях) следующие вопросы:

- виды резервов;
- методы выявления резервов;
- роль резервов в управлении.

Задание 2. Используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 5), определить, какие резервы существуют в организации.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. В связи со снижением объемов производственной деятельности в отчетном году, объем продаж снизился на 10%, основные средства – на 8%. Это свидетельствует:

- а) об относительном высвобождении ресурсов из хозяйственного оборота;
- б) выводы можно сделать при наличии информации о количественном значении объема продаж и величины основных средств;
- в) о дополнительном вовлечении ресурсов в хозяйственный оборот.

2. Для поиска внутренних резервов используются:

- а) цены, уровень доходов населения;
- б) система управления организацией;
- в) технология производства;
- в) сырье и материалы;
- г) спрос на продукцию.

3. Производительность труда одного рабочего основного производства увеличилась на 2%, а заработная плата с отчислениями - на 4%. Это свидетельствует:

- а) о снижении налога на доходы физических лиц;
- б) о нерациональном соотношении темпов роста производительности труда и заработной платы;
- в) о сокращении продолжительности рабочего дня.

4. Материалоотдача по данным предыдущего и отчетного годов составила соответственно 2,4 и 2,0 руб./руб.; материальные затраты – 12600 и 12800 тыс. руб. соответственно. Стоимость выпущенной продукции – 30240 тыс. руб. Определить резервы увеличения продукции за счет снижения материалоемкости продукции:

- а) 10240 тыс. руб.;
- б) 5120 тыс. руб.;
- в) 5040 тыс. руб.

5. Стоимость основных средств возросла на 200 тыс. руб. и составила 8220 тыс. руб., фондоотдача составила 20 руб./руб. в текущем периоде и 18 руб./руб. в отчетном. Резервы улучшения объема продукции составили:

- а) 4000 тыс. руб.;
- б) резервов нет;
- в) 164400 тыс. руб.

6. В зависимости от источников образования выделяют _____ резервы:

- а) явные и скрытые;
- б) внешние и внутренние;
- в) текущие и перспективные.

7. Индекс объема выпущенной продукции рассчитан с использованием сопоставимых цен и составляет 12. Это означает, что:

- а) объем выпуска продукции уменьшился на 20%;
- б) объем выпуска продукции увеличился на 20%;
- в) уменьшилась себестоимость выпускаемой продукции.

ТЕМА 7. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Предварительная оценка финансового состояния организации;
2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса;
3. Анализ финансовой устойчивости организации;
4. Анализ возможной неплатежеспособности организации;
5. Анализ деловой активности организации.

1. ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ финансового состояния начинается с изучения динамики и структуры активов, капитала и обязательств организации, чтобы выявить тенденции изменения элементов финансового состояния и оценить пропорцию между ними. На данной стадии анализа формируется первоначальное представление о деятельности организации, выявляются изменения в составе ее имущества и источниках финансирования, определяются соотношения отдельных видов статей актива и пассива бухгалтерского баланса, их удельный вес в валюте баланса.

Анализ может проводиться двумя способами.

Первый способ. Составляется сравнительный аналитический баланс (баланс-нетто), который получается из бухгалтерского баланса путем уплотнения его статей и дополнения их аналитическими показателями. В процессе анализа общая сумма изменения валюты баланса разбивается на части. Изменения в составе и структуре оборотных и внеоборотных средств рассматриваются в связи с изменениями в обязательствах организации.

Анализ структуры активов и их источников по данным сравнительного аналитического баланса позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых для принятия управленческих решений.

Уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота организации, что может повлечь ее неплатежеспособность. Анализируя увеличение валюты баланса, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности, т.е. с учетом данных отчета об изменениях капитала.

Исследование изменения структуры активов организации позволяет получить важную информацию. При этом необходимо использовать также данные приложений к бухгалтерскому балансу.

Увеличение доли оборотных средств в имуществе может свидетельствовать:

- о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;

- об отвлечении части активов на кредитование потребителей готовой продукции и прочих дебиторов;
- о сворачивании производственной базы (т.к. оборотные средства наращиваются и не вкладываются в дальнейшее развитие деятельности);
- о других фактах.

Рост оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства, но и о действии фактора инфляции или замедлении оборота активов, что вызывает потребность в увеличении их массы.

Изменения в капитале организации происходят в результате операций с собственниками, приобретающими в отчетном периоде акции, в пользу которых начисляются и выплачиваются дивиденды, а также за счет накопленной нераспределенной прибыли, уценки или дооценки основных средств.

Таким образом, вывод по сравнительному аналитическому балансу необходимо делать с учетом данных всех форм бухгалтерской отчетности, публикуемых анализируемой организацией.

Пример. В табл. 4.21 представлен сравнительный аналитический баланс, составленный по бухгалтерскому балансу ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Из табл. 4.21 видно, что в анализируемом периоде доходообразующее имущество организации возросло на 54934,32 руб. (39%). В то же время из отчета о финансовых результатах следует, что темп прироста выручки за последний год составил 100%, а прибыли от продаж – 152%. Полученные соотношения между темпами прироста доходообразующего имущества, выручки и прибыли показывают, что эффективность использования имущества в организации существенно повысилась. При этом возросла стоимость как оборотных, так и внеоборотных активов.

Внеоборотные активы в течение рассматриваемого периода имели неравномерную динамику: в 20x2 году они снизились на 3000 руб. (12%), а в 20x3 году возросли на 56500 руб. (257%). Поскольку в 20x1 и 20x2 годах внеоборотные активы состояли только из основных средств и нематериальных активов, то снижение того и другого в 20x2 году привело к уменьшению стоимости имущества. В 20x3 году ситуация резко изменилась: организация стала наращивать объемы деятельности, что выразилось в росте стоимости основных средств на 49700 руб. (248%), стоимости нематериальных активов на 1700 руб. (85%), а также появлении финансовых вложений и отложенных налоговых активов соответственно на 5000 руб. и 100 руб.

Оборотные активы организации также характеризуются неравномерной структурой и динамикой. В 20x2 году они снизились на 27100 руб. (24%), а в 20x3 году возросли на 28534,32 руб. (32%). Если в 20x2 году происходило наращивание организацией денежных средств при снижении дебиторской задолженности и запасов, то в 20x3 году наметилась позитивная динамика развития деятельности, т.е. денежные средства использовались, а запасы и дебиторская задолженность увеличивались. На конец 20x2 года денежные средства составляли 52% от всего имущества, а соотношение оборотных и внеоборотных активи-

вов составляло 80% к 20%. В 20х3 году ситуация изменилась в сторону увеличения доли внеоборотных активов на 20%. Данные соотношения свидетельствуют о формировании мобильной структуры баланса организации. Рост стоимости запасов и дебиторской задолженности соответственно на 41650 руб. (149%) и 38214 руб. (1274%) говорит о расширении материально-производственной базы и увеличении спроса на производимую продукцию среди покупателей.

Собственные источники финансирования в организации включают в себя уставный капитал и нераспределенную прибыль. Величина уставного капитала с 20х1 по 20х3 годы не изменилась, однако ее удельный вес снизился с 55% в 20х1 г. и 70% в 20х2 г. до 39% в 20х3 г. Данное снижение обусловлено в основном увеличением обязательств организации. При этом нераспределенная прибыль за последний год возросла на 10156 руб. (13%).

Заемные источники финансирования за рассматриваемый период характеризуются значительным ростом: в 20х2 году они увеличились на 7027,68 руб. (30%), а в 20х3 году – на 74858,32 руб. (248%). В 20х2 г. организация получила краткосрочный кредит на сумму 20000 руб., которым продолжает пользоваться в 20х3 г., при этом заемные средства снизились на сумму уплаченных банку процентов – 500 руб. Кредиторская задолженность за последний год существенно возросла – на 75958,32 руб. (750%), что также объясняется расширением объемов деятельности, а именно: ростом задолженности перед поставщиками, персоналом, внебюджетными фондами и бюджетом. Кроме того, в 20х3 году в организации появились оценочные обязательства на сумму 3400 руб.

В целом соотношение собственного и заемного капитала в организации имеет тенденцию снижения: если в 20х1 г. оно составляет 84% к 16%, то в 20х3 г. – 46% к 54%. Факт превалирования в источниках финансирования заемного капитала при высокой оборачиваемости имущества организации свидетельствует о ее стремлении к развитию и расширению своей деятельности.

Второй способ. Составляются аналитические таблицы отдельно по каждому разделу бухгалтерского баланса. В этом случае методика анализа имеет следующий вид:

- анализ динамики и структуры внеоборотных активов;
- анализ динамики и структуры оборотных активов;
- анализ динамики и структуры капитала и резервов;
- анализ динамики и структуры обязательств;
- сравнительная оценка динамики и структуры активов, капитала и обязательств.

Пример. В табл. 4.22 представлена сравнительная оценка динамики и структуры активов, капитала и обязательств ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Из табл. 4.22 видно, что в анализируемом периоде стоимость доходообразующего имущества организации возросла на 54934,32 руб. (39%). При этом возросла стоимость как оборотных, так и внеоборотных активов.

Таблица 4.21

Сравнительный аналитический баланс ООО «Дельта»

Показатели	Значения, тыс. руб.			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Удельный вес, %			Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.х1	на 31.12.х2	на 31.12.х3	20х2	20х3	20х2	20х3	на 31.12.х1	на 31.12.х2	на 31.12.х3	20х2	20х3
1. Нематериальные активы	3000	2000	3700	-1000	1700	-33	85	2	2	2	0	0
2. Основные средства	22000	20000	69700	-2000	49700	-9	248	16	18	36	2	18
3. Финансовые вложения	0	0	5000	0	5000	-	-	0	0	3	0	3
4. Отложенные налоговые активы	0	0	100	0	100	-	-	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	25000	22000	78500	-3000	56500	-12	257	18	20	40	2	20
5. Запасы	35000	28000	69650	-7000	41650	-20	149	25	25	36	0	10
6. Дебиторская задолженность	30100	3000	41214	-27100	38214	-90	1274	21	3	21	-19	18
7. Денежные средства и денежные эквиваленты	50000	57000	5670,32	7000	51329,68	14	-90	36	52	3	16	-49
Итого оборотные активы	115100	88000	116534,32	-27100	28534,32	-24	32	82	80	60	-2	-20
Итого стоимость имущества	140100	110000	195034,32	-30100	85034,32	-22	77	100	100	100	-	-
8. Уставный капитал	77000	77000	77000	0	0	-	-	55	70	39	15	-31
9. Нераспред. прибыль	40000	2872,32	13028,32	-37127,68	10156	-93	354	29	3	7	-26	4
Итого капитал	117000	79872,32	90028,32	-37127,68	10156	-32	13	84	73	46	-11	-26
10. Заемные средства	0	20000	15500	20000	-4500	-	-23	0	18	8	18	-10
11. Кредиторская задолженность	23100	10127,68	86086	-12972,32	75958,32	-56	750	16	9	44	-7	35
12. Оценочные обязательства	0	0	3400	0	3400	-	-	0	0	2	0	2
Итого обязательства	23100	30127,68	104986	7027,68	74858,32	30	248	16	27	54	11	26
Итого стоимость источников имущества	140100	110000	195034,32	-30100	85034,32	-22	77	100	100	100	-	-

Таблица 4.22

Сравнительная оценка динамики и структуры активов, капитала и обязательств ООО «Дельта»

Показатели	Значения, тыс. руб.			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Удельный вес, %			Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3	20x2	20x3	20x2	20x3	на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3	20x2	20x3
Внеоборотные активы	25000	22000	78500	-3000	56500	-12	257	18	20	40	2	20
Оборотные активы	115100	88000	116534,32	-27100	28534,32	-24	32	82	80	60	-2	-20
Итого стоимость имущества	140100	110000	195034,32	-30100	85034,32	-21	77	100	100	100	-	-
Капитал и резервы	117000	79872,32	90028,32	-37127,68	10156	-32	13	84	73	46	-11	-26
Обязательства	23100	30127,68	105006	7027,68	74878,32	30	248	16	27	54	11	26
Итого стоимость источников имущества	140100	110000	195034,32	-30100	85034,32	-21	77	100	100	100	-	-

Внеоборотные активы в течение рассматриваемого периода имели неравномерную динамику: в 20х2 году они снизились на 3000 руб. (12%), а в 20х3 году возросли на 56500 руб. (257%). Рост внеоборотных активов оценивается положительно, поскольку организация стала наращивать объемы деятельности.

Оборотные активы организации также характеризуются неравномерной динамикой. В 20х2 году они снизились на 27100 руб. (24%), а в 20х3 году возросли на 28534,32 руб. (32%). На конец 20х2 года соотношение оборотных и внеоборотных активов составляло 80% к 20%.

В 20х3 году ситуация изменилась в сторону увеличения доли внеоборотных активов на 20%-ных пунктов. Данные соотношения свидетельствуют о формировании мобильной структуры баланса организации.

Собственный капитал в 20х2 г. снизился на 37127,68 руб. (32%), а в 20х3 г. возрос на 10156 руб. (13%). Увеличение собственного капитала организации является положительным фактором и свидетельствует о росте его финансовой устойчивости.

Заемные источники финансирования за рассматриваемый период характеризуются значительным ростом: в 20х2 году они увеличились на 7027,68 руб. (30%), а в 20х3 году – на 74878,32 руб. (248%). В целом соотношение собственного и заемного капитала в организации имеет тенденцию снижения: если в 20х1 г. оно составляет 84% к 16%, то в 20х3 г. – 46% к 54%. Факт преобладания в источниках финансирования заемного капитала при высокой оборачиваемости имущества организации свидетельствует о ее стремлении к развитию и расширению своей деятельности.

2. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность. Различают долгосрочную и текущую платежеспособность.

Под *долгосрочной платежеспособностью* понимается способность организации рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе (срок более 1 года).

Текущей платежеспособностью принято называть способность организации рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам. На текущую платежеспособность непосредственное влияние оказывает *ликвидность оборотных активов* – это возможность преобразовать активы в денежную форму или использовать их для уменьшения обязательств.

При оценке ликвидности баланса используются две экономические категории:

- ликвидность активов, т.е. возможность их реализации в течение одного года (скорость превращения в денежные средства);
- срочность оплаты обязательств, т.е. возможность их погашения в течение одного года.

Для анализа ликвидности активы организации группируются по степени их ликвидности, а пассив – по срочности их погашения, и проводится сопоставление этих групп (см. табл. 4.23).

Таблица 4.23

Характеристика основных групп ликвидности и срочности

Ликвидность активов		Срочность погашения обязательств	
Наименование группы	Состав группы	Наименование группы	Состав группы
А1: наиболее ликвидные активы	Денежные средства и денежные эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения	П1: наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность
А2: быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность	П2: краткосрочные пассивы	Все статьи краткосрочных обязательств, кроме кредиторской задолженности и доходов будущих периодов
А3: медленно реализуемые активы	Все статьи оборотных активов, не вошедшие в первые группы ликвидности	П3: долгосрочные пассивы	Долгосрочные обязательства
А4: труднореализуемые активы	Внеоборотные активы	П4: постоянные (устойчивые) пассивы	Капитал и резервы, доходы будущих периодов

В классификации групп ликвидности выделяется три группы ликвидности, в соответствии с МСФО. В отечественной литературе проводится группировка всего баланса, а также выделяется группа А4, которая в анализе ликвидности не используется.

Периоды погашения обязательств:

- 1-ая группа: до 3 месяцев;
- 2-ая группа: от 3 до 6 месяцев;
- 3-я группа: от 6 месяцев до 1 года.

Приведенная классификация групп ликвидности и срочности является типовой. В каждой конкретной организации состав групп ликвидности и срочности может меняться.

Анализ ликвидности проводится в два этапа.

Первый этап. Предварительная оценка ликвидности бухгалтерского баланса. На данном этапе определяется платежный излишек (недостаток) как разность между активами и пассивами по соответствующей группе. На основании рассчитанного показателя излишка (недостатка) дается предварительная оценка ликвидности баланса. Менее ликвидные группы активов не могут использоваться для погашения более срочных обязательств.

Пример. В табл. 4.24 представлена предварительная оценка ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Таблица 4.24

Предварительная оценка ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Дельта»

Ликвидность активов			Срочность погашения обязательств			Платежный излишек (недостаток)				
Наименование группы активов	Значение			Наименование группы пассивов	Значение			Значение		
	на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3		на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3	на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3
А1: наиболее ликвидные активы	50000	57000	5670,32	П1: наиболее срочные обязательства	23100	10127,68	86086	26900	46872,32	-80415,68
А2: быстро реализуемые активы	30100	3000	41214	П2: краткосрочные пассивы	-	20000	18900	30100	-17000	22314
А3: медленно реализуемые активы	35000	28000	69650	П3: долгосрочные пассивы	-	-	20	35000	28000	69630
А4: трудно реализуемые активы	25000	22000	78500	П4: постоянные (устойчивые) пассивы	117000	79872,32	90028,32	-92000	-57872,32	-11528

Из табл. 4.24 видно, что в отчетном году бухгалтерский баланс организации не является абсолютно ликвидным. Это объясняется тем, что в организации существует недостаток ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств. В то же время медленно реализуемых активов больше, чем требуется для покрытия долгосрочных обязательств. Данная диспропорция между активами и обязательствами в конце периода увеличивается, что приводит к снижению ликвидности. В 20х3 году величина денежных средств и дебиторской задолженности (46884,32 руб.) меньше, чем объем краткосрочных обязательств (104986 руб.), т.е. у организации нарушена структура формирования активов.

В то же время величина внеоборотных активов меньше величины устойчивых пассивов, что говорит о наличии в организации собственных оборотных средств, необходимых для ее текущей деятельности.

Второй этап. Расчет коэффициентов ликвидности. Все коэффициенты ликвидности показывают степень покрытия краткосрочных обязательств, поэтому у каждого из них в знаменателе отражаются краткосрочные обязательства. Нормативные значения коэффициентов определяют эксперты. Интервал показывает, что для разных отраслей используются разные нормативы.

Выделяют три основных коэффициента ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_1) (нормативное значение 0,2-0,7):

$$L_1 = \frac{A1}{П1 + П2} \quad (7.2.1)$$

Денежные средства и их эквиваленты должны покрывать краткосрочные обязательства хотя бы на 20-70%.

2. Коэффициент промежуточного покрытия (L_2) (нормативное значение 1,5):

$$L_2 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} \quad (7.2.2)$$

Промежуточное покрытие отличается от абсолютной ликвидности на величину краткосрочной дебиторской задолженности, при этом нормативное значение возрастает более, чем в 2 раза (с 0,7 до 1,5). Из этого следует, что у организации должна быть краткосрочная дебиторская задолженность, чтобы обеспечить максимальные финансовые результаты хозяйственной деятельности.

3. Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности) (L_3) (нормативное значение 2,0):

$$L_3 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2} \quad (7.2.3)$$

Учитывая, что нормативы полного и промежуточного покрытия отличаются, из этого следует, что для бесперебойной работы организации необходимы запасы.

Коэффициент текущей ликвидности отражает платежеспособность организации в целом. Если организация не в состоянии всеми своими оборотными

активами хотя бы на 200% покрыть текущие обязательства, то она является неплатежеспособной.

Дополнительно могут рассчитываться следующие показатели ликвидности:

- Общий показатель ликвидности (L_4) – представляет комплексную оценку ликвидности (нормативное значение 1,0):

$$L_4 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3ПЗ}{П1 + 0,5П2 + 0,3ПЗ} \quad (7.2.4)$$

- Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса (L_5):

$$L_5 = \frac{A1 + A2 + A3}{\text{Итого баланса}} \quad (7.2.5)$$

В результате анализа ликвидности уточняется, насколько рациональным является соотношение между величиной и структурой оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Пример. Результаты расчетов коэффициентов ликвидности оформляются в виде таблицы (см. табл. 4.25).

Таблица 4.25

Динамика коэффициентов ликвидности в ООО «Дельта»

Наименование коэффициента	Нормативное значение	Значение			Изменение	
		на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3	20x2	20x3
L_1 : коэффициент абсолютной ликвидности	0,2 – 0,7	2,16	1,89	0,05	-0,27	-1,84
L_2 : коэффициент промежуточного покрытия	1,5	3,47	1,99	0,45	-1,48	-1,54
L_3 : коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)	2	4,98	2,92	1,11	-2,06	-1,81
L_4 : общий показатель ликвидности	1	3,27	3,32	0,49	0,05	-2,83
L_5 : доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	-	0,82	0,80	0,60	-0,02	-0,20

Расчет коэффициентов ликвидности подтверждает выводы, полученные в результате предварительной оценки ликвидности. Из табл. 4.25 видно, что нарушены значения всех показателей. Если в 20x1 и 20x2 годах все коэффициенты превышали свои нормативные значения, то в 20x3 году наблюдается их резкое снижение, что объясняется прежде всего значительным снижением остатка денежных средств в 20x3 году.

Коэффициент абсолютной ликвидности снизился с 2,16 в 20x1 году до 0,05 в 20x3 году, т.е. в организации недостаточно денежных средств для обеспечения нормативного значения коэффициента абсолютной ликвидности.

Значение коэффициента промежуточного покрытия в 20x3 году (0,45) значительно ниже нормы и близко к значению коэффициента абсолютной лик-

видности. Следовательно, у организации мала величина дебиторской задолженности, по сравнению с кредиторской, т.е. организация практически не предоставляет отсрочку платежа покупателям.

Коэффициент текущей ликвидности в 20х3 году (1,11) значительно ниже нормативного значения, что в данной организации объясняется превышением темпов роста текущих обязательств над темпами роста оборотных активов. Следовательно, организация в 20х3 году является неплатежеспособной.

3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

В отличие от ликвидности, финансовая устойчивость показывает, во-первых, насколько оптимальной является структура источников средств организации с точки зрения минимизации риска ликвидности (в случае форс-мажорных обстоятельств организация должна своевременно и полностью расплатиться по своим обязательствам); во-вторых, насколько рационально размещены источники средств организации.

Финансовая устойчивость характеризуется абсолютными и относительными показателями.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости рассчитываются с целью оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств организации, т.е. запасов. С помощью данных показателей определяется рациональность размещения источников средств и тип финансового состояния организации.

Методика определения типа финансового состояния организации включает в себя следующие этапы:

1. Определяется величина запасов по данным бухгалтерского баланса.

2. Определяются источники финансирования запасов:

2.1. Собственные оборотные средства (СОС) = Собственные Средства – Внеоборотные активы = Постоянные (устойчивые) пассивы – Труднореализуемые активы

2.2. Величина устойчивых источников финансирования, или капитал функционирующий (КФ) = Собственные Средства + Долгосрочные обязательства – Внеоборотные активы = СОС + Долгосрочные обязательства

2.3. Общая величина источников (ОВИ) = Собственные Средства + Долгосрочные обязательства + Краткосрочные заемные средства – Внеоборотные активы = КФ + Краткосрочные заемные средства

3. Определяется излишек или недостаток источников финансирования запасов и затрат:

- собственных оборотных средств: $\Phi^{СОС} = СОС - \text{Запасы}$

- капитала функционирующего: $\Phi^{КФ} = КФ - \text{Запасы}$

- общей величины источников: $\Phi^{ОВИ} = ОВИ - \text{Запасы}$

4. Определяется тип финансового состояния.

Тип финансового состояния определяется как вектор, состоящий из нулей или единиц. Причем «0» ставится, если существует недостаток средств, а «1» - если излишек: $\bar{S}(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0 \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases}$

Выделяются 4 типа финансового состояния:

▪ абсолютная устойчивость: $\bar{S}(\Phi) = \{1; 1; 1\}$

$$\Phi^{\text{сос}} \geq 0 \quad \Phi^{\text{кф}} \geq 0 \quad \Phi^{\text{ви}} \geq 0$$

▪ нормальная устойчивость: $\bar{S}(\Phi) = \{0; 1; 1\}$

$$\Phi^{\text{сос}} < 0 \quad \Phi^{\text{кф}} \geq 0 \quad \Phi^{\text{ви}} \geq 0$$

▪ неустойчивое финансовое состояние: $\bar{S}(\Phi) = \{0; 0; 1\}$

$$\Phi^{\text{сос}} < 0 \quad \Phi^{\text{кф}} < 0 \quad \Phi^{\text{ви}} \geq 0$$

▪ кризисное финансовое состояние: $\bar{S}(\Phi) = \{0; 0; 0\}$.

$$\Phi^{\text{сос}} < 0 \quad \Phi^{\text{кф}} < 0 \quad \Phi^{\text{ви}} < 0$$

Абсолютная устойчивость показывает, что у организации собственных средств достаточно не только для того, чтобы сформировать внеоборотные активы, но и обеспечить необходимую величину запасов.

При нормальной устойчивости часть запасов формируется за счет долгосрочных обязательств. Риск ликвидности в данном случае практически отсутствует.

При неустойчивом финансовом состоянии запасы формируются практически за счет всех источников. Риск увеличивается, когда период оборота запасов будет больше, чем срок, на который взят краткосрочный кредит.

Организация в кризисном финансовом состоянии полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных заемных средств не хватает для финансирования материальных оборотных средств, т.е. пополнение запасов происходит за счет замедления погашения кредиторской задолженности.

Пример. Результаты анализа оформляются в виде таблицы (см. табл. 4.26).

Таблица 4.26

Оценка типа финансового состояния ООО «Дельта»

Показатели	Значение		
	на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3
1. Запасы	35000	28000	69650
2. Собственные оборотные средства	92000	57872,32	11528,32
3. Капитал функционирующий	92000	57872,32	11548,32
4. Общая величина источников	92000	77872,32	27048,32
5. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	57000	29872,32	-58121,6
6. Излишек (недостаток) капитала функционирующего	57000	29872,32	-58101,6
7. Излишек (недостаток) общей величины источников	57000	49872,32	-42601,6
8. Тип финансового состояния	{1;1;1}	{1;1;1}	{0;0;0}

Представленные в табл. 4.26 расчеты свидетельствуют о том, что организация в 20x1 и 20x2 годах находится в абсолютной финансовой устойчивости, т.е. для финансирования материальных оборотных средств ей хватает собственных оборотных средств даже без привлечения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Однако в 20x3 году финансовое состояние организации резко ухудшается и переходит в кризисное состояние, т.е. часть запасов финансируется за счет замедления погашения кредиторской задолженности. Учитывая, что запасы и кредиторская задолженность относятся к разным группам ликвидности и срочности, у организации высокий уровень риска ликвидности.

Кризисное финансовое состояние в 20x3 году объясняется тем, что организация наращивала запасы достаточно быстрыми темпами, при этом величина источников их финансирования характеризуется существенным снижением в течение рассматриваемого периода – с 92000 до 27048,32 руб.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости дополняется расчетом и оценкой относительных показателей – *коэффициентов финансовой устойчивости*:

1. Коэффициент финансовой активности, или плечо финансового рычага (U_1) (нормативное значение 1,0):

$$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (7.2.6)$$

2. Коэффициент финансовой независимости, или коэффициент автономии (U_2) (нормативное значение $>0,5$):

$$U_2 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итог баланса}} \quad (7.2.7)$$

3. Коэффициент финансовой устойчивости (U_3) (нормативное значение 0,8):

$$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}} \quad (7.2.8)$$

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (U_4) (нормативное значение $>0,1$):

$$U_4 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}} \quad (7.2.9)$$

5. Коэффициент маневренности собственных средств (U_5) (нормативное значение 0,1-0,6):

$$U_5 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (7.2.10)$$

6. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами (U_6) (нормативное значение 0,1):

$$U_6 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Величина запасов и затрат}} \quad (7.2.11)$$

По результатам расчета и оценки коэффициентов финансовой устойчивости делается вывод о соотношении собственного и заемного капитала и зависимости организации от заемных средств.

Пример. Результаты анализа оформляются в виде таблицы (см. табл. 4.27).

Таблица 4.27

Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Дельта»

Наименование коэффициента	Нормативное значение	Значение			Изменение	
		на 31.12.x1	на 31.12.x2	на 31.12.x3	20x2	20x3
U ₁ : коэффициент финансовой активности	1	0,20	0,38	1,17	0,18	0,79
U ₂ : коэффициент финансовой независимости	0,5	0,84	0,73	0,46	-0,11	-0,27
U ₃ : коэффициент финансовой устойчивости	0,8	0,84	0,73	0,46	-0,11	-0,27
U ₄ : коэффициент обеспеченности собств. оборотными средствами	≥ 0,1	0,80	0,66	0,10	-0,14	-0,56
U ₅ : коэффициент маневренности собственных средств	0,1-0,6	0,79	0,72	0,13	-0,07	-0,59
U ₆ : коэффициент обеспеченности запасов и затрат собств. оборотными средствами	0,1	2,63	2,07	0,17	-0,56	-1,90

Как видно из табл. 4.27, значение коэффициента финансовой активности в начале рассматриваемого периода находится ниже его нормативного значения. Однако на конец 20x3 года его значение (1,17) превышает норму, что связано со значительным увеличением доли заемных средств в структуре совокупного капитала.

Все остальные коэффициенты финансовой устойчивости имеют отрицательную динамику.

Значения коэффициентов финансовой независимости и финансовой устойчивости равны в связи с отсутствием в организации долгосрочных обязательств. Лишь в 20x3 году появились отложенные налоговые активы, но их величина не отразилась на коэффициентах. Данные коэффициенты снижаются за период с 0,84 до 0,46, что вызвано снижением доли собственного капитала в структуре источников финансирования.

Коэффициенты, связанные с собственными оборотными средствами (коэффициенты маневренности, обеспеченности оборотных активов и запасов собственными оборотными средствами) также снижаются и к концу 20x3 года находятся на пределе нормативных значений.

В целом можно отметить, что финансовая устойчивость организации в течение рассматриваемого периода снизилась, и повысилась ее зависимость от заемных источников финансирования деятельности. Организации необходимо наращивать собственные оборотные средства для повышения финансовой устойчивости.

4. АНАЛИЗ ВОЗМОЖНОЙ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ возможной неплатежеспособности заключается в прогнозной оценке платежеспособности организации:

- на 3 ближайших месяца, если в анализируемом периоде платежеспособность не была нарушена;

- на 6 ближайших месяцев, если платежеспособность была нарушена.

Прогнозная оценка проводится в соответствии с Постановлением Правительства РФ №498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий».

Организация считается платежеспособной, если на конец периода значения коэффициентов текущей ликвидности (L_3) и обеспеченности собственными оборотными средствами (U_4) выше нормативных:

$$L_3 \geq 2;$$

$$U_4 \geq 0,1.$$

В этом случае определяется коэффициент возможной утраты платежеспособности в течение 3-х ближайших месяцев.

Если хотя бы один из двух коэффициентов (L_3 или U_4) имеет значение ниже нормативного, определяется коэффициент восстановления платежеспособности в ближайшие 6 месяцев, так как платежеспособность организации в анализируемом периоде нарушена.

Методика расчета коэффициента утраты платежеспособности включает в себя следующие этапы (для оценки коэффициента используется метод экстраполяции):

1. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за анализируемый период:

$$\Delta L_3 = L_3^{\text{к.п.}} - L_3^{\text{н.п.}} \quad (7.4.1)$$

2. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за один месяц:

$$\overline{\Delta L_3} = \frac{\Delta L_3}{T}, \quad (7.4.2)$$

где T – количество месяцев в анализируемом периоде.

3. Определяется прогнозируемое значение коэффициента текущей ликвидности на 3 ближайших месяца:

$$L_3^{\text{прогн}} = \overline{\Delta L_3} \times 3 + L_3^{\text{к.п.}} \quad (7.4.3)$$

4. Определяется коэффициент утраты платежеспособности:

$$K_{\text{утр}} = \frac{L_3^{\text{прогн}}}{L_3^{\text{норм}}} \quad (7.4.4)$$

Для того чтобы организация была платежеспособной в прогнозном периоде, коэффициент утраты/восстановления должен быть больше 1.

Далее выявляются направления повышения платежеспособности организации на основе факторного анализа коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами.

По результатам анализа осуществляется выбор мероприятий по улучшению финансового состояния организации, к которым, например, относятся:

- уменьшение основных средств (используется для выхода из кризисного состояния);
- рост основных средств при условии, что их удельный вес в валюте баланса снижается, и увеличивается сумма устойчивых источников финансирования, направленных в оборотные средства;
- сокращение кредиторской задолженности;
- снижение краткосрочных обязательств и увеличение устойчивых источников финансирования:
 - рост прибыли;
 - увеличение собственных средств за счет увеличения уставного капитала;
 - увеличение долгосрочных обязательств.

Пример. В организации ООО «Дельта» в 20х3 году платежеспособность нарушена, так как значения одного из выше названных коэффициентов ниже нормативного:

$$L_3 = 1,11 < 2, U_4 = 0,1 = 0,1.$$

В этом случае рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности в ближайшие 6 месяцев.

Методика расчета коэффициента восстановления платежеспособности:

1. Определяется изменение коэффициентов текущей ликвидности за анализируемый период:

$$\Delta L_3 = 1,11 - 2,92 = -1,81$$

2. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за один месяц:

$$\overline{\Delta L_3} = -1,81/12 = -0,1508$$

3. Определяется прогнозируемое значение коэффициента текущей ликвидности на ближайшие 6 месяцев:

$$L_3^{\text{прогн}} = -0,1508 \times 6 + 1,11 = 0,2050$$

4. Определяется коэффициент восстановления платежеспособности:

$$K_{\text{восст}} = 0,2050/2 = 0,1025$$

Итак, ООО «Дельта» не имеет возможности восстановить платежеспособность в прогнозном периоде, так как коэффициент восстановления принимает значение, меньшее единицы.

Чтобы определить направления улучшения платежеспособности организации, необходимо провести факторный анализ коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Методика анализа:

а) Формирование таблицы исходных данных (см. табл. 4.28)

Таблица 4.28

Исходные данные для анализа коэффициентов

Показатели	Значение	
	на 31.12.x2	на 31.12.x3
A1: наиболее ликвидные активы	57000	5670,32
A2: быстро реализуемые активы	3000	41214
A3: медленно реализуемые активы	28000	69650
A4: труднореализуемые активы	22000	78500
П1: наиболее срочные обязательства	10127,68	86086
П2: краткосрочные пассивы	20000	18900
П3: долгосрочные пассивы	-	20
П4: постоянные (устойчивые) пассивы	79872,32	90028,32

б) Факторный анализ коэффициента текущей ликвидности методом цепных подстановок (см. табл. 4.29).

Учитывая, что все факторы являются количественными, их располагают по мере убывания их значений на конец периода.

Таблица 4.29

Таблица взаимосвязанных факторов, влияющих на изменение коэффициента текущей ликвидности

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы				
		П1	A3	A2	П2	A1
Кт.л.1	2,92	10127,68	28000	3000	20000	57000
Кт.л.2	0,83	86086	28000	3000	20000	57000
Кт.л.3	1,22	86086	69650	3000	20000	57000
Кт.л.4	1,58	86086	69650	41214	20000	57000
Кт.л.5	1,60	86086	69650	41214	18900	57000
Кт.л.6	1,11	86086	69650	41214	18900	5670,32

$$\Delta \text{Кт.л. (общ)} = -1,81$$

$$\Delta \text{Кт.л. (П1)} = -2,09$$

$$\Delta \text{Кт.л. (A3)} = 0,39$$

$$\Delta \text{Кт.л. (A2)} = 0,36$$

$$\Delta \text{Кт.л. (П2)} = 0,02$$

$$\Delta \text{Кт.л. (A1)} = -0,49$$

в) Факторный анализ коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами методом цепных подстановок (см. табл. 4.30).

Таблица 4.30

Таблица взаимосвязанных факторов, влияющих на изменение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы					
		П4	А4	А3	А2	А1	П3
$K_{\text{сос}1}$	0,66	79872,32	22000	28000	3000	57000	0
$K_{\text{сос}2}$	0,77	90028,32	22000	28000	3000	57000	0
$K_{\text{сос}3}$	0,13	90028,32	78500	28000	3000	57000	0
$K_{\text{сос}4}$	0,09	90028,32	78500	69650	3000	57000	0
$K_{\text{сос}5}$	0,07	90028,32	78500	69650	41214	57000	0
$K_{\text{сос}6}$	0,1	90028,32	78500	69650	41214	5670,32	0
$K_{\text{сос}7}$	0,1	90028,32	78500	69650	41214	5670,32	20

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{общ}) = -0,56$$

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{П4}) = 0,11$$

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{А4}) = -0,64$$

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{А3}) = -0,04$$

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{А2}) = -0,02$$

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{А1}) = 0,03$$

$$\Delta K_{\text{сос}}(\text{П3}) = 0$$

г) Формирование сводной таблицы оценки влияния факторов на изменение коэффициентов финансового состояния организации (см. табл. 4.31).

Таблица 4.31

Сводная таблица влияния факторов на изменение коэффициентов финансового состояния ООО «Дельта»

Наименование фактора	Изменение фактора, руб.	Изменение Ктл	Изменение Ксос
А1: наиболее ликвидные активы	-51329,68	-0,49	0,03
А2: быстрореализуемые активы	38214	0,36	-0,02
А3: медленно реализуемые активы	41650	0,39	-0,04
А4: труднореализуемые активы	56500	-	-0,64
П1: наиболее срочные обязательства	75958,32	-2,09	-
П2: краткосрочные пассивы	-1100	0,02	-
П3: долгосрочные пассивы	20	-	0
П4: постоянные (устойчивые) пассивы	10156	-	0,11
Общее изменение коэффициентов		-1,81	-0,56

Проведенный анализ позволяет выбрать следующие мероприятия для улучшения финансового состояния ООО «Дельта»:

- 1) частичная продажа или сдача в аренду основных средств, что позволит сократить труднореализуемые активы и нарастить наиболее ликвидные активы;
- 2) погашение кредиторской задолженности;
- 3) рациональное и экономное использование всех ресурсов, недопущение их перерасхода, потерь;
- 4) избавление от убыточной продукции;
- 5) дальнейшее наращивание собственного капитала и погашение обязательств перед банком в целях достижения оптимального соотношения собственных и заемных средств.

5. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Одним из направлений анализа результативности хозяйственной деятельности организации является оценка ее деловой активности.

Деловая активность проявляется в динамичности развития организации и достижении ею поставленных целей, что отражают абсолютные и относительные показатели. К абсолютным показателям относятся объем реализации продукции (выручка), прибыль, величина активов (авансированный капитал).

К относительным показателям деловой активности относятся две группы показателей оборачиваемости (см. главу 5):

- *Скорость оборота* ($K_{об}$), т.е. количество оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации и его составляющие:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина капитала}} \quad (7.5.1)$$

В знаменателе в качестве показателя используется среднегодовая величина элемента имущества или источника имущества, которая определяется по формуле среднего арифметического:

$$\text{Средняя величина капитала} = \frac{\text{Капитал}_{\text{нач. года}} + \text{Капитал}_{\text{кон. года}}}{2} \quad (7.5.2)$$

- *Период оборота* ($P_{об}$), т.е. средний срок, за который возвращаются в организацию денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции:

$$P_{об} = \frac{\text{Средняя величина капитала}}{\text{Выручка}} \times Д = \frac{Д}{K_{об}}, \quad (7.5.3)$$

где $Д$ – длительность анализируемого периода.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота средств, т.е. количестве оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации и его составляющие.

Необходимость проведения анализа оборачиваемости обусловлена тем, что между платежеспособностью организации и скоростью оборота ее оборот-

ных активов существует прямая зависимость. Анализ оборачиваемости позволяет увидеть картину финансового состояния организации в динамике, в то время как показатели ликвидности дают общую оценку соотношения активов и пассивов в статике. Анализ оборачиваемости капитала, вложенного в оборотные средства, позволяет установить причины, обусловившие то или иное значение анализируемых показателей активов и обязательств, а также тенденции их изменения. Расхождения в сроках оборота оборотных активов и кредиторской задолженности показывают потребность организации в собственном оборотном капитале.

Показатели оборачиваемости считаются по оборотным активам, запасам, дебиторской задолженности, капиталу, краткосрочным обязательствам, кредиторской задолженности, краткосрочным заемным средствам.

Наиболее существенное значение для характеристики хозяйственного процесса имеют показатели финансового и операционного цикла.

Операционный цикл – это сумма периода оборота запасов и периода оборота дебиторской задолженности.

Длительность операционного цикла во многом определяет потребность организации в оборотных активах. Организация с коротким операционным циклом может эффективно функционировать, имея незначительный объем оборотных активов и невысокие показатели ликвидности за счет большей скорости превращения ресурсов в денежную форму.

Финансовый цикл отличается от операционного тем, что показывает количество дней одного хозяйственного цикла, в течение которых требуются финансовые ресурсы.

Финансовый цикл = Операционный цикл – Период оборота кредиторской задолженности.

Отрицательное значение финансового цикла означает, что задолженность перед поставщиками и авансы покупателей с избытком покрывают потребность в финансировании производственного процесса, и организация может использовать образующийся «излишек» на иные цели. Такая ситуация является наиболее благоприятной и одновременно достаточно рискованной. Если отрицательное значение финансового цикла достаточно велико, возникает риск несвоевременного погашения кредиторской задолженности и выполнения обязательств по предоставленным авансам покупателей.

Пример. По результатам анализа деловой активности составляется таблица (см. табл. 4.32).

Как видно из табл. 4.32, в анализируемом периоде увеличилась оборачиваемость всех элементов имущества и капитала, кроме кредиторской задолженности, что, с одной стороны, говорит о росте деловой активности организации. Однако, судя по длительности периодов оборота, оборачиваемость имущества хоть и повысилась, но недостаточно, чтобы говорить о высокой скорости оборота имущества организации.

Фактически в 20х3 году оборачивались только заемные средства со скоростью 1,69 оборота, т.е. каждые 216 дней, и дебиторская задолженность со скоростью 1,36 оборота, т.е. каждые 269 дней.

Таблица 4.32

Динамика показателей деловой активности ООО «Дельта»

Показатели	Значение		Изменение
	20х2	20х3	
<i>1. Коэффициент оборота, обороты</i>			
1.1. Оборотные активы	0,15	0,29	0,14
1.2. Запасы	0,48	0,61	0,13
1.3. Дебиторская задолженность	0,91	1,36	0,45
1.4. Собственный капитал	0,15	0,35	0,20
1.5. Кредиторская задолженность	0,90	0,62	-0,28
1.6. Краткосрочные заемные средства	1,50	1,69	0,19
<i>2. Период оборота, дни</i>			
2.1. Оборотные активы	2471	1244	-1227
2.2. Запасы	767	594	-172
2.3. Дебиторская задолженность	403	269	-134
2.4. Собственный капитал	2395	1034	-1362
2.5. Кредиторская задолженность	404	585	181
2.6. Краткосрочные заемные средства	243	216	-27
3. <i>Операционный цикл, дни (2.2 + 2.3.)</i>	1169	863	-306
4. <i>Финансовый цикл, дни (3. – 2.5.)</i>	765	278	-487

Остальные элементы имущества и капитала совершили в течение 20х3 года менее одного оборота: кредиторская задолженность – 0,62, запасы – 0,61, собственный капитал – 0,35, оборотные активы в целом – 0,29. Это говорит о том, что организация за год не возвратила денежные средства, вложенные в производственно-хозяйственные операции.

Операционный цикл сократился на 306 дней. Данное снижение связано как с уменьшением периода оборота запасов на 172 дня, так и со снижением периода оборота дебиторской задолженности на 134 дня. Финансовый цикл уменьшился на 487 дней, что является позитивным фактором в развитии деятельности. Однако длительность финансового цикла остается высокой, что опять же отражает потребность организации в наращивании собственных оборотных средств.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. В чем состоят цели и задачи анализа финансовой отчетности?
2. Какие методы и приемы анализа бухгалтерского баланса вам известны?
3. Что показывают результаты структурного анализа активов баланса?
4. Почему эмитенты и инвесторы являются основными группами пользователей бухгалтерской отчетности?

5. Какая экономическая информация необходима для принятия определенных решений такой группой пользователей, как инвесторы?
6. Что влияет на увеличение удельного веса производственных запасов?
7. Чем может быть вызвано увеличение дебиторской задолженности?
8. Что представляет собой финансовая устойчивость?
9. Какие существуют типы финансового состояния организации?
10. Каковы относительные показатели финансовой устойчивости?
11. Что означает понятие «ликвидность»?
12. Какой баланс считается абсолютно ликвидным?
13. Какие показатели характеризуют ликвидность организации? Как они рассчитываются?
14. Что понимается под долгосрочной и краткосрочной платежеспособностью организации?
15. В чем состоит отрицательное воздействие инфляции на состояние оборотных средств?
16. Как можно оценить скорость оборота средств организации?
17. Каким образом можно оценить уровень деловой активности организации?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Определить наличие собственных оборотных средств у организации по данным бухгалтерского баланса (см. приложение 5).

Задание 2. Проанализировать достаточность источников финансирования для формирования запасов организации по данным бухгалтерского баланса (см. приложение 5). Определить тип финансового состояния организации.

Задание 3. Используя данные приложения 5, рассчитать коэффициенты финансовой устойчивости организации, оценить их динамику, сравнить с нормативными значениями и сделать вывод об изменении финансовой устойчивости организации за анализируемый период.

Задание 4. Используя данные приложения 5, сгруппировать активы организации по степени их ликвидности, а пассивы – по степени срочности погашения. Оценить ликвидность бухгалтерского баланса организации.

Задание 5. Используя данные приложения 5, рассчитать показатели оборачиваемости капитала организации и его составляющих. Оценить динамику операционного и финансового цикла организации.

Задание 6. Вы оцениваете ликвидность оборотных средств двух предприятий. На предприятии А дебиторская задолженность составляет 20% оборотных

средств, на предприятии Б – 80%. На каком из предприятий при прочих равных условиях выше ликвидность оборотных средств?

Задание 7. Вставьте в предложение пропущенные слова.

Основными финансовыми результатами финансово-хозяйственной деятельности предприятия являются ... (слова для вставки: объем реализации, ассортимент, план выпуска, валовой доход, прибыль, стоимость имущественного комплекса предприятия, финансовые ресурсы, оборотный капитал, основной капитал).

Задание 8. На сколько дней сократится длительность оборота оборотных средств в планируемом году, если:

1) в отчетном году объем производства составил 100 млн. руб. при среднегодовой стоимости оборотных средств 25 млн. руб.;

2) в планируемом году он составил 150 млн. руб. при среднегодовой стоимости оборотных средств 30 млн. руб.

Задание 9. Ниже приведены выписки из бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах организации (см. табл. 4.33 и 4.34).

По этим данным определите финансовый и операционный циклы. За средние принять остатки на конец года.

Таблица 4.33

Бухгалтерский баланс (тыс. руб.)

Основные средства	180
Запасы	30
Дебиторская задолженность	75
Денежные средства	10
Всего оборотных средств	115
Кредиторская задолженность	45
Акционерный капитал и резервы	250

Таблица 4.34

Отчет о финансовых результатах (тыс. руб.)

Выручка	360
Себестоимость продаж	180
Валовая прибыль	180
Управленческие и коммерческие расходы	160
Прибыль от продаж	20

Задание 10. По приведенным ниже данным (см. табл. 4.35) рассчитайте показатели общей и частной оборачиваемости оборотных средств за отчетный и предыдущий годы. Дать оценку произошедшим изменениям.

Таблица 4.35

Исходные данные для анализа

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
1. Среднегодовые остатки оборотных средств, в том числе:	3780	4230
а) сырья, материалов, полуфабрикатов	2810	3384
б) незавершенного производства	510	606
в) готовой продукции	460	240
2. Реализация продукции (работ, услуг)	20500	21550
3. Расход сырья, материалов, полуфабрикатов на производство	12710	13345
4. Товарная продукция по производственной себестоимости	15170	15473
5. Отгрузка продукции	15210	15390

Задание 11. Определить в днях общую оборачиваемость оборотных средств, частную оборачиваемость отдельных видов оборотных средств и долевое участие в оборачиваемости (слагаемые общей оборачиваемости) средств за квартал по данным, представленным в табл. 4.36.

Таблица 4.36

Исходные данные для анализа

1. Средние остатки всех оборотных средств	6750
в том числе: - материалов	3000
- незавершенного производства	1800
2. Обороты за квартал	-
3. Расход материалов на производство	4500
4. Товарная продукция по себестоимости	8100
5. Реализация в ценах предприятия	9000

Задание 12. Определите тип финансовой устойчивости компании на отчетную дату при следующей структуре баланса: активы (денежные средства и приравненные к ним финансовые активы - 2 млн. руб.; дебиторская задолженность - 12 млн. руб.; налоговые активы - 4 млн. руб.; запасы и затраты в незавершенном производстве - 22 млн. руб.; внеоборотные активы - 20 млн. руб.); пассивы (кредиторская задолженность - 6 млн. руб.; налоговые обязательства - 3 млн. руб.; краткосрочные заемные средства - 8 млн. руб.; долгосрочные обязательства - 20 млн. руб.); собственный капитал - 23 млн. руб.

Определить, как изменится тип финансовой устойчивости и размер чистого оборотного капитала, если при сохранении валюты баланса и структуры активов на следующую отчетную дату предполагается изменение оценочных сроков части долгосрочных заемных средств (6 млн. руб.) с переводом их в краткосрочные со сроками ожидаемого погашения до 12 мес.

Задание 13. Определите изменения в продолжительности операционного и финансового циклов и охарактеризуйте их влияние на потребность компании

в собственных оборотных средствах, если в распоряжении финансового аналитика имеется информация, представленная в табл. 4.37.

Таблица 4.37

Исходные данные для анализа

Показатели	Базисный год	Отчетный год
Продолжительность периода, дни	180	180
Выручка, тыс. руб.	360 000	540 000
Средняя стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	60 000	70 000
Стоимость затрат на производство за период, тыс. руб.	300 000	460 000
Средний размер кредиторской задолженности, тыс. руб.	40 000	50 000
Средние запасы сырья, тыс. руб.	30 000	40 000
Средние затраты незавершенного производства, тыс. руб.	40 000	45 000
Средняя стоимость запасов готовой продукции, тыс. руб.	50 000	70 000

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Вид анализа, проводимый заинтересованными лицами (инвесторами, организациями, государственными органами и др.) на основе данных публичной бухгалтерской отчетности, открывающей информацию для всеобщего сведения – это _____ анализ:

- а) внутривладельческий производственный;
- б) внешний финансовый;
- в) внутривладельческий финансовый.

2. Информационной базой финансового анализа являются:

- а) данные финансового учета;
- б) статистическая отчетность;
- в) финансовые планы;
- г) оперативная отчетность об объеме продаж;
- д) бухгалтерская и управленческая отчетность;
- е) информация о состоянии финансовых рынков;
- ж) внешняя информация о состоянии финансовых рынков.

3. К быстрореализуемым активам относятся:

- а) дебиторская задолженность;
- б) денежные средства и ценные бумаги;
- в) производственные запасы.

4. Коэффициент абсолютной ликвидности – это отношение _____ к краткосрочным обязательствам:

- а) денежных средств;
- б) денежных средств и дебиторской задолженности;

- в) денежных средств, денежных эквивалентов, краткосрочных финансовых вложений;
- г) запасов и затрат.

5. Собственные оборотные средства определяются по следующим показателям:

- а) заемные и оборотные средства;
- б) оборотные средства и краткосрочные обязательства;
- в) краткосрочные финансовые вложения и заемный капитал;
- г) собственный капитал и внеоборотные активы.

6. К разделам бухгалтерского баланса относятся:

- а) оборотные активы;
- б) долгосрочные обязательства;
- в) капитал и резервы;
- г) внеоборотные активы;
- д) краткосрочные обязательства;
- е) убытки;
- ж) внешние обязательства.

7. На увеличение удельного веса материально-производственных запасов могут влиять:

- а) наращивание производственного потенциала;
- б) стремление за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценивания под воздействием инфляции;
- в) нерациональность выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.

8. Понятие «ликвидность активов» означает:

- а) период, в течение которого имущество организации полностью изнашивается и подлежит ликвидации;
- б) способность их превращения в денежную форму;
- в) период ликвидации имущества организации при несостоятельности (банкротстве).

9. Коэффициент, показывающий, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть погашена немедленно, называется коэффициентом:

- а) покрытия;
- б) критической ликвидности;
- в) абсолютной ликвидности.

10. Выберите, по какой из предложенных формул определяется коэффициент текущей ликвидности:

- а) отношение текущих активов к пассиву баланса;
- б) отношение оборотных запасов к объему краткосрочных обязательств;
- в) отношение краткосрочных обязательств к объему оборотных средств;
- г) отношение оборотных средств к объему краткосрочных обязательств.

11. Какой из признаков является основанием для признания организации платежеспособной:

- а) коэффициент текущей ликвидности меньше 2;
- б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами меньше 0,1;
- в) коэффициент восстановления платежеспособности меньше 1;
- г) нет правильного ответа.

12. Существует ли зависимость между коэффициентом текущей ликвидности и коэффициентом обеспеченности собственными средствами:

- а) зависимость отсутствует;
- б) существует прямая зависимость;
- в) существует обратная зависимость.

13. Наименее ликвидными активами являются:

- а) дебиторская задолженность;
- б) оборотные материальные активы;
- в) внеоборотные активы.

14. Ранжирование дебиторской задолженности по различным срокам оплаты позволяет выявить:

- а) величину неоправданной дебиторской задолженности;
- б) величину резерва за счет оправданной дебиторской задолженности;
- в) величину неучтенной дебиторской задолженности;
- г) изменение дебиторской задолженности по сравнению с предшествующим периодом.

15. Оценка возможности необоснованного отвлечения средств из хозяйственного оборота производится при анализе:

- а) структуры запасов и затрат организации;
- б) соотношения запасов и величины внеоборотных активов организации;
- в) динамики запасов и затрат организации;
- г) соотношения различных видов запасов и затрат организации.

16. Наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчета по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения, - это:

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) платежный излишек.

17. Наиболее значимым из коэффициентов платежеспособности для кредиторов организации является:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности;
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) коэффициент покрытия;
- г) коэффициент финансовой устойчивости.

18. Наиболее срочными обязательствами среди перечисленных ниже являются:

- а) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
- б) долгосрочные обязательства;
- в) собственный капитал;
- г) кредиторская задолженность;
- д) краткосрочные кредиты банков.

19. Недостаток собственных оборотных средств у организации – это характеристика:

- а) абсолютной финансовой устойчивости;
- б) нормальной финансовой устойчивости;
- в) неустойчивого финансового состояния;
- г) кризисного финансового состояния.

20. При проведении анализа финансовой устойчивости о финансовом благополучии организации будет свидетельствовать показатель доли источников собственных средств, составляющий:

- а) не менее 50% всех источников;
- б) не менее 30% всех источников;
- в) отсутствие собственных источников.

21. При проведении анализа оборачиваемости оборотных активов рост значения коэффициента оборачиваемости в динамике будет свидетельствовать:

- а) о замедлении оборачиваемости оборотных активов и улучшении финансового состояния организации;
- б) об ускорении оборачиваемости оборотных активов и улучшении финансового состояния организации;

в) об ускорении оборачиваемости оборотных активов и ухудшении финансового состояния организации.

22. Соотношение заемных и собственных средств – это:

- а) коэффициент автономии;
- б) коэффициент финансовой устойчивости;
- в) коэффициент маневренности.

23. При росте величины дебиторской задолженности неблагоприятным для организации является:

- а) снижение среднего срока оборачиваемости запасов;
- б) снижение показателя оборачиваемости дебиторской задолженности (измеряемого в оборотах);
- в) рост показателя оборачиваемости дебиторской задолженности (измеряемого в оборотах);
- г) рост показателя оборачиваемости собственного капитала;
- д) рост среднего срока оборачиваемости запасов.

24. Продолжительность одного оборота оборотного капитала определяется по формуле:

- а) $(\text{средняя величина оборотного капитала} \times \text{количество дней в отчетном периоде}) / \text{выручка}$;
- б) $\text{выручка} / \text{средняя величина оборотного капитала}$;
- в) $\text{средняя величина оборотного капитала} / \text{выручка}$.

ТЕМА 8. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Финансовый результат как показатель эффекта хозяйственной деятельности;
2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов;
3. Факторный анализ прибыли от продаж;
4. Факторный анализ чистой прибыли.

1. ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ КАК ПОКАЗАТЕЛЬ ЭФФЕКТА ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Хозяйственный цикл завершается процессом реализации продукции, важной характеристикой которого является финансовый результат. Финансовый результат является важнейшим показателем в системе оценки результативности деятельности организации и ее деловых качеств и показывает эффект от хозяйственной деятельности. Финансовый результат может быть валовым или чистым.

Валовый финансовый результат представляет собой выручку, или валовый доход организации. *Чистый финансовый результат* получается в результате «очищения» валового от расходов.

Финансовый результат – это сложная категория бухгалтерского учета. В литературе существует несколько подходов к его определению.

Наиболее общий подход к определению прибыли был основан Дж. М. Кейнсом (1883-1946 г.г.), который исходил из того, что капитал есть актив, и о капитале лучше говорить, что он приносит в течение периода его существования сверх его первоначальной стоимости. Эта выгода, с точки зрения Кейнса, и есть прибыль.

Также существует статическая, или экономическая, трактовка прибыли, предложенная И. Фишером. В данном случае финансовый результат представляет собой увеличение в течение отчетного периода оценки актива за счет изменения его доходности. Таким образом, экономическая трактовка прибыли представляет собой «гудвил».

С бухгалтерской точки зрения, финансовый результат представляет собой разность между доходами и расходами организации. В настоящее время рассчитывают следующие виды прибыли:

- валовую прибыль;
- прибыль от продаж;
- прибыль до налогообложения, или бухгалтерскую прибыль;
- чистую прибыль;
- нераспределенную прибыль.

Величина прибыли характеризует результативность деятельности коммерческой организации. В связи с этим основными задачами анализа прибыли являются:

- 1) оценка достаточности достигнутых результатов для обеспечения финансовой устойчивости организации и сохранения конкурентоспособности;
- 2) изучение источников возникновения и особенностей воздействия на результативность различных факторов;
- 3) рассмотрение основных направлений дальнейшего развития анализируемого объекта, с точки зрения повышения его прибыльности.

Методика анализа финансовых результатов хозяйственной деятельности включает в себя последовательное выполнение следующих этапов:

1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов
2. Факторный анализ прибыли от продаж, в том числе по видам выпускаемой продукции (работ, услуг)
3. Факторный анализ чистой прибыли.

2. АНАЛИЗ УРОВНЯ И ДИНАМИКИ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Показатели финансовых результатов характеризуют эффективность хозяйствования организации в абсолютной оценке. Они составляют основу экономического развития организации и укрепления ее финансовых отношений со всеми участниками коммерческой деятельности. В связи с этим, анализ каждого элемента прибыли имеет важное значение как для самой организации в целом, так и для разных групп лиц, заинтересованных в ее деятельности. Так, для руководства такой анализ позволяет определить перспективы развития организации, так как прибыль является одним из важнейших источников финансирования текущей и инвестиционной деятельности.

Хозяйственная деятельность состоит из двух частей:

- обычная (основная) деятельность, для ведения которой создается организация;
- прочая деятельность, которая возникает в результате изменения рыночной ситуации, изменения направлений обычной деятельности и т. д.

Прочие доходы и расходы делятся на процентные и непроцентные. Процентные доходы и расходы связаны соответственно с извлечением в другие организации собственных финансовых ресурсов и вовлечением в оборот финансовых ресурсов других организаций. Непроцентные доходы и расходы обычно вызываются изменениями отношений либо с деловыми партнерами, либо с конкурентами или посредниками, в связи с изменениями внутренних бизнес-процессов.

Так как финансовый результат подразделяется на валовый и чистый, то в анализе определяется *уровень показателей, входящих в валовый результат* как отношение значения показателя к сумме валового финансового результата (выручки).

Анализ изменений уровня расходов в выручке позволяет судить о рационализации произведенных организацией расходов. Так, увеличение уровня управленческих расходов свидетельствует об относительном удорожании функции управления организации. При этом существует следующая закономерность: доля управленческих затрат в выручке на стадии роста и развития снижается, на стадии зрелости стабилизируется, а на заключительной фазе спада возрастает.

Увеличение уровня коммерческих расходов свидетельствует об относительном повышении маркетинговых расходов, что может быть оправдано в том случае, если оно сопровождается заметным ростом выручки, выходом на новые рынки сбыта, продвижением новых товаров на рынке.

Увеличение уровня прочих расходов говорит об относительном росте расходов, связанных с финансовой и инвестиционной деятельностью организации.

Пример. В табл. 4.38 представлен анализ уровня и динамики финансовых результатов хозяйственной деятельности по данным отчета о финансовых результатах ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Таблица 4.38

Анализ уровня и динамики финансовых результатов ООО «Дельта»

Показатели	Значение, руб.		Абсолютное изменение, руб.	Уровень, %		Изменение уровня показателя, %
	20x2	20x3		20x2	20x3	
1. Выручка	15000	30000	15000	-	-	-
2. Себестоимость продаж	10000	17000	7000	66,7	56,7	-10
3. Валовая прибыль	5000	13000	8000	33,3	43,3	10
4. Коммерческие расходы	0	400	400	0	1,3	1,3
5. Прибыль (убыток) от продаж	5000	12600	7600	33,3	42,0	8,7
6. Прочие доходы	0	720	720	0	2,4	2,4
7. Прочие расходы	3000	500	-2500	20,0	1,7	-18,3
8. Прибыль (убыток) до налогообложения	2000	12820	10820	13,3	42,7	29,4
9. Текущий налог на прибыль	580	2744	2164	3,8	9,2	5,4
10. Изменение отложенных налоговых обязательств	20	20	0	0,1	0,006	-0,09
11. Изменение отложенных налоговых активов	100	100	0	0,7	0,3	-0,4
12. Чистая прибыль (убыток)	1500	10156	8656	10,0	33,9	23,9

Из табл. 4.38 видно, что в 20x3 году чистая прибыль организации возросла на 8656 руб., ее уровень в выручке увеличился на 23,9%. Данный рост произошел за счет увеличения эффекта как от основной, так и от прочей деятельности. В целом можно отметить, что все показатели отчета о финансовых ре-

зультатах, кроме прочих расходов, имели динамику существенного роста, что связано с развитием деятельности, в сравнении с 20x2 годом.

Прибыль от продаж возросла на 7600 руб., рост ее уровня в выручке составил 8,7%. Рост прибыли от продаж объясняется двумя основными причинами: ростом величины выручки на 15000 руб. (в два раза, по сравнению с 20x2 годом) и уменьшением уровня себестоимости на 10%.

Финансовый результат от прочей деятельности увеличился, оказав положительное влияние на чистую прибыль. В 20x3 году появились прочие доходы на сумму 720 руб., в тоже время величина прочих расходов снизилась на 2500 руб. Соответственно, уровень прочих доходов в отчетном периоде увеличился на 2,4%, в то время как уровень прочих расходов снизился на 18,3%.

Поскольку в 20x3 году прибыль до налогообложения возросла на 10820 руб., у организации увеличился текущий налог на прибыль (на 2146 руб.).

3. ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ОТ ПРОДАЖ

Основной доход организация получает от ведения обычной деятельности, чистый финансовый результат от которой – это прибыль от продаж.

Формула «*Прибыль = Выручка – Себестоимость – Коммерческие расходы – Управленческие расходы*» не используется, поскольку в данном случае прибыль от продаж является частью выручки. В этом случае на прибыль оказывают влияние изменения не только абсолютных величин выручки и расходов, но и структуры выручки.

Таким образом, прибыль от продаж зависит от «качества» и «количества» выручки. «Качество» выручки характеризуется ее структурой, а «количество» – ее величиной.

Методика анализа прибыли от продаж включает в себя следующие этапы:

1. Изучение учетной политики предприятия в части формирования расходов организации.

2. Если выявлены разные подходы в учетной политике в двух сравниваемых периодах, то показатели, характеризующие финансовые результаты, предварительно приводятся в сопоставимый вид.

3. Составляется модель для анализа прибыли от продаж:

$$P^{np} = N \times \rho_{np} \quad (8.3.1)$$

4. Определяется влияние изменения «количества» выручки на изменение прибыли от продаж.

Величина выручки зависит таких факторов, как цены реализации и объем продаж:

$$N = \bar{Z} \times Q_{общ}, \quad (8.3.2)$$

где \bar{Z} – уровень цен,

$Q_{общ}$ – объем продаж.

Показатели выручки за прошлый и отчетный периоды представлены в отчете о финансовых результатах, но в общем случае определяются по формулам:

$$N^0 = Q_{\text{общ}}^0 \times Z^0, \quad (8.3.3)$$

$$N^1 = Q_{\text{общ}}^1 \times Z^1 \quad (8.3.4)$$

Для учета изменения цен реализации используется *индекс цен* (I_z), при помощи которого рассчитывается выручка в сопоставимых ценах (N'):

$$N' = \frac{N^1}{I_z} \quad (8.3.5)$$

Если в организации данных по индексам цен нет, то используются данные статистики (отраслевой) или индекс инфляции (если нет отраслевой статистики).

Индекс инфляции = Темп прироста индекса цен.

Изменение уровня цен и объемов продаж оказывают влияние на изменение выручки, а изменение выручки – на изменение прибыли:

$$\Delta P^{(\bar{Z})} = (N^1 - N') \times \rho_{\text{пр}}^0, \quad (8.3.6)$$

$$\Delta P^{(Q)} = (N' - N^0) \times \rho_{\text{пр}}^0, \quad (8.3.7)$$

$$\Delta P^{(N)} = \Delta P^{(\bar{Z})} + \Delta P^{(Q)} \quad (8.3.8)$$

5. Определяется влияние изменения «качества» выручки на изменение прибыли от продаж. Для анализа используется модель 8.3.9:

$$P = N \times \rho_{\text{пр}}^0 = (1 - \text{УС} - \text{УКР} - \text{УУР}), \quad (8.3.9)$$

где $\rho_{\text{пр}}^0$ – рентабельность продаж базисного периода,

УС – уровень себестоимости в выручке,

УКР – уровень коммерческих расходов в выручке,

УУР – уровень управленческих расходов в выручке.

С помощью метода цепных подстановок получаем:

$$\begin{aligned} \Delta P^{(\text{УУС})} &= N^1 \times (1 - \text{УС}^1 - \text{УКР}^0 - \text{УУР}^0) - N^1 \times (1 - \text{УС}^0 - \text{УКР}^0 - \text{УУР}^0) = \\ &= N^1 \times (-\text{УС}^1 + \text{УС}^0) = -N^1 \times \Delta \text{УС}, \quad (8.3.10) \end{aligned}$$

$$\Delta P^{(\text{УУКР})} = -N^1 \times \Delta \text{УКР}, \quad (8.3.11)$$

$$\Delta P^{(\text{УУУР})} = -N^1 \times \Delta \text{УУУ} \quad (8.3.12)$$

6. Определяется общее изменение прибыли от продаж:

$$\Delta P^{(\text{общ})} = \Delta P^{(N)} + \Delta P^{(\text{УУС})} + \Delta P^{(\text{УУКР})} + \Delta P^{(\text{УУУР})}, \quad (8.3.13)$$

Пример. Рассмотрим факторный анализ прибыли от продаж на примере ООО «Дельта».

Например, индекс инфляции = 10%, тогда индекс цен $I_z = 1,1$.

Определяем выручку в сопоставимых ценах:

$$N' = N^1 / I_z = 30000 / 1,1 = 27272,72 \text{ руб.}$$

Определяем влияние «количества» выручки на прибыль от продаж:

$$\begin{aligned}\Delta P^{(Z)} &= (30000 - 27272,72) \times 0,33 = 900 \text{ руб.} \\ \Delta P^{(Q)} &= (27272,72 - 15000) \times 0,33 = 4050 \text{ руб.} \\ \Delta P^{(N)} &= 4050 + 900 = 4950 \text{ руб.}\end{aligned}$$

Определяем влияние «качества» выручки на прибыль от продаж (с использованием табл. 8.1):

$$\begin{aligned}\Delta P^{(YC)} &= -30000 \times (-0,1) = 3000 \text{ руб.} \\ \Delta P^{(YKP)} &= -30000 \times 0,013 = -390 \text{ руб.} \\ \Delta P^{\text{общ}} &= 4950 + 3000 - 390 \approx 7600 \text{ руб.}\end{aligned}$$

Таким образом, в 20х3 году прибыль от продаж возросла на 7600 руб. Росту способствовало увеличение уровня цен на 10% которое привело к росту прибыли от продаж на 900 руб. Рост общего объема продаж обусловил увеличение прибыли на 4050 руб. Снижение уровня себестоимости реализованной продукции привело к увеличению прибыли от продаж на 3000 руб. В то же время уменьшению прибыли от продаж на 390 руб. способствовало увеличение уровня коммерческих расходов на 1,3%.

4. ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ

Чистая прибыль отличается от прибыли от продаж в результате влияния доходов и расходов от прочей деятельности и начисленного налога на прибыль. Поэтому ее анализ складывается из последовательного анализа трех нижеприведенных моделей:

- 1) Чистая прибыль = Прибыль от продаж + Результат от прочей деятельности – Налог на прибыль – Прочее (штрафы, пени, неустойки).
- 2) Результат от прочей деятельности = Прочие доходы – Прочие расходы.
- 3) Налог на прибыль = Текущий налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых обязательств ± Изменение отложенных налоговых активов.

Анализ проводится на основе данных отчета о финансовых результатах балансовым методом. В результате факторного анализа формулируются соответствующие выводы о влиянии тех или иных факторов на изменение чистой прибыли в отчетном периоде, а также составляется схема их взаимосвязи.

При получении убытков устанавливаются причины образования этих убытков. Также, если в организации в отчетном периоде возникли или существенно возросли суммы уплаченных штрафов, пени, неустоек за нарушение условий хозяйственных договоров, необходимо выяснить, кому и за что уплачены штрафы, каковы причины и кто является виновником. Детальный анализ финансовых результатов производится по данным регистров бухгалтерского учета и первичных документов.

Пример. Рассмотрим факторный анализ чистой прибыли на примере ООО «Дельта» (см. табл. 4.39.2-4.44).

Модель: Чистая прибыль = Прибыль от продаж + Результат от прочей деятельности – Налог на прибыль – Прочее (штрафы, пени, неустойки)

Таблица 4.39

Данные для анализа чистой прибыли ООО «Дельта»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.
	20x2	20x3	
1. Прибыль от продаж	5000	12600	7600
2. Результат от прочей деятельности	-3000	220	3220
3. Налог на прибыль	500	2664	2164
4. Прочее	0	0	-
5. Чистая прибыль	1500	10156	8656

На основе данных табл. 4.39 определим факторы роста и факторы снижения чистой прибыли балансовым методом.

Таблица 4.40

Определение факторов роста и снижения чистой прибыли

Факторы роста	Факторы снижения
+ Δ Прибыль от продаж	- Δ Прибыль от продаж
+ Δ Результат от прочей деятельности	- Δ Результат от прочей деятельности
- Δ Налог на прибыль	+ Δ Налог на прибыль
- Δ Прочее	+ Δ Прочее
7600	2164
3220	
10820	2164

Из табл. 4.40 видно, что в отчетном периоде чистая прибыль возросла на 8656 руб. за счет двух факторов: увеличения прибыли от продаж на 7600 руб. и увеличения результата от прочей деятельности на 3220 руб. Рост налога на прибыль обусловил снижение чистой прибыли на 2164 руб.

Модель: Результат от прочей деятельности = Прочие доходы – Прочие расходы.

Таблица 4.41

Данные для анализа финансового результата от прочей деятельности ООО «Дельта»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.
	20x2	20x3	
1. Проценты к получению	-	-	-
2. Прочие доходы	-	720	720
Итого доходы	-	720	720
3. Прочие расходы	3000	500	-2500
Итого расходы	3000	500	-2500
4. Результат от прочей деятельности	-3000	220	3220

На основе данных табл. 4.41 определим факторы роста и факторы снижения результата от прочей деятельности балансовым методом.

Таблица 4.42

Определение факторов роста и снижения результата от прочей деятельности

Факторы роста	Факторы снижения
+ Δ Прочие доходы	- Δ Прочие доходы
- Δ Прочие расходы	+ Δ Прочие расходы
720	
2500	
3220	0

Из табл. 4.42 видно, что в отчетном периоде результат от прочей деятельности увеличился на 3220 руб. как в результате роста прочих доходов (на 720 руб.), так и благодаря снижению прочих расходов (на 2500 руб.). Если в 20x2 году прочая деятельность была убыточной для организации, то в 20x3 году она принесла прибыль.

Модель: Налог на прибыль = Текущий налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых обязательств ± Изменение отложенных налоговых активов.

Таблица 4.43

Данные для анализа налога на прибыль ООО «Дельта»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.
	20x2	20x3	
1. Текущий налог на прибыль	580	2744	2164
2. ОНО	20	20	0
3. ОНА	100	100	0
4. Налог на прибыль	500	2664	2164

На основе данных табл. 4.43 определим факторы роста и факторы снижения налога на прибыль балансовым методом.

Таблица 4.44

Определение факторов роста и снижения налога на прибыль

Факторы роста	Факторы снижения
+ Δ Текущий налог на прибыль	- Δ Текущий налог на прибыль
- Δ ОНА	+ Δ ОНА
+ Δ ОНО	- Δ ОНО
2164	
2164	0

Из таблицы 4.44 видно, что в отчетном периоде налог на прибыль увеличился на 2164 руб. исключительно в результате увеличения текущего налога на прибыль в размере 2164 руб.

По результатам расчетов составим схему влияния факторов на изменение величины чистой прибыли ООО «Дельта» (см. рис. 4.18).

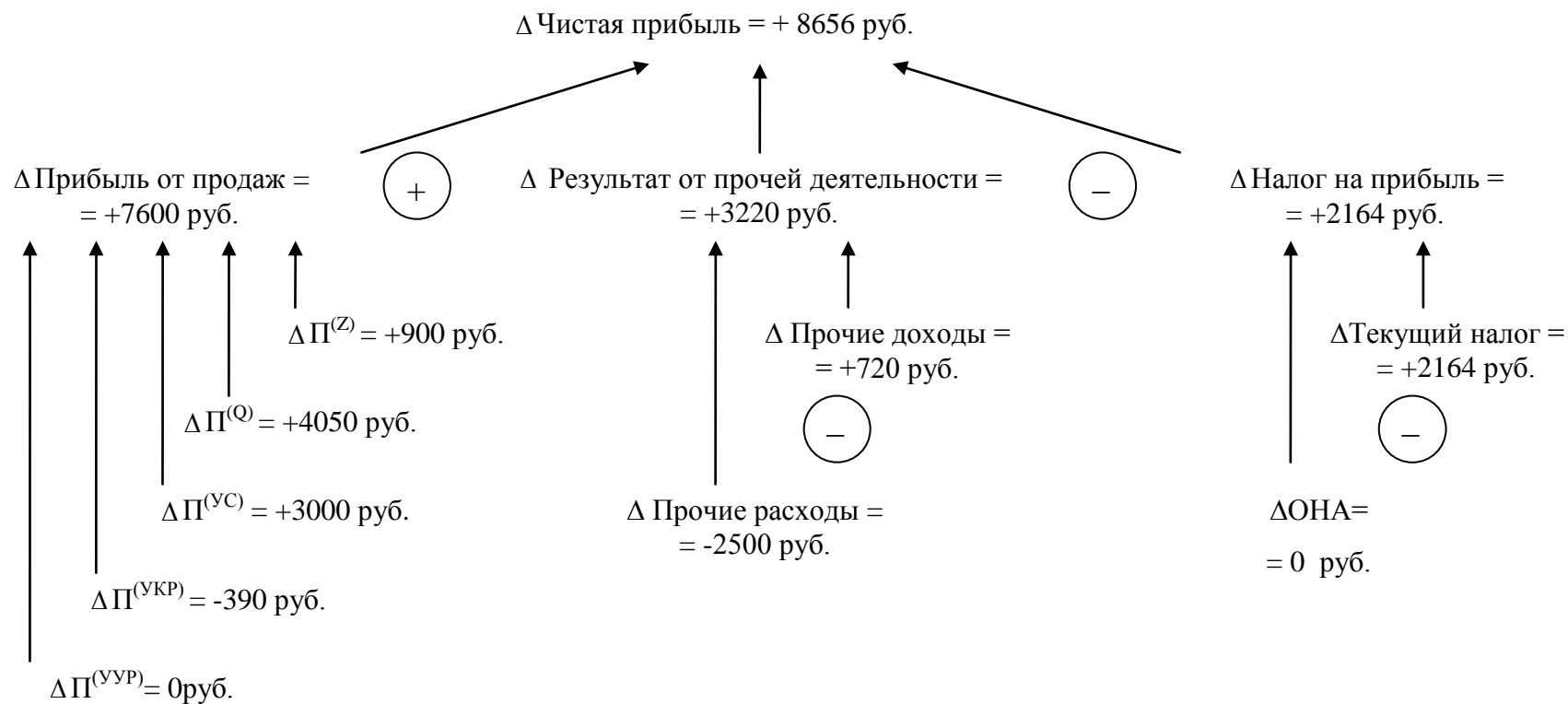


Рис. 4.18. Схема влияния факторов на изменение величины чистой прибыли ООО «Дельта»

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что показывает отчет о финансовых результатах?
2. Какие абсолютные показатели результативности деятельности организации по данным бухгалтерской отчетности Вам известны?
3. Какова схема формирования конечного финансового результата организации?
4. Из чего складываются доходы организации?
5. Перечислите основные этапы анализа финансовых результатов деятельности организации.
6. Какие факторы оказывают влияние на прибыль от продаж?
7. Какие виды расходов вы знаете?
8. Приведите группировку расходов по обычным видам деятельности. Как их можно анализировать и какие выводы получить из этого?
9. Что представляют собой прочие доходы и расходы организации? Что может дать руководителю результат анализа прочих доходов и расходов организации?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. На основании данных отчета о финансовых результатах (см. приложение 5) оценить динамику показателей финансовых результатов организации и изменение их уровней в выручке. Сделать соответствующие выводы.

Задание 2. На основании данных отчета о финансовых результатах (см. приложение 5) провести факторный анализ прибыли от продаж, учитывая уровень инфляции 12%. Сделать соответствующие выводы.

Задание 3. На основании данных отчета о финансовых результатах (см. приложение 5), провести факторный анализ чистой прибыли организации. Сделать выводы о необходимости изменения структуры доходов и расходов организации от основной и прочей деятельности.

Задание 4. Определите влияние факторов на прибыль от продаж, исходя из данных, представленных в табл. 4.45.

Таблица 4.45

Исходные данные (тыс. руб.)

Показатели	По бюджету	По бюджету, пересчитанному на фактическую реализацию	По отчету
1. Выручка	760000	782800	785200
2. НДС и акцизы	21280	21920	22000
3. Себестоимость продаж	600720	617080	621100
4. Прибыль от продаж	138000	143800	142100

Задание 5. Определите влияние факторов на прибыль от продаж, используя методику, основанную на категории маржинального дохода, исходя из данных, представленных в табл. 4.46.

Таблица 4.46

Исходные данные (тыс. руб.)

Показатели	Базисный период	Отчетный период
Выручка	76700	79384
НДС и акцизы	21476	22227
Затраты переменные	30564	31852
Маржинальный доход	24660	25305
Затраты постоянные	15660	15720
Прибыль от продаж	9000	9585

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Основным источником информации для анализа абсолютных показателей финансовых результатов является:

- а) внешняя бухгалтерская отчетность организации;
- б) данные отчета о финансовых результатах;
- в) данные бухгалтерского баланса организации.

2. Анализ финансовых результатов организации включает анализ абсолютных и относительных показателей:

- а) прибылей, убытков и рентабельности;
- б) кредиторской задолженности;
- в) дебиторской задолженности;
- г) убытка и заемных средств.

3. При формировании валовой прибыли не учитывается:

- а) величина налога на прибыль;
- б) величина прочих доходов и расходов;
- в) величина коммерческих и управленческих расходов;
- г) величина выручки.

4. К внешним факторам, влияющим на величину прибыли организации, не относятся:

- а) уровень развития внешнеэкономических факторов;
- б) использование метода ФИФО в оценке стоимости запасов;
- в) социально-экономические условия;
- г) цены на производственные ресурсы.

5. При формировании прибыли (убытка) от продаж не учитываются:

- а) коммерческие расходы;
- б) управленческие расходы;

- в) прочие доходы и расходы;
- г) себестоимость продаж.

6. Количественную оценку причин, вызвавших изменение прибыли, налоговых платежей из прибыли в бюджет, выявление издержек, цен на величину полученной прибыли можно получить, проводя:

- а) оперативный анализ величины прибыли;
- б) перспективный анализ величины прибыли;
- в) текущий (ретроспективный) анализ величины прибыли.

7. Факторный анализ прибыли от продаж проводится с применением:

- а) метода цепных доставок;
- б) метода сравнения;
- в) балансового метода.

8. Часть прибыли, которая не выплачивается акционерами в форме дивидендов – это:

- а) валовая прибыль;
- б) резервный фонд;
- в) нераспределенная прибыль;
- г) фонд потребления;
- д) фонд накопления.

9. Балансовая прибыль – это:

- а) прибыль до налогообложения;
- б) прибыль от продаж;
- в) валовая прибыль;
- г) чистая прибыль.

10. Нераспределенная прибыль отражается в:

- а) отчете о финансовых результатах;
- б) бухгалтерском балансе;
- в) отчете об изменениях капитала;
- г) нет правильного ответа.

11. Доход и прибыль – это синонимы?

- а) да;
- б) нет.

12. При анализе финансовых результатов проводят:

- а) анализ динамики прибыли;
- б) факторный анализ прибыли;

- в) анализ взаимосвязи затрат, объема производства и прибыли;
- г) анализ движения материальных ресурсов.

13. Изменение прибыли формируется под воздействием изменения объема продаж, изменения цен на проданную продукцию, изменения уровня затрат материальных и трудовых ресурсов. Анализ изменения прибыли за счет этих факторов называется:

- а) анализ себестоимости;
- б) анализ прибыли;
- в) факторный анализ прибыли;
- г) анализ финансового рычага.

14. Основным нормативным документом в Российской Федерации, который устанавливает правила формирования в бухгалтерском учете информации о доходах, называется:

- а) Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации»;
- б) Положение по бухгалтерскому учету «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию»;
- в) Налоговый кодекс;
- г) Федеральный Закон «О бухгалтерском учете».

15. Снижение себестоимости при прочих равных условиях:

- а) приводит к увеличению прибыли;
- б) приводит к снижению прибыли;
- в) не окажет влияния на прибыль.

ТЕМА 9. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В данной теме мы рассмотрим следующие вопросы:

1. Расчет и оценка динамики основных показателей рентабельности;
2. Факторный анализ рентабельности продаж;
3. Факторный анализ финансовой и экономической рентабельности и их взаимосвязь;
4. Расчет и оценка эффекта финансового рычага.

1. РАСЧЕТ И ОЦЕНКА ДИНАМИКИ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

При помощи показателей рентабельности можно оценить эффективность управления организацией, так как получение высокой прибыли и достаточного уровня доходности во многом зависит от правильности и рациональности принимаемых управленческих решений. Поэтому рентабельность можно рассматривать как один из критериев качества управления.

По значению уровня рентабельности можно оценить долгосрочное благополучие организации, т.е. ее способность получать достаточную прибыль на инвестиции. Для долгосрочных кредиторов и инвесторов, вкладывающих деньги в собственный капитал организации, данные показатели являются более надежным индикатором, чем показатели финансовой устойчивости и ликвидности.

В настоящее время нормативных документов, регламентирующих расчет показателей рентабельности, нет, кроме рентабельности продукции, которая рассчитывается в статистике. Поэтому у разных авторов один и тот же показатель рентабельности называется по-разному.

В главе 5 выделено две группы показателей рентабельности. Рассмотрим их подробнее.

I. *Показатели рентабельности ресурсного типа* – рассчитываются как отношение прибыли к общей сумме или отдельным частям вложенного капитала. К ним относятся:

1) *рентабельность собственного капитала, или финансовая рентабельность:*

$$\rho_1 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ббухгалтеская прибыль)}}{\text{Капитал и резервы} + \text{Доходы будущих периодов}} \times 100\% \quad (9.1.1)$$

В числителе используется тот показатель прибыли, который получен от элементов активов или пассивов, который стоит в знаменателе. Капитал – моментный показатель, который переводится в интервальный с помощью расчета среднего хронологического (арифметического) из значений на начало и конец соответствующего года.

Финансовая рентабельность характеризует эффективность использования капитала и показывает, сколько организация имеет чистой прибыли с 1 рубля, авансированного в капитал.

2) *рентабельность активов, или экономическая рентабельность:*

$$\rho_2 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ббухгалтеская прибыль)}}{\text{Актив баланса}} \times 100\% \quad (9.1.2)$$

Экономическая рентабельность характеризует отдачу от использования всех активов организации, т.е. способность организации генерировать прибыль без учета структуры ее капитала. В отличие от финансовой рентабельности, данный показатель учитывает все активы организации, а не только собственные средства.

3) *рентабельность чистых активов:*

$$\rho_3 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Чистые активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ббухгалтеская прибыль)}}{\text{Чистые активы}} \times 100\% \quad (9.1.3)$$

Чистые активы должны совпадать с капиталом, однако если есть задолженность учредителей, то величина чистых активов меньше величины капитала:

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{О} = (\text{А} - \text{ЗУ}) - (\text{ДД} + \text{КО} - \text{ДБП}), \quad (9.1.4)$$

где ЧА – чистые активы,

А – активы баланса,

О – обязательства,

ЗУ – задолженность учредителей,

ДО – долгосрочные обязательства,

КО – краткосрочные обязательства,

ДБП – доходы будущих периодов.

Если организация заполняет две формы отчетности (бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах), то из отчетности задолженности учредителей не видно. Показатель рентабельности чистых активов можно не рассчитывать, т. к. он будет совпадать с рентабельностью капитала.

Рентабельность чистых активов показывает рациональность управления структурой капитала, способность организации к наращиванию капитала через отдачу каждого рубля, вложенного собственниками. В увеличении показателя рентабельности чистых активов прежде всего заинтересованы собственники организации, так как чистая прибыль, приходящаяся на единицу вкладов собственников, показывает общую прибыльность бизнеса, выбранного в качестве объекта инвестирования, а также уровень выплаты дивидендов и влияет на рост котировок акций на бирже.

4) *рентабельность основных средств:*

$$\rho_4 = \frac{\text{Прибыль от продаж (ббухгалтеская прибыль)}}{\text{Основные средства}} \times 100\% \quad (9.1.5)$$

Рентабельность основных средств показывает, насколько эффективны вложения организации в основные средства, т.е. долю прибыли, приходящуюся на 1 рубль стоимости основных средств организации.

5) *рентабельность внеоборотных активов:*

$$\rho_5 = \frac{\text{Бухгалтерская прибыль (чистая прибыль)}}{\text{Внеоборотные активы}} \times 100\% \quad (9.1.6)$$

Рентабельность внеоборотных активов характеризует эффективность использования внеоборотных активов в целом.

б) *рентабельность оборотных активов:*

$$\rho_6 = \frac{\text{Бухгалтерская прибыль (чистая прибыль)}}{\text{Оборотные активы}} \times 100\% \quad (9.1.7)$$

Рентабельность оборотных активов отражает эффективность использования оборотных активов организации и показывает долю прибыли с каждого рубля, вложенного в оборотные активы организации.

II. *Показатели рентабельности затратного типа* – рассчитываются как отношение прибыли к затратам (расходам). К ним относятся:

1) *рентабельность продаж:*

$$\begin{aligned} \rho_1 &= \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} = \\ &= \frac{\text{Выручка} - \text{Себестоимость} - \text{Коммерческие расходы} - \text{Управленческие расходы}}{\text{Выручка}} = \quad (9.1.8) \\ &= 1 - \text{УС} - \text{УКР} - \text{УУР} \end{aligned}$$

Рентабельность продаж – взаимодополняемый до единицы показатель с уровнем затрат.

Рентабельность продаж показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле и является индикатором ценовой политики организации и ее способности контролировать издержки.

2) *рентабельность продукции:*

$$\begin{aligned} \rho_2 &= \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Расходы по основной деятельности}} = \\ &= \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость} + \text{Коммерческие расходы} + \text{Упр. расходы}} \quad (9.1.9) \end{aligned}$$

Рентабельность продукции показывает, насколько эффективным является производство и реализация производимой продукции, т.е. сколько прибыли организация имеет с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Этот показатель может рассчитываться как в целом по организации, так и по ее отдельным подразделениям или видам продукции.

Достоинством использования показателя рентабельности продукции является то, что он также рассчитывается органами статистики, что обеспечивает сравнимость показателя организации с отраслевыми и народнохозяйственными значениями.

3) *рентабельность доходов:*

$$\rho_3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доходы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка} + \text{Прочие доходы}} \quad (9.1.10)$$

Рентабельность доходов показывает, сколько прибыли организация имеет с каждого рубля доходов, полученных в отчетном периоде.

4) *рентабельность расходов:*

$$\rho_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Расходы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Себестоимость} + \text{Коммерческие расходы} + \text{Упр. расходы} + \text{Прочие расходы}} \quad (9.1.11)$$

Рентабельность расходов показывает, сколько прибыли организация имеет с каждого рубля расходов, произведенных в отчетном периоде.

По результатам расчетов составляется таблица и проводится оценка динамики показателей рентабельности.

Пример. В табл. 4.47 представлена оценка динамики показателей рентабельности хозяйственной деятельности ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Таблица 4.47

Динамика показателей рентабельности ООО «Дельта»

Показатели	Значение, %		Абсолютное изменение
	20x2	20x3	
1. Финансовая рентабельность (по бух. прибыли)	2,0	15,1	13,1
2. Экономическая рентабельность (по бух. прибыли)	1,6	8,4	6,8
3. Рентабельность чистых активов (по бух. прибыли)	2,0	15,1	13,1
4. Рентабельность основных средств (по бух. прибыли)	9,5	28,6	19,1
5. Рентабельность внеоборотных активов (по бух. прибыли)	8,5	25,5	17,0
6. Рентабельность оборотных активов (по бух. прибыли)	2,0	12,5	10,6
7. Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)	33,3	42,0	8,7
8. Рентабельность продаж (по бух. прибыли)	13,3	42,7	29,4
9. Рентабельность продукции (по прибыли от продаж)	50,0	74,1	24,1
10. Рентабельность доходов (по чистой прибыли)	10,0	33,1	23,1
11. Рентабельность расходов (по чистой прибыли)	11,5	56,7	45,2

Из табл. 4.47 видно, что в отчетном периоде все показатели рентабельности деятельности значительно увеличились. В целом это можно связать с ростом показателей прибыли.

Финансовая рентабельность увеличилась на 13,1 %-ных пункта, что объясняется более низкими темпами роста собственного капитала, по сравнению с темпами роста бухгалтерской прибыли. Уменьшение капитала произошло из-за уменьшения среднегодовой нераспределенной прибыли в отчетном году. Рентабельность чистых активов совпадает с рентабельностью капитала, поскольку в организации отсутствует задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал.

Экономическая рентабельность увеличилась на 6,8%-ных пункта, что свидетельствует о более эффективном использовании имущества в отчетном году.

Рентабельность продаж и рентабельность продукции возросли соответственно на 8,7 и 24,1%-ных пункта. Это свидетельствует о более эффективной и рациональной организации процесса продаж и получении большего эффекта с 1 руб. вложенных в производство ресурсов.

Данные выводы подтверждаются также ростом показателей рентабельности внеоборотных и оборотных активов, а также рентабельности доходов и расходов.

2. ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДАЖ

Рентабельность продаж оценивает эффективность основной деятельности организации. Цель анализа – выявить основные факторы, оказывающие влияние на рентабельность продаж.

Рентабельность продаж в целях анализа определяется через уровень затрат:

$$\rho_{\text{пр}} = 1 - \text{УС} - \text{УУР} - \text{УКР} \quad (9.2.1)$$

Анализ данной модели проводится балансовым методом.

Пример. Проведем факторный анализ рентабельности продаж ООО «Дельта» (см. табл. 4.48, 4.49).

Таблица 4.48

Данные для анализа рентабельности от продаж

Показатели	Значение, %		Абсолютное изменение
	2011	2012	
1. Уровень себестоимости (УС)	66,67	56,67	-10
2. Уровень коммерческих расходов (УКР)	0	1,33	1,33
3. Уровень управленческих расходов (УУР)	0	0	0
4. Рентабельность продаж	33,33	42	8,67

Таблица 4.49

Определение факторов роста и снижения рентабельности продаж

Факторы роста	Факторы снижения
- ΔУС	+ ΔУС
- ΔУКР	+ ΔУКР
- ΔУУР	+ ΔУУР
10	1,33
10	1,33

В отчетном периоде рентабельность продаж возросла на 8,67%-ных пункта исключительно за счет снижения уровня себестоимости на 10 %-ных пунктов. В то же время появление в отчетном периоде коммерческих расходов и рост их уровня в выручке на 1,33%-ных пункта привело к незначительному снижению рентабельности продаж в отчетном периоде.

3. ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ

Комплексная оценка эффективности хозяйственной деятельности организации проводится через формирование системы взаимосвязанных показателей хозяйственной деятельности.

Обобщающим показателем эффективности деятельности в целом является финансовая рентабельность. Для упрощения анализа *все расчеты проводятся по бухгалтерской прибыли.*

Для анализа составляется таблица исходных и расчетных показателей хозяйственной деятельности. Используя данные таблицы, проводят факторный анализ всех расчетных показателей. По результатам анализа составляется схема изменения показателей, делаются выводы и даются рекомендации.

Пример. Проанализируем показатели рентабельности на примере ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Таблица 4.50

Показатели для комплексной оценки эффективности хозяйственной деятельности ООО «Дельта»

Показатели	Значение		Абсолютное изменение
	20x2	20x3	
1. Исходные показатели			
Выручка, руб.	15000	30000	15000
Себестоимость продаж, руб.	10000	17000	7000
Коммерческие расходы, руб.	-	400	400
Управленческие расходы, руб.	-	-	-
Прочие доходы, руб.	-	720	720
Прочие расходы, руб.	3000	500	-2500
Бухгалтерская прибыль, руб.	2000	12820	10820
Среднегодовая стоимость активов, руб.	125050	152517,16	27467,16
Среднегодовая стоимость собственного капитала, руб.	98436,16	84950,32	-13485,84
2. Расчетные показатели			
Рентабельность финансовая, %	2,0	15,1	13,1
Рентабельность экономическая, %	1,6	8,4	6,8
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,7872	0,5570	-0,2302
Рентабельность продаж по бух. прибыли, %	13,33	42,73	29,4
Коэффициент оборота активов	0,1199	0,1967	0,0768
Уровень себестоимости, %	66,67	56,67	-10,0
Уровень коммерческих расходов, %	0	1,33	1,33
Уровень управленческих расходов, %	0	0	0
Уровень прочих доходов, %	0	2,4	2,4
Уровень прочих расходов, %	20,0	1,67	-18,33

9.3.1. Факторный анализ финансовой рентабельности

Факторный анализ финансовой рентабельности проводится методом цепных подстановок (см. табл. 6.5) с использованием следующей зависимости:

$$\rho_{\text{фин}} = \frac{\text{Бухгалтерская прибыль}}{\text{Капитал}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Активы}} = \frac{\rho_{\text{эк}}}{K_{\text{авт}}}, \quad (9.3.1)$$

где $K_{\text{авт}} = \frac{\text{Капитал}}{\text{Активы}}$ – коэффициент автономии (финансовой независимости).

Таблица 4.51

Факторный анализ финансовой рентабельности

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		$\rho_{\text{эк}}$	$K_{\text{авт}}$
$\rho_{\text{фин1}}$	0,0203	0,016	0,7872
$\rho_{\text{фин2}}$	0,1067	0,084	0,7872
$\rho_{\text{фин3}}$	0,1508	0,084	0,5570

$$\Delta\rho_{\text{фин}}^{(\rho_{\text{эк}})} = \Delta\rho_{\text{фин2}} - \Delta\rho_{\text{фин1}} = 8,64$$

$$\Delta\rho_{\text{фин}}^{(K_{\text{авт}})} = \Delta\rho_{\text{фин3}} - \Delta\rho_{\text{фин2}} = 4,41$$

$$\Delta\rho_{\text{фин}}^{\text{общ}} = 13,1$$

Итак, финансовая рентабельность в отчетном периоде увеличилась на 13,1 %-ных пункта. Это связано как с ростом экономической рентабельности на 6,8 %-ных пункта, что привело к увеличению финансовой рентабельности на 8,64 %-ных пункта, так и со снижением коэффициента автономии на 0,2302, что способствовало росту финансовой рентабельности на 4,41 %-ных пункта.

9.3.2. Факторный анализ экономической рентабельности

Факторный анализ экономической рентабельности проводится интегральным методом с использованием следующей зависимости (модель Дюпона):

$$\rho_{\text{эк}} = \frac{\text{Бухгалтерская прибыль}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Выручка}} = \rho_{\text{продаж}} \times E_{\text{А}}, \quad (9.3.2)$$

где $E_{\text{А}}$ – оборачиваемость активов.

Этапы факторного анализа с применением интегрального метода:

1. Определяется абсолютное изменение факторов:

$$\Delta\rho_{\text{продаж}} = 0,294; \quad E_{\text{А}} = 0,0768$$

2. Определяется изменение результативного показателя за счет эффекта синергии:

$$\varepsilon = 0,294 \times 0,0768 = 0,0226$$

$$\frac{\varepsilon}{2} = 0,0113$$

3. Определяется изменение экономической рентабельности за счет изменения рентабельности продаж:

$$\rho_{\text{эк}}^{(\rho_{\text{продаж}})} = \Delta\rho_{\text{продаж}} \times E_{\text{А}}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = 0,294 \times 0,1199 + 0,0113 = 0,0466$$

4. Определяется изменение экономической рентабельности за счет изменения оборачиваемости активов:

$$\rho_{\text{эк}}^{(E_{\text{А}})} = \Delta E_{\text{А}} \times \rho_{\text{продаж}}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = 0,0768 \times 0,1333 + 0,0113 = 0,0215$$

5. Определяется общее изменение экономической рентабельности:

$$\rho_{\text{эк}}^{\text{общ}} = 0,0466 + 0,0215 = 0,068$$

Итак, в отчетном периоде экономическая рентабельность увеличилась на 6,8 %-ных пункта. Это связано как с ростом рентабельности продаж на 29,4%-ных пункта, что привело к увеличению экономической рентабельности на 4,66 %-ных пункта, так и с ростом оборачиваемости активов на 0,0768 оборота, что привело к увеличению экономической рентабельности на 2,15 %-ных пункта.

9.3.3. Факторный анализ рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли

В данном случае рентабельность продаж анализируется балансовым методом (см. табл. 4.52 и 4.53) с использованием аддитивной зависимости 9.3.3:

$$\rho_{\text{пр}} = 1 - \text{УС} - \text{УУР} - \text{УКР} + \text{УПД} - \text{УПР} \quad (9.3.3)$$

Таблица 4.52

Факторный анализ рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли балансовым методом

Показатель	Значение		Изменение
	20x2	20x3	
1. Уровень себестоимости	0,6667	0,5667	-0,1
2. Уровень коммерческих расходов	0	0,0133	0,0133
3. Уровень управленческих расходов	0	0	0
4. Уровень прочих доходов	0	0,024	0,024
5. Уровень прочих расходов	0,2	0,0167	-0,1833
6. Рентабельность продаж по бухгалтерской прибыли	0,1333	0,4273	0,294

Таблица 4.53

Определение факторов роста и снижения рентабельности продаж
по бухгалтерской прибыли

Факторы роста	Факторы снижения
- ΔУС	+ ΔУС
- ΔУКР	+ ΔУКР
- ΔУУР	+ ΔУУР
+ ΔУПД	- ΔУПД
- ΔУПР	+ ΔУПР
0,1	0,0133
0,024	
0,1833	
0,3073	0,0133

Итак, в отчетном периоде рентабельность продаж возросла на 29,4%-ных пункта. Этому способствовало три фактора: снижение уровня себестоимости на 10 %-ных пунктов, снижение уровня прочих расходов на 18,33 %-ных пункта, рост уровня прочих доходов на 2,4 %-ных пункта. Фактором, повлиявшим на незначительное снижение рентабельности продаж, явился рост уровня коммерческих расходов на 1,33 %-ных пункта.

9.3.4. Факторный анализ коэффициента автономии

Факторный анализ коэффициента автономии проводится методом цепных подстановок (см. табл. 4.54):

$$K_{\text{авт}} = \frac{\overline{\text{Капитал}}}{\overline{\text{Активы}}} \quad (9.3.4)$$

Таблица 4.54

Факторный анализ коэффициента автономии

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Активы	Капитал
$K_{\text{авт}1}$	0,7872	125050	98436,16
$K_{\text{авт}2}$	0,6454	152517,16	98436,16
$K_{\text{авт}3}$	0,5570	152517,16	84950,32

$$\Delta K_{\text{авт}}^{\overline{\text{Активы}}} = K_{\text{авт}2} - K_{\text{авт}1} = -0,1418$$

$$\Delta K_{\text{авт}}^{\overline{\text{Капитал}}} = K_{\text{авт}3} - K_{\text{авт}2} = -0,0884$$

$$\Delta K_{\text{авт}}^{\text{общ}} = -0,2302$$

Итак, в отчетном периоде коэффициент автономии снизился на 0,2302 пункта. Это связано как со снижением капитала предприятия на 13485,84 руб., что привело к снижению коэффициента автономии на 0,0884 пункта, так и с увеличением активов на 27467,16 руб. привело к сокращению коэффициента автономии на 0,1418 пункта.

9.3.5. Факторный анализ коэффициента оборачиваемости активов

Факторный анализ коэффициента оборачиваемости активов проводится методом цепных подстановок (см. табл. 4.55):

$$E_{\bar{A}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \quad (9.3.5)$$

Из табл. 9.9:

$$\Delta E_{\bar{A}}^{(B\text{Выручка})} = E_{\bar{A}_2} - E_{\bar{A}_1} = 0,1200$$

$$\Delta E_{\bar{A}}^{(A\text{Активы})} = E_{\bar{A}_3} - E_{\bar{A}_2} = -0,0432$$

$$\Delta E_{\bar{A}}^{\text{общ}} = 0,0768$$

Таблица 4.55

Факторный анализ коэффициента оборачиваемости активов

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Активы
$E_{\bar{A}_1}$	0,1199	15000	125050
$E_{\bar{A}_2}$	0,2399	30000	125050
$E_{\bar{A}_3}$	0,1967	30000	152517,16

Итак, в отчетном периоде оборачиваемость активов увеличилась на 0,0768 оборота. Это связано исключительно с ростом выручки предприятия на 15000 руб., что способствовало росту оборачиваемости на 0,12 оборота. В то же время увеличение среднегодовой стоимости активов на 27467,16 руб. привело к снижению оборачиваемости на 0,0432 оборота.

9.3.6. Факторный анализ уровня себестоимости в выручке

$$UC = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Выручка}} \quad (9.3.6)$$

Таблица 4.56

Факторный анализ показателя уровня себестоимости в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Себестоимость	Выручка
УС1	0,6667	10000	15000
УС2	1,1333	17000	15000
УС3	0,5667	17000	30000

Итак, в отчетном периоде уровень себестоимости сократился на 10 %-ных пунктов. Это обусловлено увеличением выручки от продаж на 15000 руб., что привело к снижению уровня себестоимости на 56,66 %-ных пункта. В то же

время величина себестоимости реализованной продукции возросла на 7000 руб., что привело к росту уровня себестоимости на 46,66 %-ных пункта.

9.3.7. Факторный анализ уровня коммерческих расходов в выручке

$$УУР = \frac{\text{Коммерческие расходы}}{\text{Выручка}} \quad (9.3.7)$$

Таблица 4.57

Факторный анализ показателя уровня коммерческих расходов в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Коммерческие расходы	Выручка
УУР1	0	0	15000
УУР2	0,0267	400	15000
УУР3	0,0133	400	30000

Итак, в отчетном периоде уровень коммерческих расходов увеличился на 1,33 %-ных пункта. Это связано с ростом коммерческих расходов на 400 руб., что привело к росту уровня коммерческих расходов на 2,67 %-ных пункта. В то же время рост выручки на 15000 руб. привел к сокращению уровня коммерческих расходов на 1,34 %-ных пункта.

9.3.8. Факторный анализ уровня прочих доходов в выручке

$$УПД = \frac{\text{Прочие доходы}}{\text{Выручка}} \quad (9.3.8)$$

Таблица 4.58

Факторный анализ показателя уровня прочих доходов в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Прочие доходы	Выручка
УПД1	0	0	15000
УПД2	0,048	720	15000
УПД3	0,024	720	30000

Итак, в отчетном периоде уровень прочих доходов увеличился на 2,4 %-ных пункта. Это связано с появлением прочих доходов в отчетном периоде на сумму 720 руб., что привело к увеличению уровня прочих доходов на 4,8 %-ных пункта. В то же время рост выручки на 15000 руб. привел к сокращению уровня прочих доходов на 2,4 %-ных пункта.

9.3.9. Факторный анализ уровня прочих расходов в выручке

$$\text{УПР} = \frac{\text{Прочие расходы}}{\text{Выручка}} \quad (9.3.9)$$

Таблица 4.59

Факторный анализ показателя уровня прочих расходов в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Прочие расходы	Выручка
УПР1	0,2	3000	15000
УПР2	0,033	500	15000
УПР3	0,0167	500	30000

Итак, в отчетном периоде уровень прочих расходов сократился на 18,33 %-ных пункта. Это связано как со снижением величины прочих расходов на 2500 руб., что привело к снижению уровня прочих расходов на 16,7 %-ных пункта, так и с ростом выручки на 15000 руб., что привело к сокращению уровня прочих расходов на 1,63 %-ных пункта.

По результатам расчета составим схему изменения показателей рентабельности ООО «Дельта» (см. рис. 4.19).

4. РАСЧЕТ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Важным инструментом управления рентабельностью собственного капитала является эффект финансового рычага, который возникает в связи с использованием в хозяйственной деятельности заемных и временно привлеченных средств.

Эффект финансового рычага показывает изменение рентабельности собственного капитала в результате привлечения заемных и временно привлеченных средств и определяется по формуле 9.3.10:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{НП}}) \times (P_{\text{ЭК}} - \text{ПК}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (9.3.10)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага, %;

$C_{\text{НП}}$ – ставка налога на прибыль в долях;

$P_{\text{ЭК}}$ – рентабельность экономическая, определяемая по прибыли до налогообложения без учета процентов к уплате, %;

ПК – стоимость заемных и временно привлеченных средств определяемая как отношение затрат по обслуживанию долга (проценты, обслуживание счета и т.д.) к сумме долга, %;

ЗК* – заемные и временно привлеченные средства, руб.;

СК* – собственные средства, руб.

*Для сопоставимости показателей отчетности используется интервальная величина, которая рассчитывается через среднюю арифметическую.

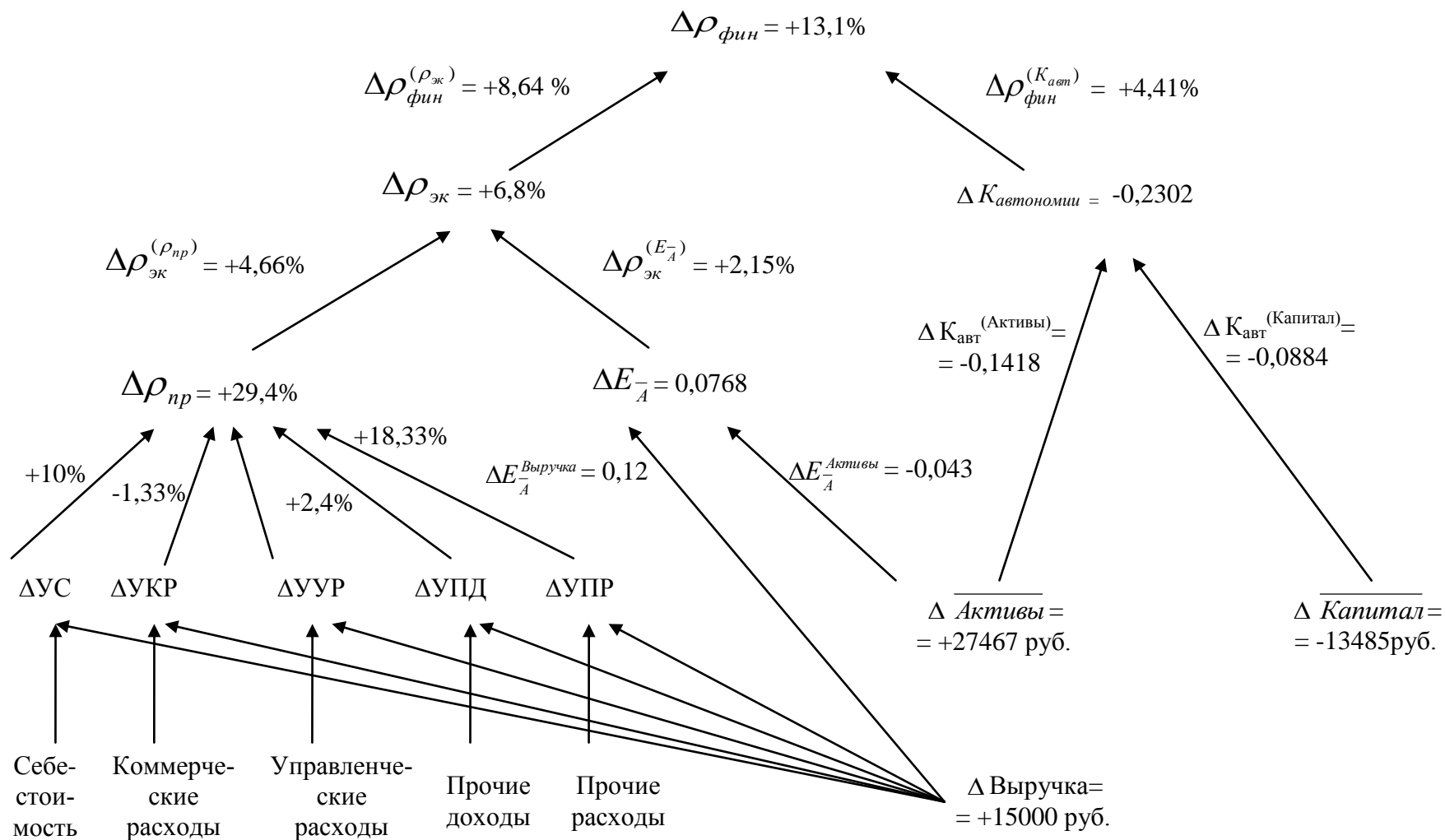


Рис. 4.19. Схема изменения показателей рентабельности в ООО «Дельта»

Из зависимости 9.3.10 видно, что эффект финансового рычага зависит от трех составляющих:

1. Налогового щита $(1 - C_{\text{НП}})$, который показывает в какой степени проявляется эффект финансового рычага в связи с различным уровнем налогообложения прибыли. Налоговый щит финансового рычага практически не зависит от деятельности организации, т.к. ставка налога на прибыль устанавливается законодательно;

2. Дифференциала $(\rho_{\text{эк}} - \text{ПК})$, который характеризует целесообразность привлечения организацией заемных средств. Из определения дифференциала следует, что он может быть как положительным и, соответственно, увеличивать рентабельность собственных средств (если экономическая рентабельность организации до привлечения заемных средств была выше стоимости заемных средств), так и отрицательным и, соответственно, снижать рентабельность собственных средств (если экономическая рентабельность организации до привлечения заемных средств была ниже стоимости заемных средств).

3. Плеча финансового рычага (или коэффициента финансовой активности) (ЗК/СК) , который характеризует сумму заемных средств, используемых организацией, в расчете на единицу собственного капитала. Из определения плеча финансового рычага следует, что чем больше привлекается заемных средств, тем выше эффект (как положительный, так и отрицательный). Именно плечо финансового рычага определяет уровень финансовых рисков, т.е. рисков, связанных с возможным недостатком средств для выплаты по кредитам и займам. Таким образом, плечо финансового рычага является тем показателем, который мультиплицирует положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет соответствующего значения дифференциала. При положительном значении дифференциала любой прирост коэффициента финансовой активности будет вызывать еще больший прирост рентабельности собственного капитала, а при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансовой активности будет приводить к еще большему темпу снижения рентабельности собственного капитала.

По данным бухгалтерской отчетности порядок расчета эффекта финансового рычага может быть изменен.

Пример. Предположим, что для осуществления хозяйственной деятельности организации нужны активы, общая стоимость которых составляет 1000 ден. ед. В свою очередь, эти активы могут быть сформированы двумя способами: 1) исключительно за счет собственных средств; 2) поровну за счет собственных и заемных средств. Допустим, стоимость заемных средств составляет 15% годовых.

Планируемые результаты хозяйственной деятельности представлены в табл. 4.60.

Таблица 4.60

Расчет и оценка эффекта финансового рычага

Показатели	Вариант 1 (только собственные средства)	Вариант 2 (поровну собственные и заемные средства)
1. Прибыль от продаж, ден. ед.	200	200
2. Проценты к уплате, ден. ед.	-	75 (0,15×500)
3. Прибыль до налогообложения, ден. ед.	200	275
4. Экономическая рентабельность, %	20	27,5
5. Финансовая рентабельность, %	20	55
6. Эффект финансового рычага	55-20=35%	
7. Налог на прибыль, ден. ед. (ставка 20%)	40	55
8. Чистая прибыль	160	220
9. Экономическая рентабельность, %	16	22
10. Финансовая рентабельность, %	16	44
11. Эффект финансового рычага	44-16=28%	

Из табл. 4.60 видно, что эффект финансового рычага определяется как по прибыли до налогообложения, так и по чистой прибыли, и рассчитывается как разность между финансовой рентабельностью, рассчитанной с учетом использования заемных средств, и экономической рентабельностью, рассчитанной без учета использования заемных средств. Налог на прибыль снижает действие эффекта финансового рычага.

Используя полученные зависимости, определяется порядок расчета эффекта финансового рычага по данным бухгалтерской отчетности.

Пример. Рассмотрим формирование эффекта финансового рычага на примере ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Таблица 4.61

Расчет и оценка эффекта финансового рычага по данным бухгалтерской отчетности ООО «Дельта»

Показатели	20x2 г.	20x3 г.
1. Среднегодовая стоимость активов, руб.	125050	152517,16
2. Среднегодовая стоимость собственных средств, руб.	98436,16	84950,32
3. Прибыль до налогообложения, руб.	2000	12820
4. Прибыль до налогообложения скорректированная (без учета процентов к уплате) (стр. 3 + проценты к уплате), руб.	2000	12820
5. Финансовая рентабельность (стр. 3/стр. 2), %	2,03	15,09
6. Экономическая рентабельность (стр. 4/стр. 1), %	1,60	8,41
7. Эффект финансового рычага (стр. 5-стр. 6), %	0,43	6,68
8. Чистая прибыль, руб.	1500	10156
9. Чистая прибыль скорректированная ((стр. 8 + проценты к уплате) × (1 - ставка налога на прибыль в долях)), руб.	1200	8124,8
10. Финансовая рентабельность (стр. 8/стр. 2), %	1,52	11,96
11. Экономическая рентабельность (стр. 9/стр. 1), %	0,96	5,33
12. Эффект финансового рычага (стр. 10-стр. 11), %	0,56	6,63

В общем случае эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличится рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Из результатов расчетов, приведенных в табл. 4.61, видно, что за счет привлечения заемных средств ООО «Дельта» в 20х3 г. получило на 6,07 %-ных пункта больший уровень прибыли на собственный капитал, чем в прошлом периоде. Таким образом, эффективность использования заемных средств в организации увеличилась.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Какие существуют виды показателей рентабельности?
2. Какие показатели рентабельности имущества и отдельных видов его вы знаете?
3. Что показывает величина чистых активов организации? Как она рассчитывается?
4. Что такое «Модель Дюпона»?
5. Какие вы знаете способы расчета рентабельности продаж организации?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. Определите влияние факторов на изменение уровня рентабельности одного изделия. Исходные данные представлены в табл. 4.62.

Таблица 4.62

Исходные данные (тыс. руб.)

Показатели	По плану	По отчету
1. Цена одного изделия	2080	2010
2. Себестоимость одного изделия	1550	1520

Задание 2. Определите влияние факторов на изменение уровня рентабельности капитала. Исходные данные представлены в табл. 4.63.

Таблица 4.63

Исходные данные (тыс. руб.)

Показатели	По плану	По отчету
1. Выручка	9600	10200
2. Валовая прибыль	2460	2800
3. Совокупный капитал	8000	11040
4. Собственный капитал	5600	7200

Задание 3. По приведенным данным определите влияние уровня рентабельности продукции на уровень рентабельности производственных ресурсов. Исходные данные представлены в табл. 4.64.

Таблица 4.64

Исходные данные (тыс. руб.)

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
1. Объем продаж	13400	11250
2. Прибыль до налогообложения	804	1125
3. Среднегодовая стоимость производственных фондов	6700	7500

Задание 4. Определите влияние отдачи фондов на их рентабельность. Исходные данные представлены в табл. 4.65.

Таблица 4.65

Исходные данные (тыс. руб.)

Показатели	По бюджету	По отчету
1. Прибыль до налогообложения	110	225
2. Объем продаж	1750	2250
3. Среднегодовая стоимость производственных фондов	825	750

Задание 5. Определите изменение рентабельности стола письменного за счет прибыли и себестоимости. Исходные данные представлены в табл. 4.66.

Таблица 4.66

Исходные данные

Показатели	По плану	Факт
Прибыль, тыс. руб.	45	48
Себестоимость, тыс. руб.	90	100
Рентабельность, %	50	48

Задание 6. Определите влияние факторов на изменение рентабельности собственного капитала. Исходные данные представлены в табл. 4.67.

Таблица 4.67

Исходные данные

Показатели	За прошлый год	За отчетный год	Отклонение, (+ -)
1. Рентабельность собственного капитала, %	9,76	10,08	
2. Коэффициент финансовой маневренности	1,239	1,294	
3. Коэффициент оборачиваемости всех активов	0,4984	0,4877	
4. Рентабельность реализованной продукции, %	15,81	15,96	
5. Влияние на изменение рентабельности собственного капитала отклонений:			
-коэффициента финансовой маневренности;	x	x	
-коэффициента оборачиваемости;	x	x	
-рентабельности реализованной продукции.	x	x	
Баланс отклонений	x	x	

Задание 7. Проведите диагностику влияния на изменение рентабельности деятельности компании факторов эффективности финансово-хозяйственной деятельности. Основные параметры результатов финансово-хозяйственной деятельности приведены в табл. 4.68.

Таблица 4.68

Результаты финансово-хозяйственной деятельности компании (тыс. руб.)

Показатели	Базисный год	Отчетный год
Чистая прибыль компании	1000	1500
Среднегодовая стоимость активов	10 000	12 000
Объем реализации - нетто	200 000	450 000
Среднегодовая стоимость собственного капитала	5000	5500

Задание 8. Определите, верны ли нижеприведенные определения и, если нет, скажите, о чем идет речь в данных определениях; дайте верное определение понятия:

1. Уставный капитал предприятия – это первоначальная сумма собственного капитала, направленная на создание предприятия и начало хозяйственной деятельности и зарегистрированная в учредительных документах предприятия.

2. Добавочный капитал – это денежное возмещение износа основных фондов путем включения части их стоимости в затраты на выпуск продукции.

3. Рентабельность продукции – это показатель, отражающий отношение полной себестоимости продукции к стоимости продукции в отпускных ценах, умноженное на 100%, показывающий, сколько затрат произвело предприятие на 1 рубль выпущенной продукции.

Задание 9. Указать стрелочкой (рост значения показателя ↑, уменьшение значения показателя ↓ -, отсутствие влияния на значение показателя -) на характер изменения перечисленных в табл. 4.69 и 4.70 финансовых показателей в результате осуществления хозяйственных операций.

Таблица 4.69

Определение влияния хозяйственных операций на финансовые показатели

Операция	Коэффициент покрытия	Коэффициент автономии	Плечо финансового рычага	Дифференциал финансового рычага	Рентабельность активов	Рентабельность чистых активов	Чистые активы	Тип финансового состояния
Получен краткосрочный банковский кредит								
Начислена заработная плата ППП								
Выплачена заработная плата ППП								

Погашен долгосрочный банковский кредит								
Снижена ставка банковского кредитования								
Произведена поставка готовой продукции								
Получено сырье от поставщика на условии товарного кредитования								
Произведена предоплата на поставку материалов								
Произведена эмиссия собственного капитала								
Начислены пени за ее своевременное перечисление налоговых платежей								

Таблица 4.70

Определение влияния хозяйственных операций на финансовые показатели

Операция	Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент финансовой зависимости	Дифференциал финансового рычага	Продолжительность финансового цикла	Рентабельность активов	Рентабельность имущественных средств	Функционирующий капитал	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
Приобретены собственные акции по цене выше номинала								
Начислены дивиденды по простым акциям								
Реализована часть основных средств по рыночной стоимости								
Поставщик не произвел поставку оплаченного сырья								
Списана безнадежная дебиторская задолженность								
Произведена дооценка основных средств								

Задание 10. Рассчитайте резерв возможного повышения рентабельности производственных фондов за счет получения дополнительной прибыли, обусловленной выявленным резервом роста объема реализации в размере 650 тыс. руб. Средняя плановая рентабельность продукции 30%. Среднегодовая стоимость фактических остатков производственных фондов - 1950 тыс. руб.

Задание 11. Используя информацию бухгалтерской отчетности (см. приложение 5):

- а) рассчитать показатели рентабельности организации;
- б) дать оценку динамики анализируемых показателей;
- в) определить: какие показатели необходимы таким внешним пользователям как инвесторы, какая форма отчетности служит информационной базой для расчета этих показателей.

Задание 12. Используя информацию бухгалтерской отчетности (см. приложение 5):

- а) рассчитать величину чистых активов организации;
- б) дать характеристику показателю чистых активов организации;
- в) определить: какие показатели необходимы таким пользователям как налоговые органы, какая форма отчетности служит информационной базой для расчета этих показателей.

Задание 13. По данным бухгалтерской отчетности, представленной в приложении 5, дать комплексную оценку эффективности хозяйственной деятельности организации.

Задание 14. По данным бухгалтерской отчетности, представленной в приложении 5, дать оценку эффекта финансового рычага в организации.

Задание 15. Используя информацию отчета о финансовых результатах (см. приложение 5):

- а) рассчитать рентабельность расходов на реализацию продукции;
- б) дать оценку динамики анализируемого показателя, влияющего на рентабельность расходов, связанных с реализацией продукции;
- в) определить, какие показатели необходимы таким внешним пользователям как кредиторы, какая форма отчетности служит информационной базой для расчета этих показателей.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Средняя рентабельность продукции составляет по плану 18%, фактически 20%. Себестоимость равна 100 000 рублей и 120 000 рублей. В отчетном периоде будет получено:

- а) 6 000;
- б) 24 000;
- в) 18 000.

2. Показателем банкротства акционерного общества является:

- а) сопоставление чистых активов с нормой уставного капитала;
- б) рентабельность активов на одну акцию;
- в) соотношение привилегированных и обыкновенных акций в общем выпуске.

3. Факторный анализ рентабельности активов может проводиться:

- а) по двухфакторной модели;
- б) по трехфакторной модели;
- в) по семифакторной модели;
- г) все ответы верны.

4. Рентабельность активов рассчитывается как:

- а) отношение чистой прибыли к средней величине активов за анализируемый период;
- б) произведение рентабельности продаж и оборачиваемости активов;
- в) сумма рентабельности продаж и оборачиваемости активов.

5. Показатели рентабельности рассчитываются для анализа:

- а) эффективности управления организацией;
- б) абсолютных показателей финансовых результатов деятельности организации;
- в) финансового состояния организации.

6. Анализ рентабельности собственного капитала производится на основе следующих факторов:

- а) рентабельности реализованной продукции, оборачиваемости активов, структуры авансированного капитала;
- б) рентабельности объема продаж, рентабельности реализованной продукции, структуры авансированного капитала;
- в) рентабельности совокупного капитала, рентабельности объема продаж, рентабельности реализованной продукции;
- г) рентабельности активов, оборачиваемости активов, структуры авансированного капитала.

7. Анализ рентабельности собственного капитала учитывает влияние:

- а) рентабельности реализованной продукции;
- б) рентабельности объема продаж;
- в) рентабельности совокупного капитала;
- г) рентабельности текущих активов.

8. Для проведения анализа эффективности деятельности организации рассчитывают показатели рентабельности. Какой из показателей, используемых для анализа, характеризует величину прибыли с каждого рубля продаж:

- а) показатель рентабельности товарной продукции;
- б) показатель рентабельности продаж;
- в) показатель рентабельности собственного капитала.

9. На показатель рентабельности товарной продукции влияет множество факторов, основными из которых является:

- а) прибыль до налогообложения и величина себестоимости товарной продукции;
- б) прибыль до налогообложения и величина себестоимости единиц продукции;
- в) прибыль до налогообложения и величина собственного капитала.

10. Одним из факторов, оказывающих влияние на эффект финансового рычага, является:

- а) коэффициент финансовой независимости;
- б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- в) коэффициент маневренности;
- г) коэффициент финансовой активности.

ТЕМА 10. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

В данной теме будут рассмотрены следующие вопросы:

1. Ликвидность и цикл движения денежных средств;
2. Цели отчета о движении денежных средств и его связь с отчетом о финансовых результатах и бухгалтерским балансом;
3. Денежные средства и их эквиваленты;
4. Виды деятельности, касающиеся денежных средств;
5. Формирование отчета о движении денежных средств прямым и косвенным способами;
6. Основные этапы анализа отчета о движении денежных средств;
7. Анализ динамики и структуры денежных потоков;
8. Анализ равномерности денежных потоков;
9. Коэффициентный анализ денежных потоков.

1. ЛИКВИДНОСТЬ И ЦИКЛ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Блок-схема, представленная на рис. 4.20, показывает часть полного цикла движения денежных средств, часть, которую мы именуем как кругооборот оборотного капитала.

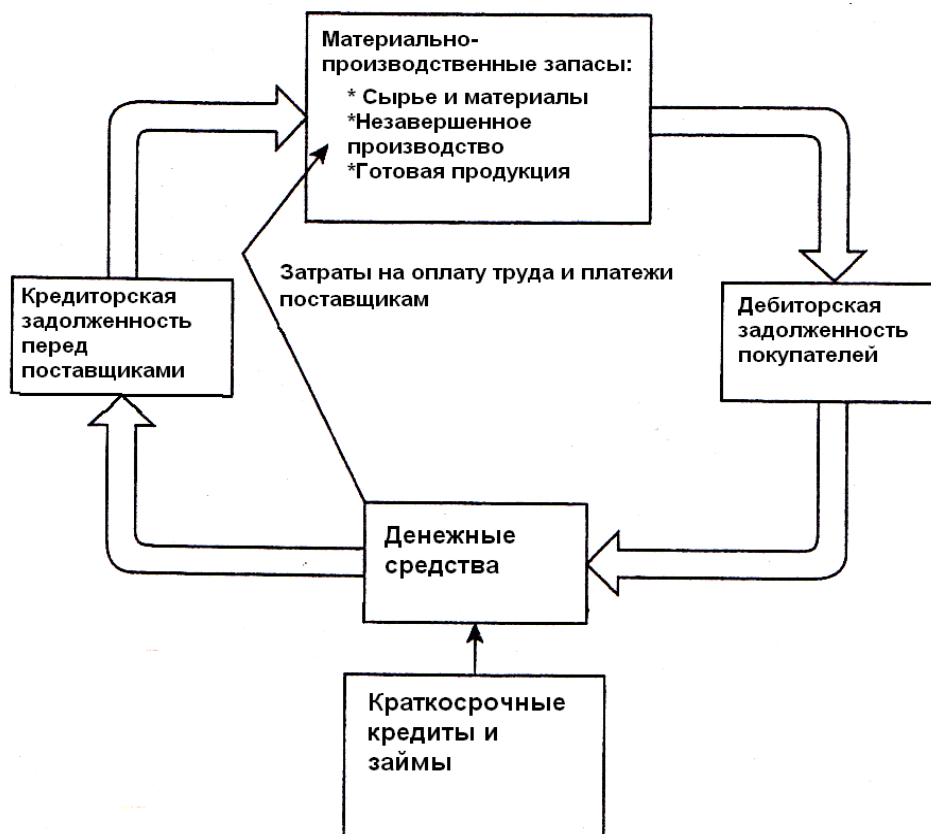


Рис. 4.20. Схема кругооборота оборотного капитала (Источник: Walsh, 2002)

Центром системы является «резервуар», или «бассейн», через который постоянно проходят потоки денежных средств. Для существования организации крайне важно, чтобы этот «резервуар» никогда не был «пустым».

Поддерживают «резервуар» денежных средств дополнительные поставки предоставляемых кредитов и краткосрочных займов. Они составляют первый оборонительный рубеж против нехватки денежных средств. Ежедневная ликвидность состоит из этих двух отдельных «резервуаров» денежных средств. Главный поток денежных средств поступает в «резервуар» по дебиторской задолженности покупателей, которые платят за товары или услуги, полученные от организации.

Наиболее важные оттоки денежных средств могут быть определены двумя составляющими:

- погашение кредиторской задолженности поставщикам сырья и услуг;
- выплата заработной платы работникам, и все прочие операционные расходы.

Мы можем проследить каждый шаг в данном цикле: на первой стадии денежные активы используются для приобретения сырья и материалов. На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции. На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления их оплаты преобразуются в текущую дебиторскую задолженность. На четвертой стадии оплаченная текущая дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы.

На рис. 4.21 показаны еще две входящие величины, которые приводят к увеличению денежных средств в обращении:

- прибыль;
- амортизация.

Приток денежных средств в виде прибыли легко понять. Обычно товары продаются по цене, превышающей их себестоимость. Например, если товары, себестоимостью 100 д.е. продаются по цене 125 д.е., прибыль – 25 д.е. – предприятие быстро получает в виде денежных средств.

Немного более сложным для понимания является приток денежных средств в виде амортизации. Понять это станет намного легче после рассмотрения следующего уравнения:

$$\begin{aligned} \text{Операционный поток денежных средств} &= \\ &= \text{Операционная прибыль} + \text{Амортизация} \end{aligned}$$

- Для большинства организаций амортизация является одним из основных элементов в структуре себестоимости продукции в отчете о финансовых результатах, но она не имеет реального оттока денежных средств. Несмотря на то, что амортизация не предполагает денежных выплат, она является элементом расходов. Сами амортизируемые объекты были приобретены ранее, то есть деньги на их покупку уже затрачены. Тем не менее, бухгалтерия ежемесячно увеличивает себестоимость реализуемой продукции на сумму отчислений от



Рис. 4.21. Операционный цикл движения денежных средств и роль прибыли и амортизации (Источник: Walsh, 2002)

первоначальной стоимости этих объектов. Это позволяет с одной стороны отражать в учете физический и моральный износ основного капитала, а с другой – формировать денежный фонд для возможной замены устаревших объектов в будущем. Расходы из этого фонда уже не понадобятся включать в себестоимость продукции, т.к. они будут представлять собой новые инвестиции. Следовательно, сумма начисляемого износа уменьшает прибыль организации, но никак не влияет на объем его денежных расходов.

Пример. Амортизация основных средств и движение денежных средств.

Предположим, что малое предприятие имеет только один актив, а именно транспортное средство на сумму 40000 д.е., и владелец использует его для перевозки товаров на наемной основе. Предприятие не имеет запасов и дебиторской задолженности. Оно не имеет задолженности по кредитам и займам и все свои операции осуществляет за денежный расчет. Рассмотрим вступительный и заключительный бухгалтерские балансы и отчет о финансовых результатах данного предприятия (см. табл. 4.71-4.73).

Таблица 4.71

Вступительный бухгалтерский баланс

Активы	Собственный капитал и обязательства
Транспортное средство 40,000 д.е.	Капитал 40,000 д.е.

Таблица 4.72

Отчет о финансовых результатах

Выручка		60,000 д.е.
Расходы:		
Бензин	8,000 д.е.	
Заработная плата	30,000 д.е.	
Эксплуатационные расходы	6,000 д.е.	
Амортизация	10,000 д.е.	
	(54,000 д.е.)	
Прибыль		6,000 д.е.

Таблица 4.73

Заключительный бухгалтерский баланс

Активы	Собственный капитал и обязательства
Транспортное средство 30,000 д.е.	Капитал 40,000 д.е.
Денежные средства 16,000 д.е.	Прибыль 6,000 д.е.
Валюта баланса 46,000 д.е.	Валюта баланса 46,000 д.е.

Операционный поток денежных средств =
= Операционная прибыль + Амортизация = 6,000 д.е. + 10,000 д.е.

Вступительный бухгалтерский баланс прост. Об этом свидетельствует наличие единственного актива, величиной 40 000 д.е., который представлен капиталом той же величины.

Отчет о финансовых результатах за период включает выручку в размере 60 000 д.е., общую величину расходов в размере 54 000 д.е. и прибыль 6 000 д.е.

Заключительный бухгалтерский баланс содержит статью «Денежные средства» и их величина составляет 16 000 д.е. Предприятие начало свою деятельность без денег и закончило с 16 000 д.е., при этом прибыль составила 6 000 д.е. Как это может быть?

Если посмотрим на статьи расходов, то увидим, что амортизация составила 10 000 д.е. При этом по данной статье расходов никакие денежные средства не уплачивались. Выручка составила 60 000 д.е., а операционные расходы составляли 44 000 д.е. Таким образом, валовая прибыль равна 16 000 д.е. Однако, от этой величины валовой прибыли мы должны вычесть амортизацию, чтобы получить прибыль от продаж в размере 6 000 д.е.

Таким образом, это просто удобное сокращение для того, чтобы получить операционный поток денежных средств путем добавления амортизации к прибыли.

Интересным является следующее влияние амортизации: определенные организации могут нести серьезные производственные убытки, но при этом не иметь дефицита денежных средств. Это организации, где амортизация составляет значительную долю в общей величине себестоимости, например, транспортные компании и компании, занимающиеся оказанием коммунальных услуг, с одной стороны, и фармацевтические и телекоммуникационные компании, с другой. Пока потери меньше, чем амортизация, включаемая в финансовые отчеты, операции приносят прибыль.

На рис. 4.22 добавлены дополнительные оттоки:

- проценты, налоги и дивиденды. Эти три пункта, вычитаются из EBIT (прибыли до уплаты процентов и налогов) в отчете о финансовых результатах. На эти три статьи распределяется большая часть прибыли, полученная за период;
- погашение кредитов и займов. Данные платежи не связаны с прибылью за отчетный период, но могут оказать отрицательное влияние на величину денежных средств;
- капитальные затраты (CAPEX). Представляют собой отток денежных средств для приобретения основных средств, преимущественно производственных, необходимых для генерирования будущих потоков денежных средств.



Рис. 4.22. Внеоперационный отток денежных средств (Источник: Walsh, 2002)

На рис. 4.23 показаны три внешних источника денежных средств, поступающих в «резервуар» денежных средств. К ним относятся: новый собственный капитал; новые долгосрочные ссуды; выбытие внеоборотных активов.

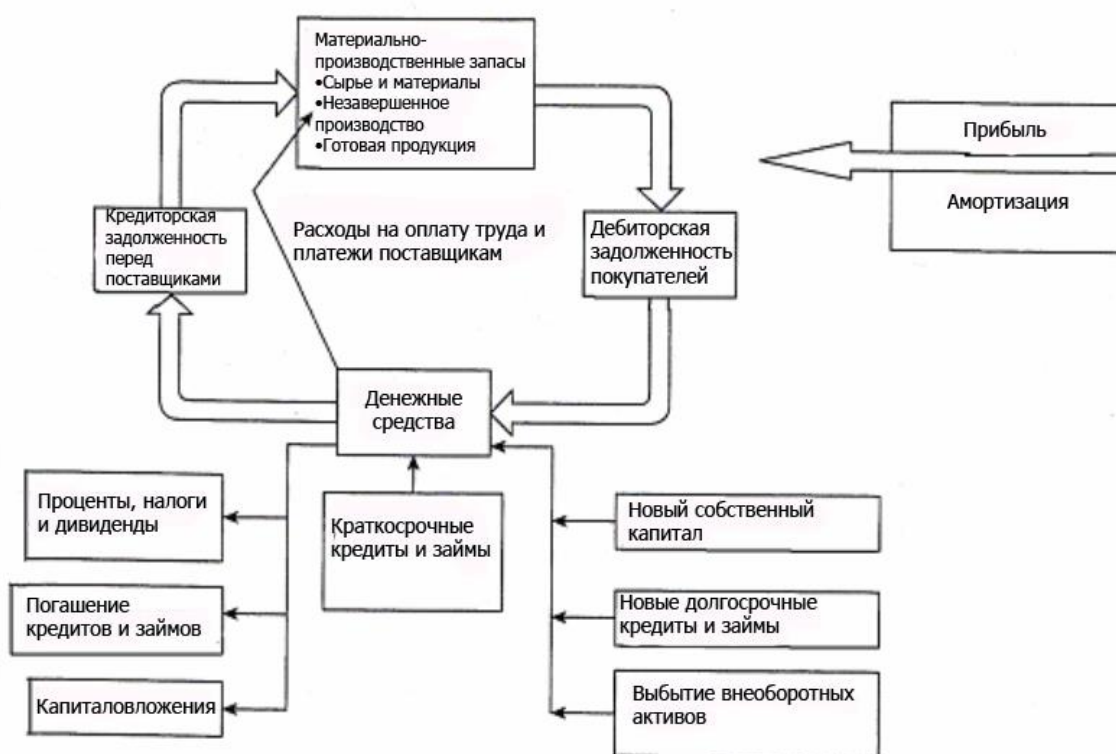


Рис. 4.23. Внеоперационный приток денежных средств (Источник: Walsh, 2002)

2. ЦЕЛИ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ЕГО СВЯЗЬ С ОТЧЕТОМ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ И БУХГАЛТЕРСКИМ БАЛАНСОМ

Информация о движении денежных средств полезна для пользователей финансовой отчетности, поскольку она помогает им оценивать потребность организации в денежных средствах и способность создавать денежные средства и их эквиваленты. Помимо этого, пользователям необходимы сведения о времени и определенности создания денежных потоков.

Отчет о движении денежных средств, когда он рассматривается вместе с другими финансовыми отчетами, содержит информацию, которая позволяет пользователям определить следующее:

- способность организации генерировать денежные средства;
- устойчивость способности организации генерировать денежные средства;

- насколько денежный поток от текущих операций коррелирует с чистой прибылью;
- информацию о ликвидности и долгосрочной платежеспособности организации;
- денежные последствия инвестирования и финансовых решений;
- способность организации финансировать увеличение внутренних производственных ресурсов;
- способность организации влиять на объемы и сроки денежных потоков с тем, чтобы адаптироваться к изменяющимся обстоятельствам и возможностям.

Отчет о движении денежных средств сообщает о денежных поступлениях и денежных выплатах организации в течение определенного периода времени. Он показывает связь величины чистой прибыли с изменениями в величине денежных средств. Величина денежных средств может уменьшиться, несмотря на положительную прибыль, и наоборот.

Отчет о движении денежных средств объясняет, откуда были получены денежные средства и их эквиваленты за период, и на что они были направлены.

Отчет о движении денежных средств ограничивается движением денежных средств, в то время как отчет о финансовых результатах касается движений в благосостоянии. Рост и снижение благосостояния не обязательно связаны с денежными средствами. Например, выручка приводит к увеличению благосостояния организации, но если продажа произведена в кредит, то никакие денежные средства не переходят к продавцу (не во время продажи, по крайней мере). В этом случае увеличение благосостояния отражается в составе другого актива (дебиторской задолженности покупателей).

3. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Эквиваленты денежных средств в большей степени предназначены для погашения краткосрочных обязательств, нежели для инвестирования. Для того, чтобы определить их как инвестиции, необходимо, чтобы денежные эквиваленты были легко конвертируемыми в денежные средства и имели незначительный риск изменения их стоимости.

Таким образом, обычно инвестиции относятся к эквивалентам денежных средств только в том случае, если срок их погашения не превышает трех месяцев с момента их приобретения (см. рис. 4.24).

Инвестиции в собственный капитал других организаций не относятся к категории эквивалентов денежных средств, если только они не являются таковыми по своей сущности.

Банковские кредиты обычно относятся к финансовым операциям. Однако, банковские овердрафты (подлежащие выплате по требованию) составляют неотъемлемый компонент управления денежными потоками организации. При таких обстоятельствах банковские овердрафты включаются в категорию денеж-

Величина денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2004 года составила € 3,6 млрд. (2003: € 2,7 млрд.). В соответствии с МСФО 7 «Отчеты о движении денежных средств», этот пункт также включает в себя финансовые ценные бумаги с первоначальным сроком погашения до трех месяцев. Ликвидные активы в размере € 3,6 млрд. (2003: € 2,9 млрд.), показанные в балансе, также включают высоколиквидные ценные бумаги и другие инструменты.

Рис. 4.24. Денежные средства и их эквиваленты (Источник: Годовой отчет Bayer, 2004)

ных средств и их эквивалентов. Характерной чертой такого банковского счета является то, что сальдо по счету в банке часто изменяется от дебетового значения к кредитовому.

Потоки денежных средств не включают движение между статьями, классифицируемыми как денежные средства или эквиваленты денежных средств, поскольку указанные потоки в большей степени связаны с управлением денежными средствами, нежели с текущими, инвестиционными и финансовыми операциями.

Управление денежными операциями включает инвестирование свободных денежных средств в эквиваленты денежных средств.

4. ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, КАСАЮЩИЕСЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Выделяют две первичные области управления организацией, касающиеся денежных средств – это:

- *оперативное управление*, которое связано с основной деятельностью организации, генерирующей доходы и расходы (операционная деятельность, или текущие операции);
- *финансовое управление*, которое в основном касается вопросов, где взять денежные средства (финансовые операции) и как их использовать (инвестиционные операции).

4.1. Операционная (текущая) деятельность

Операционная (текущая) деятельность в целом – это деятельность, или операции, которые влияют на финансовые результаты. Например, продажа продукции покупателям или выплата заработной платы работникам. Сумма денежных средств, возникающая в результате операционной деятельности, является ключевым показателем достаточности потоков денежных средств, которые создает данная категория деятельности, для погашения кредитов и займов, поддержания производительной способности организации, выплаты дивидендов и осуществления новых инвестиций без привлечения внешних источников финансирования.

Информация о конкретных компонентах денежных потоков от текущих операций полезна в сочетании с другой информацией при прогнозировании будущих потоков денежных средств. Денежные потоки от текущих операций, в первую очередь, получены по основной, приносящей доход, деятельности организации. Поэтому они, как правило, возникают в результате операций и других событий, которые влияют на величину чистой прибыли или убытка.

Примерами потоков денежных средств от текущих операций являются:

- поступления от продажи товаров и предоставления услуг;
- поступления рентных платежей за предоставление прав, вознаграждений, комиссионных и прочих видов выручки;
- выплаты поставщикам товаров (и услуг);
- выплаты работникам (и от их имени);
- выплаты налогов, кроме относящихся к финансовой или инвестиционной деятельности;
- поступления (и выплаты) по договорам на выполнение коммерческих (или биржевых) операций.

В результате некоторых операций, например, продажи производственного объекта, может возникать финансовый результат, который включается в чистую прибыль. Однако соответствующий денежный поток относится к инвестиционной деятельности.

4.2. Инвестиционная деятельность

Инвестиционная деятельность – это приобретение и выбытие внеоборотных активов и других долгосрочных активов, не включенных в категорию эквивалентов денежных средств.

Отдельное раскрытие информации о денежных потоках от инвестиционных операций отражает масштабы расходов на ресурсы, предназначенные для генерирования в будущем дохода и потоков денежных средств.

Примерами потоков денежных средств от инвестиционных операций являются:

- поступления от продажи основных средств, нематериальных активов и прочих внеоборотных активов;
- поступления от продажи акций (или долговых инструментов) других организаций, а также долей в совместных предприятиях;
- поступления в погашение авансированных сумм или займов, предоставленных другим сторонам;
- выплаты для приобретения основных средств, нематериальных активов и прочих внеоборотных активов;
- выплаты по приобретению акций или долговых инструментов других организаций, а также долей в совместных предприятиях;
- авансирование (или кредитование) других сторон;
- выплаты денежных средств по фьючерсным контрактам, форвардным контрактам, опционным контрактам и своп-контрактам, за исключением, когда

контракты заключаются для ведения деловых операций или торговых целей, или платежи относятся к финансовой деятельности (МСФО 7).

4.3. Финансовая деятельность

Финансовая деятельность – это деятельность, в результате которой изменяется величина и структура собственного капитала организации и ее кредитов и займов.

Отдельное раскрытие информации о потоках денежных средств от финансовых операций имеет большое значение для прогнозирования денежных требований со стороны тех, кто предоставляет организации капитал.

Примерами денежных потоков от финансовых операций являются:

- поступления от эмиссии акций или выпуска других долевого инструментов;
- поступления от эмиссии облигаций, векселей, закладных, займов, а также от прочих краткосрочных или долгосрочных долговых инструментов;
- выплаты собственникам при выкупе или погашении акций организации;
- выплаты в погашение займов;
- выплаты арендатором в погашение обязательства по финансовой аренде (МСФО 7).

5. ФОРМИРОВАНИЕ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПРЯМЫМ И КОСВЕННЫМ СПОСОБАМИ

Существует два метода для определения денежных потоков от текущих операций:

- ✓ прямой метод, который вычисляет денежный поток от текущих операций с наименьшими издержками – это означает, что по каждой статье отчета о финансовых результатах учитывается только денежная часть;
- ✓ косвенный метод, который вычисляет денежные потоки от текущих операций путем корректировки операционной прибыли или убытка по методу начислений, чтобы отражать только денежные поступления и расходования.

Составление отчета о движении денежных средств прямым способом

Прямой способ дает информацию, которая может быть полезна при оценке будущих потоков денежных средств. Это не доступно при применении косвенного метода.

При применении прямого метода информация об основных классах валовых денежных поступлений и валовых денежных выплат может быть получена либо:

- ✓ непосредственно из учетных регистров;

✓ путем корректировки показателей выручки, себестоимости продаж, а также прочих статей в отчете о финансовых результатах с учетом:

- изменений показателей запасов, дебиторской и кредиторской задолженности по операционной деятельности;
- прочих неденежных статей;
- прочих статей, движение которых связано с инвестиционной или финансовой деятельностью.

Для того, чтобы построить отчет о движении денежных средств прямым способом, можно воспользоваться так называемым механизмом корреспонденции счетов, когда из данных бухгалтерского учета можно получить информацию обо всех проводках, прошедших в корреспонденции со счетами денежных средств.

Суть этого способа заключается в том, чтобы проанализировать проводки по счетам денежных средств и разделить их на три основных вида деятельности. Для этого выписываются все проводки, проходившие по счетам денежных средств организации.

Пример. Рассмотрим пример составления отчета о движении денежных средств прямым способом для ООО «Дельта». Для этого используем данные приложения 2.

Выписываем все проводки, проходившие по счетам денежных средств ООО «Дельта» (см. табл. 4.74).

Таблица 4.74

Журнал хозяйственных операций в ООО «Дельта» по счетам денежных средств

№	Содержание операций и наименование документов	Сумма, руб.	Корреспонденция счетов	
			Дебет	Кредит
3	Выписка из банка, платежное поручение С расчетного счета перечислены:			
	- НДС	4503	68/НДС	51
	- НДС/ФЛ	619	68/НДС/ФЛ	51
	- отчисления на социальные нужды:			
	▪ в фонд социального страхования	210,6	69/1	51
▪ в пенсионный фонд	1131	69/2	51	
▪ в фонд обязательного медицинского страхования	140,4	69/3	51	
4	Выписка из банка, платежное поручение. С расчетного счета перечислены алименты	130,68	76/ал	51
6	Платежная ведомость № 1 Из кассы выплачена заработная плата	3393	70	50
7	Расходный кассовый ордер № 1 Из кассы выдан аванс Игнатову А.С. на командировочные расходы	3000	71	50
9.	Расходный кассовый ордер № 2 Возмещены хозяйственные расходы на основании авансового отчета № 1 Владимировой О.Г.	50	71	50
11.	Расходный кассовый ордер № 3 Игнатову А.С. возмещены командировочные расходы сверх норм	500	71	50

Окончание табл. 4.74

24.	<u>Договор с банком, выписка банка</u> С расчетного счета перечислено в погашение краткосрочного кредита (без процентов)	5000	66/1	51
26.	<u>Приходный кассовый ордер № 1</u> Внесен Игнатовым А.С. остаток задолженности учредителя по вкладу в уставный капитал ООО «Златошвейка»	2000	50	75/1
33.	<u>Выписка банка, договор, учредительные документы</u> Произведен с расчетного счета вклад в уставный капитал другого ООО.	5000	58	51
34.	<u>Выписка банка, платежные поручения</u> Перечислено: - поставщикам - транспортной организации - организации за установку персонального компьютера - юридической организации за консультацию	28000 590 708 354	60 60 60 60	51 51 51 51

Далее составляем оборотный баланс с указанием корреспонденции счетов по счетам денежных средств (см. табл. 4.75).

Таблица 4.75

Оборотный баланс ООО «Дельта»

Корреспондирующие счета	Дебет (руб.)	Кредит (руб.)
Сальдо на начало года	57000	
68		5 122
69		1 482
76		130,68
70		3 393
71		3 550
66		5 000
75/1	2 000	
58		5 000
60		29652
Оборот	2 000	53329,68
Сальдо на конец года	5670,32	

Отчет о движении денежных средств разделен на три раздела, в которых раскрывается информация о поступлении и расходах денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. По каждой деятельности поступление и расход денежных средств раскрываются по видам движения (см. табл. 4.76).

Порядок заполнения отчета о движении денежных средств

Наименование строки отчета о движении денежных средств	Как сформировать показатели отчета о движении денежных средств
1	2
Денежные потоки от текущих операций	
Поступления – всего	Сумма:
в том числе:	
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	дебетовый оборот по счетам 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 62, 76
от арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	дебетовый оборот по счетам 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 62, 76
прочие поступления	дебетовый оборот по счетам 50, 51, 52, 55 в корреспонденции со счетами 71, 73, 86, 98, 73, 68, 69
Платежи – всего	Сумма:
в том числе:	
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	кредитовый оборот по счетам 50, 51, 52 и 55 в корреспонденции со счетами 60 и 76
в связи с оплатой труда работников	кредитовый оборот по счетам 50, 51 в корреспонденции со счетом 70
процентов по долговым обязательствам	кредитовый оборот по счетам 50, 51 в корреспонденции со счетами 66, 67
налога на прибыль организаций	кредитовый оборот по счету 51 в корреспонденции со счетом 68
прочие платежи	кредитовый оборот по счетам 50, 51 в корреспонденции со счетом 69, 71, 73, 75, 76, 91
Сальдо денежных потоков от текущих операций	Поступления от текущих операций – Платежи по текущим операциям
Денежные потоки от инвестиционных операций	
Поступления – всего	Сумма:
в том числе:	
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	дебетовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 62, 76
от продажи акций других организаций (долей участия)	дебетовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 62, 76
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	дебетовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетом 58
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	дебетовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетами 58, 91 субсчет "Прочие доходы"
прочие поступления	дебетовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 62, 76, 91

1	2
Платежи – всего	Сумма:
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	кредитовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 60, 76
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	кредитовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетом 58
в связи с приобретением долговых ценных бумаг, предоставление займов другим лицам	кредитовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетом 58
прочие платежи	кредитовый оборот счетов 50, 51, 52 в корреспонденции со счетами 60, 76
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	Поступления от инвестиционных операций – Платежи по инвестиционным операциям
<i>Денежные потоки от финансовых операций</i>	
Поступления – всего	Сумма:
в том числе: получение кредитов и займов	дебетовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетами 66, 67
денежных вкладов собственников (участников)	дебетовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетом 75
прочие поступления	дебетовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетом 75, 76
Платежи – всего	Сумма:
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	кредитовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетом 81
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	кредитовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетом 70, 76
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	кредитовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетами 66, 67
прочие платежи	кредитовый оборот счетов 50, 51 в корреспонденции со счетом 76
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	Поступления от финансовых операций – Платежи по финансовым операциям

1	2
Сальдо денежных потоков за отчетный период	Сальдо денежных потоков от текущих операций + Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций + Сальдо денежных потоков от финансовых операций
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	Сумма остатков по счетам 50, 51, 52 и 55 на 1 января
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	Сумма остатков по счетам 50, 51, 52, 55 на 31 декабря (или Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода + Сальдо денежных потоков за отчетный период)
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	Сумма курсовых разниц (образовавшихся из-за отличия курса валюты на дату составления отчета и на дату совершения операций в иностранной валюте) по каждой операции в иностранной валюте. Как определить дату совершения валютной операции, указано в ПБУ 3/2006

Инвестиционная и финансовая часть отчета о движении денежных средств всегда формируется прямым методом.

Использование денежных средств по финансовой деятельности показывается по погашению займов и кредитов (*без процентов*). По данной строке показывается только погашение основного долга, погашение процентов показывается в разделе по текущей деятельности.

В итоге мы можем провести классификацию строк отчета по видам деятельности и подсчитать итоги, т.е. сформировать отчет о движении денежных средств ООО «Дельта» (см. табл. 4.77).

Таблица 4.77

Отчет о движении денежных средств ООО «Дельта» за 20x3 год

Наименование показателя	За 20x3 г.
<i>Денежные потоки от текущих операций</i>	
Поступления – всего	0
Платежи – всего	(43329,68)
в том числе:	
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(29652)
в связи с оплатой труда работников	(3393)
на расчеты по налогам и сборам	(5122)
на выплату подотчетных сумм	(3550)
отчисления в государственные внебюджетные фонды	(1482)
прочие платежи	(130,68)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	(43329,68)

<i>Денежные потоки от инвестиционных операций</i>	
Поступления – всего	0
Платежи – всего	(5000)
в том числе: в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(5000)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(5000)
<i>Денежные потоки от финансовых операций</i>	
Поступления – всего	2000
в том числе: денежных вкладов собственников (участников)	2000
Платежи – всего	(5000)
в том числе: возврат кредитов и займов	(5000)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(3000)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	(51329,68)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	57000
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	5670,32

Составление отчета о движении денежных средств косвенным способом

Под *косвенным методом* понимается формирование чистого денежного потока от операционной деятельности путем корректировки операционной прибыли или убытка:

- ✓ на величину изменений показателей запасов, дебиторской и кредиторской задолженности по операционной деятельности;
- ✓ неденежных статей, таких как, амортизация, резервы, отложенные налоги и т.д.;
- ✓ других статей, связанных с потоками денежных средств по инвестиционной или финансовой деятельности (МСФО 7).

Графически это представлено на рис. 4.25.

Наиболее важным аспектом в отчете о движении денежных средств, подготовленном с использованием косвенного метода, является то, каким образом амортизация и другие неденежные расходы связаны с денежными потоками от операционной деятельности. Амортизация представляет собой распределение первоначальной стоимости и не влечет за собой отток текущих наличных денежных средств.

Таким образом, амортизация добавляется к операционной прибыли при расчете денежных потоков, просто чтобы компенсировать первоначальный вы-

чет при расчете чистой прибыли в отчете о финансовых результатах. Как было показано ранее, амортизация не является источником денежных средств.

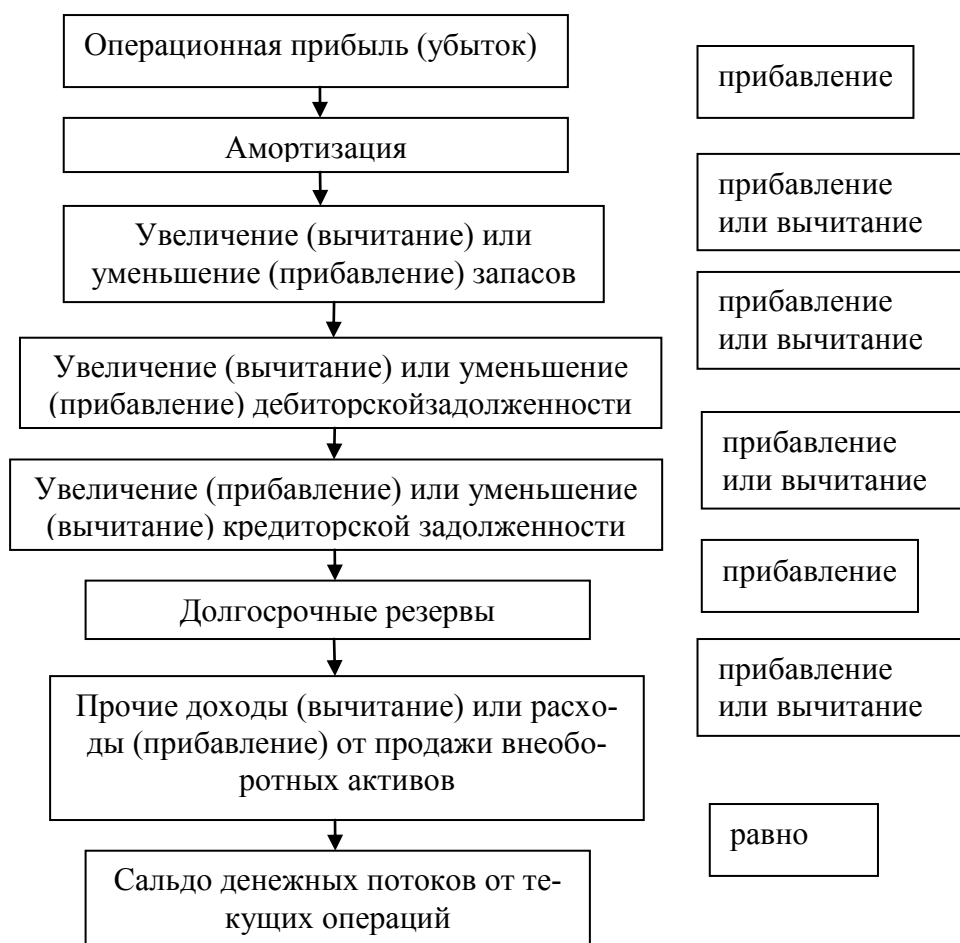


Рис. 4.25. Описание денежных потоков от текущих операций с помощью косвенного метода

Существует несколько методов, которые используются при составлении отчета о движении денежных средств, в зависимости от целей предполагаемого его использования. Один из них – это метод источников финансовых средств и их использования. При использовании этого метода сначала трудно отличить источники от использования. При этом необходимо помнить простое правило, которое облегчит процесс классификации:

	Увеличение	Уменьшение
Активы	Использование	Источник
Обязательства	Источник	Использование

Увеличение в активах = Использование финансовых средств
Увеличение в обязательствах = Источник финансовых средств

Данный метод иллюстрирует только чистое изменение балансовых значений. Конечно, чистые изменения могут быть результатом двух противоположных изменений, которые частично уравниваются. Отчет о движении денежных средств должен определять такие статьи. Также важно, что некоторые изменения в значениях баланса не приводят к потокам денежных средств, например, переоценка основных средств.

Пример. Рассмотрим пример составления отчета о движении денежных средств косвенным способом для ООО «Дельта».

Сначала необходимо разграничить источники денежных средств от их использования. Для этого рассчитываются изменения по каждой строке бухгалтерского баланса.

В табл. 4.78 представлен бухгалтерский баланс ООО «Дельта» (см. приложение 1), с правой стороны которого добавлена колонка «изменение».

Таблица 4.78

Отражение изменений в бухгалтерском балансе ООО «Дельта»

Наименование показателя	На 31.12. 20X3 г.	На 31.12. 20X2 г.	Изменение
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	3700	2000	1700
Основные средства	69700	20000	49700
Финансовые вложения	5000	-	5000
Отложенные налоговые активы	100	-	100
Итого по разделу I	78500	22000	56500
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	69650	28000	41650
Дебиторская задолженность	41214	3000	38214
Денежные средства и денежные эквиваленты	5670,32	57000	-51329,68
Итого по разделу II	116534,32	88000	28534,32
БАЛАНС	195034,32	110000	85034,32
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	77000	77000	0
Нераспред. прибыль (непокрытый убыток)	13028,32	2872,32	10156
Итого по разделу III	90028,32	79872,32	10156
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Отложенные налоговые обязательства	20	-	20
Итого по разделу IV	20	-	20
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	15500	20000	-4500
Кредиторская задолженность	86086	10127,68	75958,32
Оценочные обязательства	3400	-	3400
Итого по разделу V	104986	30127,68	74858,32
БАЛАНС	195034,32	110000	85034,32

Далее при подготовке отчета о движении денежных средств с помощью косвенного метода к балансу организации добавляются разъяснения о том, ка-

кие изменения статей баланса трактуются как источник денежных средств, а какие – как использование (см. табл. 4.79).

Таблица 4.79

Трактовка статей отчета о движении денежных средств ООО «Дельта»

Статьи баланса	Сумма		Комментарий
	Источник	Использование	
Нематериальные активы	100	1800	100 – амортизация НМА (ОД) 1800 – введены НМА (ИД)
Основные средства	900	50600	900 – амортизация ОС (ОД) 50600 – введены ОС (ИД)
Финансовые вложения		5000	ИД
ОНА		100	ОД
Запасы		41650	ОД
Дебиторская задолженность	2000	40214	2000 – задолженность учредителей (ФД) 40214 – ОД
Денежные средства и денежные эквиваленты	51329,68		Чистое уменьшение денежных средств
БАЛАНС		85034,32	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	10156		Нераспределенная прибыль отчетного периода
ОНО	20		ОД
Краткосрочные заемные средства	500	5000	500 – начислены % (ОД) 5000 – погашен основной долг (ФД)
Кредиторская задолженность	75958,32		ОД
Оценочные обязательства	3400		ОД
БАЛАНС	85034,32		

Таким образом, денежные средства и их эквиваленты в ООО «Дельта» в 20x3 году уменьшились на 51329,68 руб. Отчет о движении денежных средств объясняет, какие виды деятельности вызвали такое увеличение.

Далее составляется предварительный отчет косвенным способом согласно схеме, представленной на рис. 4.25 (см. табл. 4.80).

Таблица 4.80

Предварительный отчет о движении денежных средств в ООО «Дельта»
косвенным способом

Показатели	Сумма
Амортизация НМА	+100
Амортизация ОС	+900
ОНА	-100
Рост запасов	-41650
Рост дебиторской задолженности	-40214
Нераспределенная прибыль	+10156
ОНО	+20
Начислены % к уплате	+500
Рост кредиторской задолженности	+75958,32

Прочие доходы	+5000
Прочие расходы	-57400
Рост оценочных обязательств	+3400
Сальдо денежных потоков от текущих операций	-43329,68

Поскольку операционная (текущая) деятельность способствует формированию прибыли от продаж (операционной прибыли), составим зависимость между операционной прибылью и нераспределенной прибылью (см. табл. 4.81).

Таблица 4.81

Зависимость между операционной прибылью и нераспределенной прибылью
ООО «Дельта»

Показатели	Сумма, руб.
Прибыль от продаж	12600
- % к уплате	(500)
+ Претензии к поставщикам	720
+ ОНА	100
- ОНО	(20)
- Текущий налог на прибыль	(2744)
= Чистая прибыль	10156

Составляем окончательный вариант отчета косвенным способом (см. табл. 4.82), заменив нераспределенную прибыль прибылью от продаж, или операционной прибылью. Учитывая, что для составления отчета из баланса используются изменения ОНА и ОНО, которые равны суммам в отчете о финансовых результатах, они не отражаются в отчете о движении денежных средств.

Таблица 4.82

Отчет о движении денежных средств в ООО «Дельта» косвенным способом
(окончательный вариант)

Наименование показателя	За 20х3 г.
<i>Денежные потоки от текущих операций</i>	
Операционная прибыль	12600
Претензии к поставщикам	720
Текущий налог на прибыль	(2744)
Амортизация НМА	100
Амортизация ОС	900
Рост запасов	(41650)
Рост дебиторской задолженности	(40214)
Рост кредиторской задолженности	75958,32
Прочие доходы	+5000
Прочие расходы	(57400)
Рост оценочных обязательств	3400
Сальдо денежных потоков от текущих операций	(43329,68)
<i>Денежные потоки от инвестиционных операций</i>	
Поступления – всего	0
Платежи – всего	(5000)

в том числе: в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(5000)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(5000)
<i>Денежные потоки от финансовых операций</i>	
Поступления – всего	2000
в том числе: денежных вкладов собственников (участников)	2000
Платежи – всего	(5000)
в том числе: возврат кредитов и займов	(5000)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(3000)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	(51329,68)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	57000
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	5670,32

6. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ АНАЛИЗА ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Данные отчета о движении денежных средств играют важную роль не только для оценки эффективности управления денежными ресурсами организации, но и используются в процессе анализа деятельности организации в целом, так как при этом имеется возможность:

- увязки результатов отчетного и предыдущего года;
- раскрытия основных источников получения и использования денежных средств;
- прогнозирования притоков и оттоков денежных средств в перспективе;
- проведения анализа ликвидности организации;
- раскрытия направлений деятельности организации и сравнительного анализа их значимости.

Реализация методики анализа денежных средств имеет определенную последовательность.

На *первом этапе* рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) по отдельным источникам. Целесообразно сопоставлять темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов, объемов выручки, различными показателями прибыли (прибыли от продаж, чистой прибыли). Особое внимание необходимо уделить соотношению источников образования положительного денежного потока: внутренних (выручки) и внешних (полученных займов, кредитов), выявлению степени зависимости от внешних источников.

Второй этап анализа заключается в изучении динамики объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

На *третьем этапе* производится анализ равномерности денежных потоков. Большое внимание должно быть уделено анализу равномерности распределения объема притока и оттока денежных средств по отдельным временным промежуткам. Это позволит выявить в дальнейшем характер колебаний абсолютных и относительных величин денежных потоков под воздействием различных факторов. Информационной базой являются квартальные Отчеты о движении денежных средств. В результате выявляются зоны с недостаточной и избыточной денежной массой.

Четвертый этап – это коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются все необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации. С помощью различных коэффициентов проводится моделирование факторных систем с целью выявления и количественного измерения разнообразных резервов роста эффективности управления денежными потоками.

Для анализа и оценки движения денежных средств, в первую очередь, используются:

- величина и знак сальдо денежных потоков от текущих, инвестиционных и финансовых операций;
- соотношение сальдо денежного потока от текущих операций и чистой прибыли;
- соотношение чистых операционных, инвестиционных и финансовых денежных потоков.

7. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Денежные средства являются наиболее ликвидной категорией активов, которая обеспечивает организации свободу выбора управленческих решений. Эффективное управление денежными средствами обеспечивает финансовую стабильность организации в процессе ее развития, темпы которого во многом определяются взаимосвязью различных видов потоков денежных средств по объемам и по времени.

Поскольку достигнутые организацией результаты связаны напрямую с денежными средствами, все участники сделок заинтересованы в том, чтобы получить достоверную информацию о составе, структуре, динамике денежных средств, равномерности денежных потоков.

В настоящее время в бухгалтерском балансе остатки денежных средств показываются общей суммой. Поэтому для анализа состава, структуры, внутригодовой динамики денежных средств используются данные текущего бухгалтерского учета.

Прежде всего необходимо изучить долю денежных средств в оборотных активах организации и ее соответствие нормативному значению, исчисленному на основе коэффициентов ликвидности.

В главе 7 приводятся нормативы коэффициентов ликвидности:

- коэффициент абсолютной ликвидности: 0,2 – 0,7;
- промежуточный коэффициент покрытия: 0,7 – 1,5;
- коэффициент текущей ликвидности: 2,0 – 2,5.

При расчете этих показателей в числителе указываются те или иные виды оборотных средств, величина которых, исходя из указанных нормативов коэффициентов, должна составлять:

- денежные средства, денежные эквиваленты и краткосрочные финансовые вложения – 10-28%: $(0,2 / 2) \times 100 = 10\%$ или $(0,7 / 2,5) \times 100 = 28\%$;
- дебиторская задолженность – 25-32%: $(0,7 - 0,2) / 2 \times 100 = 25\%$ или $(1,5 - 0,7) / 2,5 \times 100 = 32\%$;
- материальные активы – 40-65 % (100 – 35 или 100 – 60).

Вместе с тем многие авторы считают, что не существует какой-либо оптимальной структуры оборотных средств организации. Она зависит не только от отраслевой принадлежности, специализации организации и других факторов, но и от конкретных условий того или иного периода деятельности.

Пример. В табл. 4.83 представлен анализ динамики доли денежных средств в оборотных активах ООО «Дельта» (см. приложение 1).

Таблица 4.83

Доля денежных средств в оборотных активах ООО «Дельта» в 20x1-20x3 гг.
(по состоянию на конец года)

Годы	Оборотные активы всего, руб.	в т.ч. денежные средства		Темп роста, %	
		Сумма, руб.	Удельный вес в оборотных активах, %	Оборотные активы	Денежные средства
на 31.12.x1 г.	115100	50000	43,44	-	-
на 31.12.x2 г.	88000	57000	64,77	76,46	114,0
на 31.12.x3 г.	116534,32	5670,32	4,87	132,43	9,95

Так, из табл. 4.83 видно, что удельный вес денежных средств в оборотных активах ООО «Дельта» не соответствует нормативному значению (10-28%) на протяжении трех лет. Если в 20x1-20x2 гг. наблюдается избыток денежных средств, то на конец 20x3 г. они составляют очень малую долю в оборотных активах (основную долю составляют запасы и дебиторская задолженность). При этом сократился и темп роста денежных средств на фоне значительного прироста оборотных активов, что и явилось основной причиной снижения ликвидности баланса организации.

Далее анализ денежных средств поводится по данным Отчета о движении денежных средств.

Данный этап связан с определением структуры и динамики отдельных статей отчета по всем направлениям деятельности (текущей, инвестиционной и

финансовой), т.е. с расчетом темпов прироста, удельного веса притоков и оттоков к общему итогу. В результате подобного анализа видно, по каким видам деятельности наблюдается избыток, а по каким – дефицит денежных средств.

Дефицит денежных средств связан с превышением отрицательного денежного потока над положительным на определенный момент времени, что может быть обусловлено такими причинами, как: снижение платежеспособного спроса, рост затрат, сезонность и т.п. Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности организации, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам, повышении доли просроченной задолженности по полученным кредитам, задержках выплат заработной платы, росте продолжительности финансового цикла и, в конечном счете, снижении рентабельности собственного капитала и активов организации. Своевременный анализ состояния денежных потоков позволит организации не допустить вышеперечисленных негативных эффектов.

После анализа чистого денежного потока проводится более детальный анализ положительного денежного потока и отрицательного денежного потока, т.е. выясняются конкретные причины избытка или дефицита денежных средств в организации.

Показатели, характеризующие отдельные элементы положительных денежных потоков, объединяются в четыре группы. В первую группу включаются показатели денежных поступлений, непосредственно участвующие в формировании финансовых результатов по текущим операциям. Вторая группа показателей положительного денежного потока отражает прочие доходы от текущей деятельности организации. К третьей группе относится выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов. В состав четвертой группы входят показатели денежных поступлений, которые участвуют в формировании финансовых результатов лишь косвенно, к числу которых относятся кредиты, займы и прочие заемные средства, полученные организацией на возвратной основе.

По результатам анализа динамики и структуры положительного денежного потока делаются выводы:

- об источниках наибольшего притока денежных средств в организации;
- об изменениях в структуре положительного денежного потока;
- об увеличении или уменьшении собственных ресурсов денежных средств организации и укреплении или снижении финансовой независимости от заемного капитала;
- об эффективности принимаемых управленческих решений в операционной, финансовой и инвестиционной областях деятельности организации.

Показатели, отражающие состав и структуру отрицательных денежных потоков, также объединяются в группы, исходя из их экономического содержания и сущности хозяйственных операций, связанных с оттоком денежных средств.

По результатам анализа динамики и структуры отрицательного денежного потока делаются выводы:

- о том, с каким видом деятельности в большей степени связан отток денежных средств организации;
- об изменениях в структуре отрицательного денежного потока;
- о возможных резервах экономии денежных средств.

8. АНАЛИЗ РАВНОМЕРНОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

В процессе анализа денежных средств большое внимание уделяется анализу равномерности распределения объема притока и оттока денежных средств по отдельным временным промежуткам. Это позволит выявить в дальнейшем характер колебаний абсолютных и относительных величин денежных потоков под воздействием различных факторов.

Для проведения анализа равномерности денежных потоков необходимы данные квартальных отчетов о движении денежных средств организации.

Для оценки степени равномерности и синхронности протекания денежных потоков во времени используются следующие основные показатели:

1. *Дисперсия денежного потока* – характеризует степень колеблемости объема рассматриваемого вида денежного потока в отдельные интервалы общего периода времени по отношению к его средней величине.

Расчет дисперсии денежного потока осуществляется по формуле 10.8.1:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n \frac{(x_i - \bar{x})^2}{n}, \quad (10.8.1)$$

где x_i – фактическое значение объема денежного потока в каждом интервале рассматриваемого общего периода времени;

\bar{x} – среднеарифметическое значение денежного потока;

n – число наблюдений.

2. *Среднеквадратическое отклонение* рассчитывается на основе дисперсии и тоже определяет степень колеблемости денежного потока во времени:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} \quad (10.8.2)$$

3. *Коэффициент вариации денежного потока* – позволяет определить уровень колеблемости объемов различных денежных потоков во времени, если показатели среднего их объема различаются между собой. Данный коэффициент рассчитывается по формуле 10.8.3:

$$V = \frac{\sigma}{\bar{x}} \quad (10.8.3)$$

4. *Коэффициент равномерности денежного потока* – используется для характеристики равномерности распределения денежных потоков по кварталам. Он характеризует относительную величину среднеквадратических отклонений

фактических показателей от их среднеарифметического значения и рассчитывается по формуле 10.8.4:

$$K_{\text{равн}} = 1 - \frac{\sigma}{\bar{x}} \quad (10.8.4)$$

Для расчета коэффициентов равномерности используются фактические квартальные значения удельных весов притоков и оттоков денежных средств. Соответственно, величина $\bar{x} = 25\%$, а x_i – соответствующие значения удельного веса денежных потоков за I, II, III и IV кварталы.

9. КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Коэффициентный анализ – это неотъемлемая часть анализа денежных потоков. С его помощью изучаются относительные показатели, характеризующие потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации. Прежде всего коэффициентный анализ денежных потоков дает представление о возможности организации генерировать необходимую величину поступлений денежных средств по текущей деятельности для поддержания платежеспособности.

Для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков рассчитывается *коэффициент ликвидности денежных потоков* ($K_{\text{лдп}}$) за год по данным отчета о движении денежных средств по формуле 10.9.1:

$$K_{\text{лдп}} = \frac{\text{ПДП}_{\text{тд}}}{\text{ОДП}_{\text{тд}}}, \quad (10.9.1)$$

где $\text{ПДП}_{\text{тд}}$ – положительный денежный поток по текущей деятельности;

$\text{ОДП}_{\text{тд}}$ – отрицательный денежный поток по текущей деятельности.

В качестве обобщающего показателя предлагается использовать *коэффициент эффективности денежных потоков* ($K_{\text{эдп}}$), который определяется по формуле 10.9.2:

$$K_{\text{эдп}} = \frac{\text{СДП}_{\text{тд}}}{\text{ОДП}}, \quad (10.9.2)$$

где $\text{СДП}_{\text{тд}}$ – сальдо денежных потоков по текущей деятельности;

ОДП – общий отрицательный денежный поток за период.

Оценка эффективности использования денежных средств производится также с помощью показателя *рентабельности положительного денежного потока* ($\rho_{\text{пдп}}$):

$$\rho_{\text{пдп}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ПДП}} \times 100\%, \quad (10.9.3)$$

где ЧП – чистая прибыль, полученная за период;

ПДП – общий положительный денежный поток за период.

Аналогично рассчитывается *рентабельность отрицательного денежного потока* ($\rho_{\text{одп}}$):

$$\rho_{\text{одп}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ОДП}} \times 100\% \quad (10.9.4)$$

Коэффициенты рентабельности денежных потоков можно исчислять, используя как показатель чистой прибыли организации, так и другие показатели прибыли (прибыль от продаж, прибыль до налогообложения).

Важным моментом анализа денежных потоков является оценка их сбалансированности во времени, то есть отклонений разнонаправленных денежных потоков в отдельные временные интервалы. В данном случае надо исходить из критерия минимизации возможных отклонений (колебаний) значений притока и оттока денежных средств.

Для установления степени сбалансированности денежных потоков за анализируемый период используется коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков (r), который определяется по формуле 10.9.5:

$$r = \frac{\sigma_{xy}^2}{\sigma_x \times \sigma_y}, \quad (10.9.5)$$

где $\sigma_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}$ - среднеквадратическое отклонение положительного денежного потока,

$\sigma_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}{n}}$ - среднеквадратическое отклонение отрицательного денежного потока,

$$\sigma_{xy}^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y}) - \text{числитель коэффициента корреляции,}$$

где x_i – сумма положительного денежного потока за i -ый временной интервал;

y_i – сумма отрицательного денежного потока за i -ый временной интервал;

\bar{x} – средняя величина положительного денежного потока за i -ый временной интервал;

\bar{y} – средняя величина отрицательного денежного потока за i -ый временной интервал;

n – количество временных интервалов в анализируемом периоде.

Если значение коэффициента корреляции близко к единице, это говорит о небольшом разбросе колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, следовательно, у организации меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности (в периоды превышения оттока

денежных средств над их притоком) и избыточности денежной массы, свидетельствующей об упущенной выгоде размещения излишних денежных средств (в периоды превышения притока денежных средств над их оттоком).

При анализе денежных средств организации также необходимо оценить их достаточность, которая является основным условием финансового благополучия организации. Отсутствие минимального запаса денежных средств свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях. Избыточная же величина денежных средств приводит к тому, что организация может терпеть убытки, связанные с инфляцией, упуская возможности выгодного их размещения и получения дополнительного дохода.

Способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности *периода оборота денежных средств* ($\Pi_{\text{одс}}$) в днях:

$$\Pi_{\text{одс}} = \frac{\overline{\text{ДС}} \times \text{Д}}{\text{О}_{\text{дс}}}, \quad (10.9.6)$$

где $\overline{\text{ДС}}$ – средние остатки денежных средств;

Д – длительность оборота (30 дней);

$\text{О}_{\text{дс}}$ – оборот денежных средств за период.

Для расчета привлекаются внутренние учетные данные организации о величине остатков на начало и конец периода по счетам денежных средств. Для исчисления оборота денежных средств используется кредитовый оборот по счетам 50 «Касса» и 51 «Расчетные счета».

Особое внимание в процессе проведения коэффициентного анализа денежных потоков уделяется факторному анализу, то есть количественному измерению влияния различных объективных и субъективных факторов, оказывающих прямое или косвенное воздействие на эффективность использования денежных средств организации в анализируемом периоде.

Факторный анализ проводится с использованием различных приемов моделирования исходных двухфакторных кратных систем: расширения, удлинения, сокращения, оптимизации и др.

Один из этапов факторного анализа денежных потоков – расчет влияния факторов на изменение величины *рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности* ($\rho_{\text{пдп}_{\text{гд}}}$), определяемого по формуле 10.9.7:

$$\rho_{\text{пдп}_{\text{гд}}} = \frac{\Pi_{\text{пр}}}{\text{ПДП}_{\text{гд}}} \times 100\%, \quad (10.9.7)$$

где $\Pi_{\text{пр}}$ – прибыль от продаж.

Моделируя данный показатель рентабельности притока денежных средств, взятый в качестве исходной факторной системы, с помощью приемов расширения, удлинения и сокращения можно получить конечную semifакторную систему 10.9.8:

$$\begin{aligned}
\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} &= \frac{\text{П}_{\text{пр}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = \frac{\text{П}_{\text{пр}} \times \overline{\text{В}} \times \overline{\text{ОА}} \times \overline{\text{КО}} \times \text{СДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}} \times \overline{\text{В}} \times \overline{\text{ОА}} \times \overline{\text{КО}} \times \text{СДП}_{\text{ТД}}} = \\
&= \frac{\text{П}_{\text{пр}}}{\overline{\text{В}}} \times \frac{\overline{\text{В}}}{\overline{\text{ОА}}} \times \frac{\overline{\text{ОА}}}{\overline{\text{КО}}} \times \frac{\overline{\text{КО}}}{\text{СДП}_{\text{ТД}}} \times \frac{\text{СДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = \\
&= \frac{\text{В} - \text{С} - \text{КР} - \text{УР}}{\overline{\text{В}}} \times \frac{\overline{\text{В}}}{\overline{\text{ОА}}} \times \frac{\overline{\text{ОА}}}{\overline{\text{КО}}} \times \frac{\overline{\text{КО}}}{\text{СДП}_{\text{ТД}}} \times \frac{\text{СДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = \\
&= (1 - \text{УС} - \text{УКР} - \text{УУР}) \times \text{К}_{\text{об}}^{\text{ОА}} \times \text{К}_{\text{тл}} \times \text{К}_{\text{ген}} \times d_{\text{СДП}_{\text{ТД}}} = \\
&= (1 - x_1 - x_2 - x_3) \times x_4 \times x_5 \times x_6 \times x_7 \quad (10.9.8)
\end{aligned}$$

где $\text{П}_{\text{пр}}$ – прибыль от продаж;

$\text{ПДП}_{\text{ТД}}$ – положительный денежный поток по текущей деятельности;

В – выручка;

$\overline{\text{ОА}}$ – средняя величина остатков оборотных активов;

$\overline{\text{КО}}$ – средняя величина остатков краткосрочных обязательств;

$\text{СДП}_{\text{ТД}}$ – сальдо денежных потоков по текущей деятельности;

С – себестоимость продаж;

КР – коммерческие расходы;

УР – управленческие расходы;

$\text{УС} = \frac{\text{С}}{\text{В}}$ – уровень себестоимости в выручке (x_1);

$\text{УКР} = \frac{\text{КР}}{\text{В}}$ – уровень коммерческих расходов в выручке (x_2);

$\text{УУР} = \frac{\text{УР}}{\text{В}}$ – уровень управленческих расходов в выручке (x_3);

$\text{К}_{\text{об}}^{\text{ОА}} = \frac{\overline{\text{В}}}{\overline{\text{ОА}}}$ – коэффициент оборота оборотных активов (x_4);

$\text{К}_{\text{тл}} = \frac{\overline{\text{ОА}}}{\overline{\text{КО}}}$ – коэффициент покрытия оборотными активами краткосроч-

ных денежных обязательств (текущая ликвидность) (x_5);

$\text{К}_{\text{ген}} = \frac{\overline{\text{КО}}}{\text{СДП}_{\text{ТД}}}$ – коэффициент генерирования привлеченными средства-

ми сальдо денежных потоков по текущей деятельности (x_6);

$d_{\text{СДП}_{\text{ТД}}} = \frac{\text{СДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}$ – доля сальдо денежных потоков в общем объеме поло-

жительного денежного потока по текущей деятельности (x_7).

Расчет влияния семи факторов ($x_1, x_2, x_3, x_4, x_5, x_6, x_7$) на результативный показатель проводится с помощью метода цепных подстановок. Устранение воздействия выявленных отрицательных факторов позволит организации повысить

рентабельность денежного потока и эффективность хозяйственной деятельности в целом.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Каковы основные показатели, характеризующие эффективность производственно-хозяйственную деятельность организации?
2. Каковы основные показатели, характеризующие эффективность финансовой деятельности организации?
3. Каковы основные показатели, характеризующие эффективность инвестиционной деятельности организации?
4. Какими способами проводится анализ денежных средств?
5. Что является основными источниками данных для анализа денежных средств?
6. Назовите цель анализа денежных средств.
7. Что показывает коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков?
8. Из каких этапов состоит коэффициентный анализ денежных потоков?
9. Как рассчитывается коэффициент равномерности денежных потоков, и что он показывает?
10. Назовите основные показатели эффективности денежных потоков.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. В 2004 году компания рефинансировала свои долгосрочные обязательства. Компания в течение двух лет потратила 80000 руб. на погашение своей долгосрочной задолженности и выпустила облигаций на сумму 100000 руб., срок погашения которых в 2019 году. Компания так же выпустила новые акции на сумму 60000 руб., включая премию в размере 10000 руб. Расходы по уплате процентов за 2004 год составили 12000 руб., 10000 руб. из которых оплачены. Дивиденды, объявленные и выплаченные в течение года, составляют 6000 руб. Подготовьте финансовый раздел отчета о движении денежных средств за 2004 год.

Задание 2. Предприятие имеет следующий баланс по состоянию на 31 декабря 20X3 и 20X4 годов, а также отчет о финансовых результатах за 20X4 год (см. табл. 4.84, 4.85).

Таблица 4.84

Баланс на 31 декабря 20X3 и 20X4 гг. (руб.)

Показатели	20X4	20X3
Активы		
Основные средства	1440000	880000
Денежные средства и их эквиваленты	176000	116000
Дебиторская задолженность всего,	272000	152000

в том числе: авансы выданные	16000	0
Запасы	256000	216000
Всего активов	2160000	1364000
Капитал и обязательства		
Уставный капитал	708000	508000
Нераспределенная прибыль	720000	600000
Долгосрочные обязательства	500000	104000
Кредиторская задолженность всего,	120000	76000
в том числе:		
задолженность перед персоналом по оплате труда	12000	16000
задолженность по налогам и сборам	100000	60000
Всего капитал и обязательства	2160000	1364000

Таблица 4.85

Отчет о финансовых результатах за 20X4 год (руб.)

Показатели	20X4	
Выручка		1832000
Себестоимость продаж		(752000)
Валовая прибыль		1080000
Операционные расходы:		
Административные расходы	493000	
Амортизационные отчисления	80000	
Расходы на оплату труда	287000	
		(860000)
Прибыль до налогообложения и уплаты процентов		220000
Налог на прибыль		(100000)
Чистая прибыль		120000

Посчитать денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности за 20X4 год. Используйте как прямой, так и косвенный метод для описания потоков денежных средств по текущим операциям.

Задание 3. (а) Организация продала оборудование, чистая балансовая стоимость которого 25000 руб. Прибыль от выбытия внеоборотных активов составила 10000 руб. Как это должно быть отражено в отчете о движении денежных средств?

(b) Организация получила за год операционную прибыль, однако сальдо денежных потоков по текущим операциям является отрицательным. Как вы это объясните? В каких отраслях это может быть обычным явлением?

(c) Организация в отчетном периоде получила операционный убыток, однако денежный поток по текущим операциям был положительным. Как такое могло случиться? В каких отраслях это может быть обычным явлением?

Задание 4. Организация предоставляет консалтинговые услуги. За отчетный год (до 31 марта 20XX года) ее доходы составили 47000 руб., а расходы 28500 руб. Неденежные расходы на амортизацию основных средств составили

2500 руб., амортизацию нематериальных активов – 2000 руб. Организация не имеет запасов. Сальдо начальное по дебиторской задолженности – 20000 руб., сальдо конечное по дебиторской задолженности – 25000 руб. Кредиторская задолженность была неизменной. С помощью прямого метода подготовьте часть отчета о движении денежных средств по текущим операциям.

Задание 5. 5 января 20X4 года компания выпустила новые акции на сумму 600000 руб. Компания приобрела основные средства на сумму 280000 руб. и запасы на сумму 130000 руб. В декабре 20X4 года было продано имущество по своей балансовой стоимости за 40000 руб. Часть запасов была продана за 110000 руб. в течение года. 23 декабря 20X4 года, избыток наличности в 120000 руб. был использован для покупки облигаций, которые компания рассматривает в качестве долгосрочных инвестиций. Подготовьте раздел, касающийся инвестиционной деятельности из отчета о движении денежных средств за 20X4 год.

Задание 6. Составьте отчет о движении денежных средств прямым и косвенным методами, исходя из следующих хозяйственных операций:

1. Приобретено сырье и материалы в кредит - 400 ден.ед.
2. Израсходовано материалов на производство - 200 ден.ед.
3. Отгружено (реализовано) продукции - 520 ден.ед.
4. Себестоимость готовой продукции, списанной на реализацию - 320 ден.ед.
5. Начислена заработная плата - 560 ден.ед.
6. Получена ссуда - 240 ден.ед.
7. Выплачена заработная плата - 480 ден.ед.
8. Поступила выручка - 600 ден.ед.
9. Начислена амортизация - 280 ден.ед.
10. Выпущена готовая продукция - 480 ден.ед.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Сальдо денежных потоков – это:
 - а) сумма остатка денежных средств на расчетном счете организации;
 - б) сумма поступлений денежных средств за анализируемый период;
 - в) разность между положительным и отрицательным денежным потоком.
2. В разрезе каких видов деятельности представлено поступление и выбытие денежных средств в отчете о движении денежных средств:
 - а) по основной и дополнительной;
 - б) по текущей, инвестиционной и финансовой;
 - в) по производственной, коммерческо-сбытовой, финансовой.
3. Прямой метод анализа денежных потоков – это:

- а) определение сумм притока денежных средств за анализируемый период;
- б) оценка ликвидности денежного потока;
- в) оценка объемов, состава, структуры денежных потоков.

4. К инвестиционной деятельности организации относится:

- а) выплата дивидендов;
- б) оплата процентов за пользование банковским кредитом;
- в) реализация нематериальных активов.

5. Осуществляя хозяйственную деятельность, организация должна поддерживать сумму остатка денежных средств:

- а) на максимально возможном уровне;
- б) на минимально возможном уровне;
- в) на оптимальном уровне.

6. Движение денежных средств по финансовой деятельности связано с:

- а) приобретением ценных бумаг краткосрочного характера;
- б) приобретением внеоборотных активов;
- в) реализацией продукции, товаров (работ, услуг).

7. Косвенный метод анализа денежных средств позволяет:

- а) раскрыть причины отклонений суммы прироста остатка денежных средств и суммы чистой прибыли за анализируемый период;
- б) оценить структуру поступлений денежных средств по финансовой деятельности;
- в) провести коэффициентный анализ денежных потоков.

8. Коэффициент равномерности денежного потока отражает:

- а) степень равномерности распределения денежных потоков в отдельные временные интервалы;
- б) уровень ликвидности денежных потоков по видам деятельности организации;
- в) тесноту связи между показателями притоков и оттоков денежных средств.

9. При оценке денежных потоков косвенным методом величину начисленной амортизации следует:

- а) вычесть из суммы чистой прибыли;
- б) прибавить к сумме чистой прибыли;
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

10. При оценке денежных потоков косвенным методом прирост остатков дебиторской задолженности необходимо:

- а) прибавить к сумме чистой прибыли;
- б) вычесть из суммы чистой прибыли;
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

11. При использовании косвенного метода анализа денежных средств корректируется сумма:

- а) остатка дебиторской задолженности на конец периода;
- б) остатка денежных средств на конец периода;
- в) чистой прибыли.

12. Для расчета рентабельности денежного потока в числитель формулы включается сумма:

- а) прироста остатка дебиторской задолженности;
- б) выплаченных дивидендов;
- в) прибыли.

13. Коэффициент достаточности денежного потока – это отношение:

- а) чистой прибыли к величине притока денежных средств за анализируемый период;
- б) сальдо денежных потоков к сумме выплат по кредитам и займам, прироста остатков материальных оборотных активов и выплаченных дивидендов за анализируемый период;
- в) сальдо денежных потоков к сумме притока денежных средств за анализируемый период.

14. Коэффициент ликвидности денежного потока рассчитывается в виде отношения:

- а) чистой прибыли к притоку денежных средств за анализируемый период;
- б) выручки к притоку денежных средств;
- в) разности положительного денежного потока и изменения остатка денежных средств за анализируемый период к величине оттока денежных средств.

15. Эффективность денежных потоков за анализируемый период определяется отношением:

- а) чистой прибыли к положительному денежному потоку;
- б) сальдо денежных потоков к отрицательному денежному потоку;
- в) сальдо денежных потоков к выручке.

16. Рентабельность денежных потоков по текущей деятельности за анализируемый период рассчитывается в виде отношения:

- а) чистой прибыли к выручке от продаж;
- б) прибыли от продаж к положительному денежному потоку по текущей деятельности;
- в) прибыли от продаж к отрицательному денежному потоку по текущей деятельности.

17. Каким способом целесообразно рассчитывать влияние факторов на рентабельность положительного денежного потока:

- а) цепных подстановок;
- б) индексным;
- в) группировки.

18. Какой из факторов оказывает непосредственное положительное влияние на рост рентабельности денежного потока:

- а) рост чистой прибыли;
- б) рост выплат дивидендов;
- в) увеличение закупок материальных оборотных активов.

19. При значении коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков организации, близком к единице, можно сделать вывод о:

- а) рациональном управлении денежными потоками в организации;
- б) неудовлетворительном управлении денежными потоками.

20. Коэффициентный анализ денежных потоков – это:

- а) определение отклонений между положительными и отрицательными денежными потоками по видам деятельности;
- б) определение величин отдельных видов положительных и отрицательных денежных потоков;
- в) определение уровней относительных показателей отрицательных и положительных денежных потоков и их динамики.

21. К какому виду деятельности относится покупка нового оборудования?

- а) к финансовой;
- б) к операционной;
- в) к инвестиционной.

22. Какой фактор оказывает непосредственное положительное влияние на рост рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности?

- а) снижение затрат;

- б) рост чистой прибыли;
- в) рост дивидендов;
- г) снижение коэффициента оборота оборотных активов.

11. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Задание 1

Используя данные приложения 6, оценить уровень риска не востребоваемости яичного порошка, если планируемая рентабельность продаж по кварталам соответственно составляет: 9,5%; 10%; 11,5%; 11%.

На 25% яичного порошка покупатель не определен, на 20% - ежемесячный объем продукции обеспечен только разовыми закупками.

Руководство организации рассматривает два возможных варианта хозяйственной деятельности: 1-й – производство продукции в полном объеме, 2-й – снижение объема производства на 25%.

Для оценки риска:

а) разделить затраты организации на производство и реализацию продукции на переменные и постоянные;

б) рассчитать величину прибыли по двум вариантам хозяйственной деятельности для следующих хозяйственных ситуаций:

- С1: продукция продается полностью,

- С2: по планируемым ценам продается только 55% продукции, цены на остальную продукцию снижены на 5%,

- С3: по планируемым ценам продается только 55% продукции от планируемого объема, цены для разовых покупателей (20% от планируемого объема) снижены на 10%, по остальной продукции возмещаются только переменные затраты (по 2-му варианту эта продукция не производится).

в) оценить риск не востребоваемости продукции, используя максиминный критерий Вальда, минимаксный критерий Сэвиджа, критерий обобщенного максимина Гурвица.

Методические указания по выполнению задания 1

Рассмотрим решение задания на примере мяса птицы (см. приложение 6).

1. На основании показателей выручки и рентабельности продаж, рассчитываются общие затраты организации по кварталам (см. табл. 4.86)

Таблица 4.86

Расчет общей величины затрат организации

Квартал	Выручка, тыс. руб.	Рентабельность продаж, %	Общие затраты*, тыс. руб.
1	4799	9,50	4343
2	5371	10	4834
3	5389	11,50	4769
4	4359	11	3880

* $Z_{\text{общ.1}} = 4799 - (4799 \times 9,50\%) = 4343$ (тыс. руб.).

Для деления затрат на постоянную и переменную части используется метод высшей и низшей точек (см. табл. 4.87):

$$Z_{\text{общ.}} = Z_{\text{пост.}} + Z_{\text{пер.}}^{\text{ед.}} \times Q, \quad (11.1)$$

$$Z_{\max} = Z_{\text{пост.}} + Z_{\text{пер.}}^{\text{ед.}} \times Q_{\max}, \quad (11.2)$$

$$Z_{\min} = Z_{\text{пост.}} + Z_{\text{пер.}}^{\text{ед.}} \times Q_{\min}, \quad (11.3)$$

Таблица 4.87

Определение высшей и низшей точек

Квартал	Объем, ц.	Общие затраты, тыс. руб.	Примечание
1	1387	4343	
2	1542	4834	max
3	1429	4769	
4	1200	3880	min

Исходя из вышеприведенных уравнений 11.1, 11.2, 11.3, рассчитываются переменные затраты на единицу продукции:

$$Z_{\text{пер.}}^{\text{ед.}} = \frac{Z_{\max} - Z_{\min}}{Q_{\max} - Q_{\min}} \quad (11.4)$$

$$Z_{\text{пер.}}^{\text{ед.}} = (4834 - 3880) / (1542 - 1200) = 2,79 \text{ тыс. руб.}$$

На основании рассчитанных переменных затрат на единицу продукции и объема продукции рассчитывается общая величина постоянных затрат:

$$Z_{\text{пост.}} = Z_{\max} - Z_{\text{пер.}}^{\text{ед.}} \times Q_{\max} \quad (11.5)$$

$$Z_{\text{пост.}} = 4834 - 2,79 \times 1542 = 532 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, получаем уравнение общих затрат:

$$Z_{\text{общ.}} = 532 + 2,79 \times Q$$

2. Исходя из величины выручки и объема продукции, рассчитываются цены на продукцию за каждый квартал (см. табл. 4.88).

Таблица 4.88

Цена продукции по кварталам 20X8 года

Квартал	Выручка, тыс. руб.	Объем, ц.	Цена, тыс. руб.
1	4799	1387	3,46
2	5371	1542	3,48
3	5389	1429	3,77
4	4359	1200	3,63

Далее определяется прибыль от продаж для хозяйственных ситуаций С1, С2 и С3 по первому варианту хозяйственной деятельности – производство продукции в полном объеме (см. табл. 4.89, 4.90, 4.91).

Таблица 4.89

Расчет прибыли от продаж для хозяйственной ситуации С1 при производстве продукции в полном объеме

Квартал	Выручка, тыс. руб.	Рентабельность продаж, %	Прибыль от продаж*, тыс. руб.
1	4799	9,50	456
2	5371	10	537
3	5389	11,50	620
4	4359	11	479
Итого за год	19918	-	2092

*При хозяйственной ситуации С1 прибыль от продаж рассчитывается исходя из величины выручки и рентабельности продаж.

Таблица 4.90

Расчет прибыли от продаж для хозяйственной ситуации С2 при производстве продукции в полном объеме

Квартал	Объем продукции, ц.	Цена, тыс. руб.	Выручка*, тыс. руб.	Общие затраты, тыс. руб.	Прибыль от продаж**, тыс. руб.
1	1387	3,46	4691	4343	348
2	1542	3,48	5250	4834	416
3	1429	3,77	5268	4769	498
4	1200	3,63	4261	3880	381
Итого за год	-	-	19470	17826	1644

* $V_1 = 1387 \times 55\% \times 3,46 + 1387 \times 45\% \times 3,46 \times (100\% - 5\%) = 4691$ тыс. руб.

** $\Pi_1 = 4691 - 4343 = 348$ тыс. руб.

Таблица 4.91

Расчет прибыли от продаж для хозяйственной ситуации С3 при производстве продукции в полном объеме

Квартал	Объем продукции, ц.	Цена, тыс. руб.	Выручка*, тыс. руб.	Общие затраты, тыс. руб.	Прибыль от продаж**, тыс. руб.
1	1387	3,46	4471	4343	128
2	1542	3,48	4996	4834	162
3	1429	3,77	4931	4769	161
4	1200	3,63	4019	3880	140
Итого за год	-	-	18417	17826	591

* $V_1 = 1387 \times 55\% \times 3,46 + 1387 \times 20\% \times 3,46 \times (100\% - 10\%) + 1387 \times 25\% \times 2,79 = 4471$ тыс. руб.

** $\Pi_1 = 4471 - 4343 = 128$ тыс. руб.

На следующем этапе рассчитывается прибыль от продаж для хозяйственных ситуаций С1, С2 и С3 по второму варианту хозяйственной деятельности – снижение объема производства на 25% (см. табл. 4.92, 4.93, 4.94).

Таблица 4.92

Расчет прибыли от продаж для хозяйственной ситуации С1 при снижении производства на 25%

Квартал	Объем продукции*, ц.	Цена, тыс. руб.	Выручка, тыс. руб.	Общие затраты**, тыс. руб.	Прибыль от продаж***, тыс. руб.
1	1040	3,46	3598	3434	165
2	1157	3,48	4026	3760	266
3	1072	3,77	4041	3523	519
4	900	3,63	3267	3043	224
Итого за год	-	-	14933	13760	1174

* $Q_1 = 1387 \times (100\% - 25\%) = 1040$ ц.

** $Z_{\text{общ.}} = 532 + 2,79 \times 1040 = 3434$ тыс. руб.

*** $\Pi_1 = 1040 \times 3,46 - 3434 = 165$ тыс. руб.

Таблица 4.93

Расчет прибыли от продаж для хозяйственной ситуации С2 при снижении производства на 25%

Квартал	Объем продукции, ц.	Цена, тыс. руб.	Выручка*, тыс. руб.	Общие затраты, тыс. руб.	Прибыль от продаж**, тыс. руб.
1	1040	3,46	3551	3434	118
2	1157	3,48	3975	3760	215
3	1072	3,77	3988	3523	465
4	900	3,63	3226	3043	183
Итого за год	-	-	14739	13760	980

* $V_1 = 1387 \times 55\% \times 3,46 + (1040 - 1387 \times 55\%) \times 3,46 \times (100\% - 5\%) = 3551$ тыс. руб.

** $\Pi_1 = 3551 - 3434 = 118$ тыс. руб.

Таблица 4.94

Расчет прибыли от продажи для хозяйственной ситуации С3 при снижении производства на 25%

Квартал	Объем продукции, ц.	Цена, тыс. руб.	Выручка*, тыс. руб.	Общие затраты, тыс. руб.	Прибыль от продаж**, тыс. руб.
1	1040	3,46	3503	3434	70
2	1157	3,48	3921	3760	161
3	1072	3,77	3934	3523	411
4	900	3,63	3182	3043	139
Итого за год	-	-	14540	13760	781

* $V_1 = 1387 \times 55\% \times 3,46 + (1040 - 1387 \times 55\%) \times 3,46 \times (100\% - 10\%) = 3503$ тыс. руб.

** $\Pi_1 = 3503 - 3434 = 70$ тыс. руб.

Далее формируется сводная таблица по двум вариантам хозяйственной деятельности для разных хозяйственных ситуаций (см. табл. 4.95).

Таблица 4.95

Прибыль от продаж по двум вариантам хозяйственной деятельности для разных хозяйственных ситуаций

Объем производства	Прибыль от продаж, тыс. руб.		
	С1	С2	С3
Вариант 1	2092	1644	591
Вариант 2	1174	980	781

3. Проводится оценка риска невостребованности продукции с использованием максиминного критерия Вальда (см. табл. 4.96).

Таблица 4.96

Прибыль от продаж по двум вариантам хозяйственной деятельности для разных хозяйственных ситуаций

Объем производства	Прибыль от продаж, тыс. руб.			min
	C1	C2	C3	
Вариант 1	2092	1644	591	591
Вариант 2	1174	980	781	781

Наименьшая величина прибыли от продаж будет получена при производстве полного объема работ в случае хозяйственной ситуации C3.

Далее проводится оценка риска не востребоваемости продукции с использованием минимаксного критерия Сэвиджа.

Для этого формируется матрица полезного результата с помощью табл. 11.11, по которой определяются значения $\beta_j = \max e_{ij}$:

$$\beta_1 = \max \{2092, 1174\} = 2092$$

$$\beta_2 = \max \{1644, 980\} = 1644$$

$$\beta_3 = \max \{591, 781\} = 781$$

Затем по формуле $r_{ij} = \beta_j - e_{ij}$, строится матрица рисков (см. табл. 4.97).

Таблица 4.97

Матрица рисков организации

	C1	C2	C3	max
Вариант 1	0	0	190	190
Вариант 2	918	664	0	918

Таким образом, наименее рискованным является производство полного объема продукции.

Далее оценивается риск не востребоваемости продукции с помощью критерия обобщенного максимина Гурвица. Для этого рассчитывается линейная комбинация минимального и максимального выигрышей по формуле 11.6:

$$E_i = \{k \min e_{ij} + (1-k) \max e_{ij}\}, \quad (11.6)$$

где k – коэффициент оптимизма.

Определим коэффициент оптимизма (k) равным 0,6. В этом случае получаем:

$$E_1 = 0,6 \times 591 + (1 - 0,6) \times 2092 = 1191 \text{ тыс. руб.}$$

$$E_2 = 0,6 \times 781 + (1 - 0,6) \times 1174 = 938 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, в соответствии с критерием Гурвица, средний размер прибыли от продаж будет равен 1191 тыс. руб. при выборе первого варианта производства.

Задание 2

Используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 3), провести анализ затратно-емкости балансовым методом.

Задание 3

Рассчитайте балансовым методом влияние элементов товарного баланса на изменение реализации товаров. Данные для факторного анализа представлены в табл. 4.98.

Таблица 4.98

Данные об объеме реализации товаров

Элементы товарного баланса	План	Фактически
1. Запас товаров на начало отчетного периода	8600	8800
2. Поступление товаров	9860	12200
3. Прочее выбытие товаров	540	670
4. Запас товаров на конец отчетного периода	7600	8400
5. Реализация товаров	?	?

Задание 4

Установите форму связи указанных в табл. 4.99 показателей, назовите ее, составьте модель взаимосвязи результативного и факторных показателей, рассчитайте влияние факторов на результат, предварительно назвав способ расчета.

Таблица 4.99

Данные о реализации продукции (тыс. руб.)

Показатели	По плану	По отчету
1. Остатки нереализованной продукции на начало года	2000	2100
2. Выпуск	45000	46500
3. Остаток нереализованной продукции на конец года	2500	2400
4. Объем реализации	?	?

Задание 5

С помощью балансового метода определите влияние факторов на изменение объема реализации на основании данных табл. 4.100.

Таблица 4.100

Данные о реализации продукции

Показатели	По плану, млн. руб.	Фактически, млн. руб.
1. Остатки нереализованной продукции: а) на начало года;	26000	26200
б) на конец года.	31000	28000
2. Поступления	52000	48000
3. Прочие списания	1800	1500
4. Реализация продукции	45200	44700

Задание 6

В прошлом году величина основных средств на начало года составила 500 тыс. руб., на конец года 800 тыс. руб. На конец отчетного года величина основных средств составила 870 тыс. руб. В прошлом году выбыло основных средств на 100 тыс. руб., а в отчетном году на 150 тыс. руб. Определить,

сколько основных средств поступило в отчетном и прошлом году, и оценить причины их изменения на конец года.

Методические указания по выполнению заданий 2-6

Данные задания предполагают построение аддитивных моделей и их анализ балансовым методом.

Проиллюстрируем анализ модели затратноемкости балансовым методом и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Затратноемкость представляет собой отношение затрат к выручке, т.е. модель кратная. Чтобы представить ее в виде аддитивной модели, воспользуемся методом удлинения факторной системы, описанным в главе 4.

Тогда модель будет иметь вид:

$$Z_e = \frac{S}{N} = \frac{M+U+A+T}{N} = \frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A}{N} + \frac{T}{N} = M_e + U_e + A_e + T_e \quad (11.7)$$

В табл. 4.101 представим исходные данные из бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент», а также необходимые для анализа расчетные показатели: затратноемкости, материалоемкости, зарплатоемкости, амортизационной емкости и емкости прочих затрат.

Таблица 4.101

Данные для анализа затратноемкости ООО «Инструмент»

Показатели	Значение		Изменение
	Прошлый период	Отчетный период	
Исходные:			
1. Материальные затраты, тыс. руб.	30707	42014	11307
2. Затраты на оплату труда с отчислениями, тыс. руб.	3510	4706	1196
3. Амортизация, тыс. руб.	2908	4379	1471
4. Прочие затраты, тыс. руб.	818	783	-35
5. Выручка, тыс. руб.	56273	92346	36073
Расчетные:			
6. Затратноемкость, руб./руб.	674	562	-112
7. Материалоемкость, руб./руб.	546	455	-91
8. Зарплатоемкость, руб./руб.	62	51	-11
9. Амортизационная емкость, руб./руб.	52	47	-4
10. Емкость прочих затрат, руб./руб.	15	08	-6

Выполним анализ модели 11.7, согласно методике, изложенной в главе 4:

1) Составляется факторная модель (в качестве условных обозначений используются номера показателей в табл. 11.16):

$$6=7+8+9+10$$

2) Определяется изменение резульативного показателя:

$$\Delta 6 = \Delta 7 + \Delta 8 + \Delta 9 + \Delta 10$$

3) Определяются факторы роста и факторы снижения результативного показателя (см. табл. 4.102).

Таблица 4.102

Определение факторов роста и факторов снижения затратноности

Факторы роста	Факторы снижения
+Δ7, +Δ8, + Δ9, +Δ10	- Δ6, - Δ7, -Δ8, -Δ10
	91
	11
	4
	6
	112

4) По результатам анализа делается вывод: в отчетном году затратноность ООО «Инструмент» уменьшилась на 112 руб./руб., т.е. в отчетном году на 1 руб. выручки приходится на 112 руб. затрат меньше, чем в прошлом году, что говорит о повышении эффективности производства. Это связано с ростом эффективности использования всех ресурсов, что отражается в снижении: материалоности – на 91 руб./руб., зарплатоности – на 11 руб./руб., амортизационной емкости – на 4 руб./руб., емкости прочих затрат – на 6 руб./руб.

Задание 7

Используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 3), заполнить табл. 4.4 «Расчет и оценка количественных и качественных показателей использования ресурсов» и провести факторный анализ зависимости выручки от показателей использования ресурсов методами:

- а) цепных подстановок;
- б) абсолютных разниц;
- в) относительных разниц;
- г) интегральным.

Задание 8

Установите форму зависимости приведенных в табл. 4.103 показателей, составьте модель этой зависимости, предварительно ее назвав, определить результативный и факторные показатели, рассчитайте влияние факторов следующими приемами:

- а) цепных подстановок;
- б) абсолютных разниц;
- в) относительных разниц.

Таблица 4.103

Данные об использовании трудовых ресурсов (тыс. руб.)

Показатели	По плану	По отчету
1. Среднемесячная выработка одного рабочего, руб.	462000,0	449280,0
2. Среднее число выходов на работу одного рабочего, дни	20,0	18,0
3. Средняя продолжительность рабочего дня, час.	7,7	7,8
4. Среднечасовая выработка одного рабочего, руб.	3000,0	3200,0

Задание 9

Определите объем производства и влияние факторов на его изменение разными методами факторного анализа, исходя из данных табл. 4.104.

Таблица 4.104

Данные об основных средствах организации

Показатели	По плану	Фактически
1. Удельный вес активной части основных средств в их общей стоимости, %	52	54
2. Фондоотдача активной части основных средств, руб.	2,2	2,3
3. Общая среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	4 200	4 320

Задание 10

Рассчитайте, используя разные методы факторного анализа, влияние факторов на изменение результативного показателя (выпуск продукции) по данным табл. 4.105.

Таблица 4.105

Исходные данные для анализа

Показатели	Предыдущий период	Отчетный период
1. Выпуск продукции, тыс. руб.	1020	1000
2. Материальные затраты, тыс. руб.	510	460
3. Материалоемкость продукции	?	?

Задание 11

Используя данные табл. 4.106, примените известные Вам способы элиминирования и определите изменение материальных затрат за счет:

- количества израсходованных материалов;
- цены.

Таблица 4.106

Данные об используемых материалах

Используемые материалы	По плану			Фактически		
	Кол-во, дм ²	Цена, руб./дм ²	Сумма, руб.	Кол-во, дм ²	Цена, руб./дм ²	Сумма, руб.
Хром перчаточный	100	2	200	125	2-20	275

Задание 12

Используя данные табл. 4.107, определите изменение объема выпущенной продукции за счет среднесписочной численности рабочих и за счет выработки одного рабочего.

Таблица 4.107

Данные о хозяйственной деятельности

Показатели	За прошлый год	За отчетный год
Объем продукции, тыс. руб.	100	150
Среднесписочная численность рабочих, чел.	500	300
Среднегодовая выработка одного рабочего, руб./чел.	200	500

Задание 13

Имеются следующие данные о расходе основных материалов на производство деревянных шкатулок (см. табл. 4.108). Определите влияние на изменение величины затрат отклонения от плана количества расходуемого материала и его цены. При расчете использовать метод цепных подстановок (или метод абсолютных разниц).

Таблица 4.108

Данные о расходе основных материалов

Материал	Затраты					
	По плану			По факту		
	Кол-во, м ³	Цена 1м ³ , руб.	Сумма, руб.	Кол-во, м ³	Цена 1м ³ , руб.	Сумма, руб.
Дерево	98	4,5	441	101	4,6	464,4

Задание 14

По данным табл. 4.109 определите изменение объема производства под влиянием фактора численности работающих.

Таблица 4.109

Данные о хозяйственной деятельности

Показатель	План	Факт
Объем производства, млн. руб.	180000	240000
Среднегодовая численность промышленно-производственного персонала, чел.	1000	1200

Задание 15

Определите влияние увеличения средней выработки за один машино-час работы оборудования на объем выпуска продукции, если известно, что рост фактической средней выработки за один машино-час работы оборудования в отчетном периоде по сравнению с предыдущим составил 2 изделия, фактическое время работы оборудования равно: в отчетном периоде - 6210 машино-часов, в базисном периоде - 5880 машино-часов.

Задание 16

Определите влияние изменения структуры основных средств на их отдачу, если известно, что снижение удельного веса стоимости активной части основных средств в их общей стоимости в отчетном периоде по сравнению с предыдущим составило 5 пунктов, фактическая фондоотдача с 1 рубля стоимости активной части основных средств равна: в отчетном периоде - 1,7, в базисном периоде - 1,9.

Задание 17

Рассчитайте влияние факторов на отклонение от плана обобщающего показателя, исходя из данных табл. 4.110.

Объем продукции по плану составил 10000 тыс. руб., фактически - 10500 тыс. руб.

Таблица 4.110

Исходные данные для анализа

Показатели	Процент выполнения плана
1. Среднесписочная численность рабочих	99,0
2. Общее число отработанных человеко-часов	102,0
3. Общее число отработанных человеко-дней	101,3

Задание 18

Рассчитайте влияние факторов на отклонение от плана обобщающего показателя, исходя из данных табл. 4.111.

Таблица 4.111

Исходные данные для анализа

Показатели	Процент выполнения плана
1. Выработка изделий на 1 станке в день, шт.	103,0
2. Число дней работы	97,8
3. Количество станков в цехе	101,0
4. Выпуск продукции по плану, шт.	12000

Задание 19

Рассчитайте влияние факторов на отклонение от плана обобщающего показателя, исходя из данных табл. 4.112.

Таблица 4.112

Исходные данные для анализа

Показатели	По плану	Фактически
1. Продолжительность рабочего дня, час	7,8	7,75
2. Число дней, отработанных 1 рабочим в течение года	230	220
3. Удельный вес рабочих в общей численности персонала, %	60	72
4. Среднечасовая выработка 1 рабочего, руб.	10	12
5. Среднегодовая выработка 1 работающего, руб.	10764	14731,2

Задание 20

Рассчитайте влияние факторов на отклонение от плана обобщающего показателя, исходя из данных табл. 4.113.

Таблица 4.113

Исходные данные для анализа

Показатели	По плану	Фактически
1. Выработка изделий на 1 станке в день, шт.	200	210
2. Число дней работы	29	30
3. Количество станков в цехе	20	18
4. Выпуск продукции, шт.	116000	113400

Задание 21

Определите влияние факторов на объем продукции способом цепных подстановок. Рассчитайте дополнительно полученное количество продукции за счет снижения удельного расхода основного материала по данным табл. 4.114.

Таблица 4.114

Исходные данные для анализа

Показатель	План	Факт
1. Удельный расход материала на единицу продукции, кг.	12	10
2. Расход материала на весь выпуск продукции, кг.	3360	4000

Методические указания по выполнению заданий 7-21

Данные задания предполагают построение факторных моделей и их анализ различными методами.

Проанализируем влияние факторов – стоимости материальных затрат и материалоотдачи – на изменение результативного показателя (выпуск продукции) на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4), используя разные методы факторного анализа, рассмотренные в главе 4:

- а) цепных подстановок;
- б) абсолютных разниц;
- в) относительных разниц;
- г) интегральный.

а. Анализ методом цепных подстановок:

1) Формируется факторная модель, определяющая зависимость между выпуском продукции и определяющими ее факторами: стоимости материальных затрат и материалоотдачи:

$$N = M \times M_0 \quad (11.8)$$

2) Определяются промежуточные значения результативного показателя. Для этого составляется таблица взаимосвязанных факторов (см. табл. 4.115).

Таблица 4.115

Расчет промежуточных значений результативного показателя –
выпуска продукции

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя, руб.	Взаимосвязанные факторы	
		М	M ₀
N ₁	56273	30707	1,833
N ₂	77012	42014	1,833
N ₃	92346	42014	2,198

3) Из табл. 4.115 определяются:

- а) общее изменение результативного показателя:

$$\Delta N^{\text{общ}} = N_3 - N_1 = 36073 \text{ тыс. руб.};$$

б) изменение результативного показателя в результате изменения стоимости материальных затрат:

$$\Delta N^{(M)} = N_2 - N_1 = 20739 \text{ тыс. руб.};$$

в) изменение результативного показателя в результате изменения материалоотдачи:

$$\Delta N^{(M_0)} = N_3 - N_2 = 15334 \text{ тыс. руб.}$$

4) По результатам анализа делается вывод: в отчетном периоде выпуск продукции увеличился на 36073 тыс. руб. Данный рост связан как с повышением интенсивности использования материальных ресурсов, так и с увеличением количества затраченных материалов, что способствовало росту объема выпуска продукции соответственно на 15334 и 20739 тыс. руб.

б. Анализ методом абсолютных разниц:

1) Формируется факторная модель 11.8.

2) Определяются абсолютные изменения факторов:

$$\Delta M = 11307; \Delta M_0 = 0,365$$

3) Определяются влияния изменения факторов на изменение результативного показателя:

$$\Delta N^{(M)} = \Delta M \times M_0^0 = 11307 \times 1,833 = 20739 \text{ тыс. руб.};$$

$$\Delta N^{(M_0)} = M^1 \times \Delta M_0 = 42014 \times 0,365 = 15334 \text{ тыс. руб.}$$

4) Определяется общее изменение результативного показателя:

$$\Delta N^{\text{общ}} = 20739 + 15334 = 36073 \text{ тыс. руб.}$$

5) Проводится проверка правильности полученных изменений:

$$\Delta N^{\text{общ}} = N^1 - N^0 = 92346 - 56273 = 36073 \text{ тыс. руб.}$$

6) Делаются выводы и рекомендации (см. вывод по методу цепных подстановок).

в. Анализ методом относительных разниц:

1) Формируется факторная модель 11.8.

2) Определяются темпы прироста факторных показателей:

$$T_{\text{пр}}^{(MM)} = \frac{\Delta M}{M^0} = \frac{11307}{30707} = 0,3682;$$

$$T_{\text{пр}}^{(M_0)} = \frac{\Delta M_0}{M_0^0} = \frac{0,365}{1,833} = 0,1991.$$

3) Определяются изменения результативного показателя через темпы прироста факторных:

$$\Delta N^{(M)} = T_{\text{пр}}^{(M)} \times N^0 = 0,3682 \times 56273 = 20739 \text{ тыс.руб.};$$

$$\Delta N^{(M_0)} = T_{\text{пр}}^{(M_0)} \times (N^0 + \Delta N^{(M)}) = 0,1991 \times (56273 + 10739) = 15334 \text{ тыс.руб.}$$

4) Определяется общее изменение результативного показателя:

$$\Delta N^{\text{общ}} = 20739 + 15334 = 36073 \text{ тыс. руб.}$$

5) Проводится проверка правильности полученных изменений:

$$\Delta N^{\text{общ}} = N^1 - N^0 = 92346 - 56273 = 36073 \text{ тыс. руб.}$$

6) Делаются выводы и рекомендации (см. вывод по методу цепных подстановок).

г. Анализ интегральным методом:

1) Формируется факторная модель 11.8.

2) Расчет эффекта синергии:

$$\frac{\varepsilon}{2} = \frac{\Delta M \times \Delta M_0}{2} = \frac{11307 \times 0,365}{2} = 2063,5275 \text{ тыс.руб.}$$

3) Определяются влияния изменения факторов на изменение результативного показателя:

$$\Delta N^{(M)} = \Delta M \times M_0 + \frac{\varepsilon}{2} = 11307 \times 1,833 + 2063,5275 = 22789 \text{ тыс.руб.}$$

$$\Delta N^{(M_0)} = \Delta M_0 \times M^0 + \frac{\varepsilon}{2} = 0,365 \times 30707 + 2063,5275 = 13272 \text{ тыс.руб.}$$

4) Определяется общее изменение результативного показателя:

$$\Delta N^{\text{общ}} = 22789 + 13272 \approx 36073 \text{ тыс. руб.}$$

3) По результатам анализа делается вывод: в отчетном периоде выпуск продукции увеличился на 36073 тыс. руб. Данный рост связан как с повышением интенсивности использования материальных ресурсов, так и с увеличением количества затраченных материалов, что способствовало росту объема выпуска продукции соответственно на 13272 и 22789 тыс. руб. (при этом взаимное влияние обоих факторов привело к росту объема выпуска продукции на 2063,5 тыс. руб.).

Задание 22

Используя данные бухгалтерского баланса и приложений к нему (см. приложение 3), провести анализ состава, структуры, динамики внеоборотных активов организации, дать оценку выявленным изменениям.

Задание 23

Используя данные бухгалтерского баланса и приложений к нему (см. приложение 3), провести анализ состава, структуры, динамики оборотных активов организации, дать оценку выявленным изменениям.

Задание 24

Используя данные бухгалтерского баланса и приложений к нему (см. приложение 3), провести анализ состава, структуры, динамики капитала организации, дать оценку выявленным изменениям.

Задание 25

Используя данные бухгалтерского баланса и приложений к нему (см. приложение 3), провести анализ состава, структуры, динамики обязательств организации, дать оценку выявленным изменениям.

Методические указания по выполнению заданий 22-25

Для проведения анализа необходимо составить таблицы 4.116-4.119.

Рассмотрим их заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Из табл. 4.116 видно, что в течение рассматриваемого периода наблюдается постепенный рост стоимости внеоборотных активов организации: в течение 2011 года внеоборотные активы увеличились на 529 тыс. руб. (3,72%), в течение 2012 года – на 610 тыс. руб. (4,14%). Данный рост обусловлен исключительно увеличением стоимости основных средств организации.

В целом за период 2010-2012 гг. стоимость основных средств увеличилась с 13405 до 15251 тыс. руб., при этом их удельный вес в структуре внеоборотных активов постоянно возрастал и на конец 2012 года достиг уровня 99%, т.е. внеоборотные активы организации практически полностью состоят из основных средств. По данным приложений к балансу видно, что и в 2011, и в 2012 году организация приобретала основные средства, такие, как здания и сооружения, машины, оборудование, транспортные средства. Переоценка основных средств не производилась.

Снижению внеоборотных активов способствовало уменьшение прочих внеоборотных активов на 149 тыс. руб. (18,81%) – в 2011 году и на 558 тыс. руб. (86,78%) – в 2012 году. Данное снижение, в соответствии с приложениями к балансу, обусловлено тем, что на конец 2012 года организация завершила операции по приобретению отечественного и импортного оборудования и ввела их в эксплуатацию в составе основных средств. Поэтому сумма незавершенных капитальных вложений за рассматриваемый период постепенно снижалась, как и их удельный вес: на конец 2012 года они занимают лишь 0,55% в структуре внеоборотных активов.

Стоит также отметить, что в 2012 году в организации возникли отложенные налоговые активы на сумму 10 тыс. руб., что говорит о применении различных подходов к учету для целей бухгалтерского учета и целей налогообложения.

Незначительный удельный вес в структуре внеоборотных активов организации занимают финансовые вложения – 0,07% в течение всего рассматриваемого периода. В соответствии с приложениями к балансу организации, в состав ее долгосрочных финансовых вложений входят вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций на сумму 10 тыс. руб. Эта сумма за период 2010-2012 гг. не менялась.

Таблица 4.116

Анализ динамики и структуры внеоборотных активов ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012
1. Основные средства	13 405	14 083	15 251	94,35	95,57	99,38	678	1 168	5,06	8,29	1,21	3,81
2. Финансовые вложения	10	10	10	0,07	0,07	0,07	0	0	-	-	0,00	0,00
3. Прочие внеоборотные активы	792	643	85	5,57	4,36	0,55	-149	-558	-18,81	-86,78	-1,21	-3,81
Итого	14 207	14 736	15 346	100	100	100	529	610	3,72	4,14	-	-

Таблица 4.117

Анализ динамики и структуры оборотных активов ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012
1. Запасы	8 689	11 682	15 996	53,60	64,39	48,53	2 993	4 314	34,45	36,93	10,79	-15,86
2. НДС	432	745	1 109	2,66	4,11	3,36	313	364	72,45	48,86	1,44	-0,74
3. Дебиторская задолженность	6 080	5 562	15 711	37,50	30,66	47,66	-518	10 149	-8,52	182,47	-6,85	17,01
4. Фин. вложения	5	3	0	0,03	0,02	0	-2	-3	-40,00	-100,00	-0,01	-0,02
5. Ден. средства и ден. эквиваленты	1 006	151	146	6,21	0,83	0,44	-855	-5	-84,99	-3,31	-5,37	-0,39
Итого	16 212	18 143	32 962	100	100	100	1 931	14 819	11,91	81,68	-	-

Из табл. 4.117 видно, что в течение рассматриваемого периода наблюдается устойчивый рост стоимости оборотных активов организации, хотя и различными темпами: в течение 2011 года рост составил 1931 тыс. руб. (11,91%), а в течение 2012 года оборотные активы увеличились на 14819 тыс. руб. (81,68%). Величина оборотных активов на конец 2012 года в два раза превышает значение этого показателя на конец 2010 года. Данная тенденция обусловлена прежде всего значительным увеличением дебиторской задолженности и запасов.

Динамика дебиторской задолженности в течение рассматриваемого периода была неравномерной: в течение 2011 года она снизилась на 518 тыс. руб. (8,52%), а в течение 2012 года – возросла на 10149 тыс. руб. (182,47%). При этом доля дебиторской задолженности в оборотных активах составила: 37,5% – на конец 2010 г., 30,6% – на конец 2011 г., 47,6% – на конец 2012 г. В соответствии с приложениями к балансу, значительный рост дебиторской задолженности организации в 2012 году вызван прежде всего увеличением задолженности покупателей, то есть организация наращивает количество покупателей. Кроме того, возросла величина авансов выданных, что свидетельствует либо об изменении условий договоров, либо о появлении новых поставщиков. Долгосрочная, а также просроченная дебиторская задолженность в организации отсутствуют.

Наибольший удельный вес в оборотных активах организации в течение всего рассматриваемого периода занимают запасы: 53,6% – на конец 2010 г., 64,4% – на конец 2011 г., 48,5% – на конец 2012 г. Несмотря на указанное снижение удельного веса запасов (что вызвано значительным приростом дебиторской задолженности), их абсолютная величина возросла на 2993 тыс. руб. (34,45%) – в 2011 году и на 4314 тыс. руб. (36,93%) – в 2012 году, т.е. прослеживается устойчивая тенденция роста стоимости запасов организации. В соответствии с приложениями к балансу, данная тенденция обусловлена увеличением остатков готовой продукции, товаров для перепродажи, сырья и материалов, незавершенного производства. Из этого следует, что организация запасается сырьем и материалами и увеличивает объем выпуска продукции (темпы прироста затрат в незавершенном производстве –37%). Повышенный объем выпуска увеличил долю необеспеченной договорами готовой продукции, что привело к росту остатков готовой продукции на складе.

Величина денежных средств на счетах организации снизилась за рассматриваемый период с 1006 до 146 тыс. руб., а их удельный вес в оборотных активах – с 6,21% до 0,44%, что произошло за счет увеличения отрицательного сальдо денежных потоков от финансовых и инвестиционных операций (по данным отчета о движении денежных средств). При этом стоит отметить, что в 2012 году, по сравнению с 2011 г., приток денежных средств по текущим операциям значительно превысил их отток, т.е. основная деятельность организации приносит ей доход, а по финансовым и инвестиционным операциям денежный отток превышает денежный приток.

Таблица 4.118

Анализ динамики и структуры капитала и резервов ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012
1. Уставный капитал	1 947	1 947	1 947	11,79	9,16	6,88	0	0	-	-	-2,63	-2,27
2. Добавочный капитал	13 443	12 508	12 508	81,37	58,81	44,22	-935	0	-6,96	-	-22,56	-14,60
3. Резервный капитал	2	2	2	0,01	0,01	0,01	0	0	-	-	0	0
4. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 129	6 810	13 830	6,83	32,02	48,89	5 681	7 020	503,19	103,08	25,19	16,87
Итого	16 521	21 267	28 287	100	100	100	4 746	7 020	28,73	33,01	-	-

Таблица 4.119

Анализ динамики и структуры обязательств ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012
<i>1. Долгосрочные обязательства</i>	<i>1 050</i>	<i>2 290</i>	<i>2 401</i>	<i>7,56</i>	<i>19,72</i>	<i>11,99</i>	<i>1 240</i>	<i>111</i>	<i>118,10</i>	<i>4,85</i>	<i>12,17</i>	<i>-7,73</i>
1.1. Заемные средства	1 050	2 290	2 351	7,56	19,72	11,74	1 240	61	118,10	2,66	12,17	-7,98
1.2. ОНО	0	0	50	0	0	0,25	0	50	-	-	0,00	0,25
<i>2. Краткосрочные обязательства</i>	<i>12 848</i>	<i>9 322</i>	<i>17 620</i>	<i>92,44</i>	<i>80,28</i>	<i>88,01</i>	<i>-3 526</i>	<i>8 298</i>	<i>-27,44</i>	<i>89,02</i>	<i>-12,17</i>	<i>7,73</i>
2.1. Заемные средства	1 630	1 506	2 649	11,73	12,97	13,23	-124	1 143	-7,61	75,90	1,24	0,26
2.2. Кред. задолженность	11 218	7 736	14 861	80,72	66,62	74,23	-3 482	7 125	-31,04	92,10	-14,10	7,61
2.3. Доходы будущих периодов	0	80	110	0	0,69	0,55	80	30	-	37,50	0,69	-0,14
Итого	13 898	11 612	20 021	100	100	100	-2 286	8 409	-16,45	72,42	-	-

Наименьший удельный вес в структуре оборотных активов организации занимают финансовые вложения и НДС. Величина НДС характеризуется постепенным увеличением: в течение 2011 года – на 313 тыс. руб. (72,45%), в течение 2012 года – на 364 тыс. руб. (48,86%). В состав краткосрочных финансовых вложений в 2010-2011 гг. входил депозитный вклад (по данным приложений к балансу), который в 2012 году был погашен, и на конец 2012 года организация не имеет краткосрочных финансовых вложений.

Из табл. 4.118 видно, что в 2011 г. собственные источники организации возросли на 4746 тыс. руб. (28,73%), а в 2012 г. – на 7020 тыс. руб. (33,01%). В обоих периодах данный рост обусловлен исключительно увеличением нераспределенной прибыли.

Структура собственных источников за период 2010-2012 гг. претерпела некоторые изменения: если в 2010 и 2011 годах наибольшую долю в ней занимал добавочный капитал – 81% и 58% соответственно, то в 2012 году ситуация изменилась, и преобладающую долю в структуре собственного капитала стала занимать нераспределенная прибыль – 48,89% (добавочный капитал – 44,22%). Согласно отчету об изменениях капитала, рост нераспределенной прибыли происходил за счет капитализации чистой прибыли, а также частично за счет средств добавочного капитала.

Уставный и резервный капиталы организации за рассматриваемые период не изменялись.

Таким образом, организация имеет достаточный объем собственных источников финансирования хозяйственной деятельности.

Из табл. 4.119 видно, что в течение рассматриваемого периода динамика обязательств организации была неравномерной: в 2011 г. они снизились на 2286 тыс. руб. (16,45%), а в 2012 г. – возросли на 8409 тыс. руб. (72,42%). Данные изменения вызваны влиянием как долгосрочных, так и краткосрочных обязательств.

Наибольший удельный вес в структуре заемных источников финансирования занимают краткосрочные обязательства: 82,44% – на конец 2010 г., 80,28% – на конец 2011 г., 88,01% – на конец 2012 г. В течение 2012 года их величина возросла на 8298 тыс. руб. (89,02%) за счет увеличения заемных средств, кредиторской задолженности и доходов будущих периодов. В 2012 году организация активно привлекала кредиты и займы (темпы прироста – 75,9%) и своевременно их погашала, т.е. организация характеризуется высокой деловой активностью и отсутствием просроченных долгов.

Рост кредиторской задолженности в течение 2012 года на 7125 тыс. руб. (92,1%), в свою очередь, объясняется увеличением задолженности перед поставщиками и подрядчиками, перед персоналом, перед налоговыми органами, а также перед прочими кредиторами. Это произошло за счет появления дополнительных источников финансирования в результате роста темпов развития хозяйственной деятельности. Данный вывод подтверждается также увеличением остатков сумм авансов, полученных от покупателей (темпы прироста – 35%), и

значительным ростом задолженности по налогам и сборам (темпы прироста – 199%).

Долгосрочные обязательства организации на конец 2012 г. занимают в общей структуре обязательств 11,99%, что меньше, чем на конец 2011 г., но больше, чем на конец 2010 г. При этом абсолютная величина долгосрочных обязательств за весь рассматриваемый период возросла более чем в два раза, что связано исключительно с привлечением долгосрочных заемных средств: в 2011 году их величина возросла на 1240 тыс. руб. (118,1%), в 2012 году – на 61 тыс. руб. (2,66%). Появление суммы отложенных налоговых обязательств в размере 50 тыс. руб. вызвано возникновением налогооблагаемых временных разниц в результате отсрочки или рассрочки по уплате налога на прибыль, а также различий в учетных политиках для целей бухгалтерского учета и целей налогообложения.

Задание 26

Используя данные бухгалтерского баланса (см. приложение 3), провести сравнительный анализ структуры и динамики активов, капитала и обязательств организации, дать оценку выявленным изменениям, а также соотношениям оборотных и внеоборотных активов, капитала и обязательств.

Методические указания по выполнению задания 26

Для проведения анализа необходимо составить таблицу 4.120. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Как видно из табл. 4.120, в течение всего рассматриваемого периода наблюдается рост стоимости имущества и совокупного капитала организации.

В 2011 г. и 2012 г. внеоборотные активы организации возросли соответственно на 529 тыс. руб. (3,72%) и 610 тыс. руб. (4,14%). Рост внеоборотных активов оценивается положительно, так как это свидетельствует о развитии деятельности организации.

Оборотные активы возросли в значительной степени в 2012 г. – на 14819 тыс. руб. (81,68%), а в 2011 г. их рост был не столь значителен и составил 1931 тыс. руб. (11,91%).

Динамика структуры имущества организации характеризуется все большим преобладанием оборотных активов, т.е. является мобильной: на конец 2010 г. соотношение внеоборотных и оборотных активов составляло 47% к 53%, на конец 2012 г. данное соотношение составило 32% к 68%.

Собственный капитал в 2011 г. и 2012 г. увеличился соответственно на 4746 тыс. руб. (28,73%) и 7020 тыс. руб. (33,01%). Увеличение собственного капитала организации является положительным фактором и свидетельствует о росте ее финансовой устойчивости.

Таблица 4.120

Сравнительная оценка динамики и структуры активов, капитала и обязательств ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %		Изменение удельного веса, %	
	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012	за 2011	за 2012
1. Внеоборотные активы	14 207	14 736	15 346	46,70	44,82	31,77	529	610	3,72	4,14	-1,89	-13,05
2. Оборотные активы	16 212	18 143	32 962	53,30	55,18	68,23	1 931	14 819	11,91	81,68	1,89	13,05
3. Капитал и резервы	16 521	21 267	28 287	54,31	64,68	58,56	4 746	7 020	28,73	33,01	10,37	-6,13
4. Обязательства	13 898	11 612	20 021	45,69	35,32	41,44	-2 286	8 409	-16,45	72,42	-10,37	6,13
БАЛАНС	30 419	32 879	48 308	100	100	100	2 460	15 429	8,09	46,93	-	-

Заемный капитал организации в 2011 г. снизился на 2286 тыс. руб. (16,45%) за счет уменьшения кредиторской задолженности и объема кредитов и займов, а в 2012 г. – возрос на 8409 тыс. руб. (72,42%) вследствие необходимости дополнительных источников финансирования в результате расширения хозяйственной деятельности организации.

В целом собственные источники преобладают над заемными: на конец 2010 г. их соотношение составляло 54% к 46%, на конец 2012 г. – 59% к 41%. Темп роста собственного капитала превышает темп роста заемного, и организация не является зависимой от кредиторов.

Задание 27

На основании данных бухгалтерского баланса (см. приложение 3):

- а) сгруппировать показатели по группам ликвидности и срочности оплаты;
- б) провести предварительный анализ ликвидности;
- в) дать оценку коэффициентов ликвидности баланса организации.

Методические указания по выполнению задания 27

Для проведения предварительного анализа ликвидности необходимо составить таблицу 4.121. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.121

Предварительная оценка ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Инструмент»

Ликвидность активов				Срочность погашения обязательств				Платежный излишек (недостаток)		
Наименование группы активов	на 31.12. 10	на 31.12. 11	на 31.12. 12	Наименование группы пассивов	на 31.12. 10	на 31.12. 11	на 31.12. 12	на 31.12. 10	на 31.12. 11	на 31.12. 12
А1: наиболее ликвидные активы	1 011	154	146	П1: наиболее срочные обязательства	11 218	7 736	14 861	-10207	-7 582	-14715
А2: быстро реализуемые активы	6 080	5 562	15 711	П2: краткосрочные пассивы	1 630	1 506	2 649	4 450	4 056	13 062
А3: медленно реализуемые активы	9 121	12 427	17 105	П3: долгосрочные пассивы	1 050	2 290	2 401	8 071	10 137	14 704

В течение 2010-2012 гг. ликвидность бухгалтерского баланса организации нарушена. Это объясняется тем, что в организации существует недостаток денежных средств для покрытия кредиторской задолженности. В то же время быстро реализуемых (дебиторской задолженности) и медленно реализуемых активов (запасов) больше, чем требуется для покрытия краткосрочных и долго-

срочных обязательств. Данная диспропорция между активами и обязательствами в конце периода увеличивается, что приводит к снижению ликвидности.

Величина денежных средств и дебиторской задолженности меньше, чем объем краткосрочных обязательств, то есть у организации нарушена структура формирования активов. Доля внеоборотных активов завышена и не соответствует соотношению между собственными средствами и краткосрочными обязательствами.

Помимо того, что активов меньше, чем требуется, в них завышен удельный вес запасов, по сравнению с денежными средствами и дебиторской задолженностью.

Для проведения коэффициентного анализа ликвидности необходимо составить таблицу 4.122. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.122

Расчет и оценка коэффициентов ликвидности ООО «Инструмент»

Наименование коэффициента	Нормативное значение	Значение			Изменение	
		на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012
L ₁ : коэффициент абсолютной ликвидности	0,2 – 0,7	0,079	0,017	0,008	-0,062	-0,008
L ₂ : коэффициент промежуточного покрытия	1,5	0,55	0,62	0,91	0,07	0,29
L ₃ : коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)	2	1,26	1,96	1,88	0,70	-0,08
L ₄ : общий показатель ликвидности	1	0,55	0,73	0,78	0,18	0,05
L ₅ : доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	-	0,53	0,55	0,68	0,02	0,13

Расчет коэффициентов ликвидности подтверждает выводы, полученные в результате предварительной оценки ликвидности. Оценка коэффициентов ликвидности показала, что нарушены значения всех показателей ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности на конец 2012 г. ниже нормативного значения (1,88), что говорит о недостаточности оборотных активов для покрытия текущих обязательств.

Значение коэффициента промежуточного покрытия на конец 2012 г. также ниже нормы (0,91). Следовательно, организации не хватает денежных средств и средств в расчетах с дебиторами, чтобы обеспечить покрытие текущих обязательств. Однако, поскольку величина дебиторской задолженности растет в организации более быстрыми темпами, чем кредиторская, можно сделать вывод, что несоответствие норме коэффициента промежуточного покрытия, а также коэффициента абсолютной ликвидности (0,008), вызвано прежде

всего существенным снижением за рассматриваемый период величины денежных средств и их эквивалентов. Если на конец 2010 г. организация за счет денежных средств могла погасить 7,9% текущих обязательств, то на конец 2012 г. – только 0,8%.

Общий показатель ликвидности также не соответствует нормативному значению, что подтверждает выводы, сделанные по основным показателям ликвидности.

Таким образом, произведенные расчеты выявили проблему использования оборотных средств в организации, несмотря на то, что их доля в структуре имущества за рассматриваемый период возросла. Как показал анализ структуры и динамики оборотных активов (см. табл. 4.117), это связано с завышенным удельным весом в них запасов (медленно реализуемых активов) и заниженным удельным весом денежных средств и их эквивалентов (наиболее ликвидных активов). Вместе с тем, следует отметить, что динамика всех коэффициентов ликвидности, кроме коэффициента абсолютной ликвидности, была положительной.

Задание 28

На основании данных бухгалтерского баланса (см. приложение 3):

- а) определить тип финансового состояния организации;
- б) дать оценку коэффициентов финансовой устойчивости организации;
- в) дать оценку динамики абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости.

Методические указания по выполнению задания 28

Для определения типа финансового состояния организации необходимо составить таблицу 4.123. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.123

Оценка типа финансового состояния ООО «Инструмент»

Показатели	Значение		
	на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12
1. Запасы	8 689	11 682	15 996
2. Собственные оборотные средства	2 314	6 611	13 051
3. Капитал функционирующий	3 364	8 901	15 452
4. Общая величина источников	4 994	10 407	18 101
5. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	-6 375	-5 071	-2 945
6. Излишек (недостаток) капитала функционирующего	-5 325	-2 781	-544
7. Излишек (недостаток) общей величины источников	-3 695	-1 275	2 105
8. Тип финансового состояния	(0; 0; 0)	(0; 0; 0)	(0; 0; 1)

Представленные в табл. 4.123 расчеты свидетельствуют о незначительном улучшении финансового состояния организации – с кризисного до неустойчивого. Если в 2010-2011 гг. часть запасов организации финансировалась за счет замедления погашения кредиторской задолженности, то в 2012 г. ситуация ста-

ла более благоприятной: в организации появились дополнительные источники финансирования запасов в виде привлеченных краткосрочных заемных средств. Однако, несмотря на то, что в течение рассматриваемого периода произошел существенный рост собственных оборотных средств и прочих источников формирования запасов, этого оказалось недостаточно вследствие того, что величина запасов также возросла.

Таким образом, организации присущ высокий уровень риска ликвидности, объясняемый нарушением структуры активов организации в части завышенного удельного веса запасов.

Для оценки относительных показателей финансовой устойчивости необходимо составить таблицу 4.124. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.124

Расчет и оценка коэффициентов финансовой устойчивости
ООО «Инструмент»

Наименование коэффициента	Нормативное значение	Значение			Изменение	
		на 31.12.10	на 31.12.11	на 31.12.12	за 2011	за 2012
U ₁ : коэффициент финансовой активности	1	0,84	0,55	0,71	-0,30	0,16
U ₂ : коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,5	0,54	0,65	0,59	0,10	-0,06
U ₃ : коэффициент финансовой устойчивости	0,8	0,58	0,72	0,64	0,14	-0,08
U ₄ : коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,1	0,21	0,49	0,47	0,28	-0,02
U ₅ : коэффициент маневренности собственных средств	0,1 – 0,6	0,14	0,31	0,46	0,17	0,15
U ₆ : коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами	0,1	0,27	0,57	0,82	0,30	0,25

Из табл. 4.124 видно, что значение коэффициента финансовой активности не достигает нормативного значения в течение всего рассматриваемого периода, что связано с ростом доли заемных средств в структуре совокупного капитала.

Близки значения коэффициентов автономии и финансовой устойчивости, в связи с тем, что величина долгосрочных обязательств организации не существенна. Вследствие недостаточности долгосрочных обязательств в организации коэффициент финансовой устойчивости не достигает нормативного значения. Коэффициент автономии соответствует норме, что связано с ростом собственного капитала.

Коэффициенты, связанные с собственными оборотными средствами (коэффициенты маневренности, обеспеченности оборотных активов и запасов собственными оборотными средствами) находятся в пределах нормы, поскольку в организации достаточно указанных средств для осуществления текущей деятельности.

Задание 29

На основании данных бухгалтерского баланса (см. приложение 3) провести анализ возможной неплатежеспособности организации и определить мероприятия по улучшению ее финансового состояния.

Методические указания по выполнению задания 29

Для проведения анализа возможной неплатежеспособности необходимо сначала установить, является анализируемая организация платежеспособной или нет. Для этого коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за последний отчетный период сравниваются с их нормативными значениями.

Если коэффициенты выше нормативных, следовательно организация платежеспособна и следует рассчитать прогнозный коэффициент утраты платежеспособности в ближайшие 3 месяца.

Если хотя бы один из двух коэффициентов ниже нормативного, следовательно организация не платежеспособна и следует рассчитать прогнозный коэффициент восстановления платежеспособности в ближайшие 6 месяцев.

Затем, чтобы определить мероприятия по улучшению финансового состояния, проводится факторный анализ коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами методом цепных подстановок.

Рассмотрим данные этапы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Анализируемая организация ООО «Инструмент» является неплатежеспособной, поскольку коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного значения.

Определим коэффициент восстановления платежеспособности на ближайшие 6 месяцев:

$$1. \Delta L_3 = L_3^{\text{к.п.}} - L_3^{\text{н.п.}} = 1,88 - 1,96 = -0,08$$

$$2. \overline{\Delta L_3} = \frac{\Delta L_3}{T} = \frac{-0,08}{12} = -0,00672$$

$$3. L_3^{\text{прогн}} = \overline{\Delta L_3} \times 6 + L_3^{\text{к.п.}} = -0,00672 \times 6 + 1,88 = 1,84$$

$$4. K_{\text{восст}} = \frac{L_3^{\text{прогн}}}{L_3^{\text{норм}}} = \frac{1,84}{2} = 0,92$$

Поскольку коэффициент восстановления платежеспособности меньше 1, организация не имеет возможности восстановить свою платежеспособность в течение полугода.

5. Проведем факторный анализ коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Методика анализа:

а) Формирование таблицы исходных данных (см. табл. 4.125)

Таблица 4.125

Исходные данные для анализа коэффициентов

Показатели	Значение	
	на 31.12.11	на 31.12.12
А1: наиболее ликвидные активы	154	146
А2: быстро реализуемые активы	5 562	15 711
А3: медленно реализуемые активы	12 427	17 105
А4: трудно реализуемые активы	14 736	15 346
П1: наиболее срочные обязательства	7 736	14 861
П2: краткосрочные пассивы	1 506	2 649
П3: долгосрочные пассивы	2 290	2 401
П4: постоянные (устойчивые) пассивы	21 347	28 397

б) Факторный анализ коэффициента текущей ликвидности методом цепных подстановок (см. табл. 4.126). *Учитывая, что все факторы являются количественными, их располагают по мере убывания их значений на конец периода.*

Таблица 4.126

Таблица взаимосвязанных факторов, влияющих на изменение коэффициента текущей ликвидности

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы				
		А3	А2	П1	П2	А1
$K_{т.л.1}$	1,96	12427	5562	7736	1506	154
$K_{т.л.2}$	2,47	17105	5562	7736	1506	154
$K_{т.л.3}$	3,57	17105	15711	7736	1506	154
$K_{т.л.4}$	2,01	17105	15711	14861	1506	154
$K_{т.л.5}$	1,883	17105	15711	14861	2649	154
$K_{т.л.6}$	1,882	17105	15711	14861	2649	146

$$\Delta K_{т.л.}^{общ.} = -0,08;$$

$$\Delta K_{т.л.}^{(A3)} = 0,51;$$

$$\Delta K_{т.л.}^{(A2)} = 1,10;$$

$$\Delta K_{т.л.}^{(П1)} = -1,56;$$

$$\Delta K_{т.л.}^{(П2)} = -0,13;$$

$$\Delta K_{т.л.}^{(A1)} = -0,001.$$

в) Факторный анализ коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами методом цепных подстановок (см. табл. 4.127).

Таблица 4.127

Таблица взаимосвязанных факторов, влияющих на изменение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы					
		П4	А3	А2	А4	П3	А1
$K_{\text{сос}1}$	0,49	21 347	12 427	5 562	14 736	2 290	154
$K_{\text{сос}2}$	0,88	28 397	12 427	5 562	14 736	2 290	154
$K_{\text{сос}3}$	0,70	28 397	17 105	5 562	14 736	2 290	154
$K_{\text{сос}4}$	0,48	28 397	17 105	15 711	14 736	2 290	154
$K_{\text{сос}5}$	0,465	28 397	17 105	15 711	15 346	2 290	154
$K_{\text{сос}6}$	0,468	28 397	17 105	15 711	15 346	2 401	154
$K_{\text{сос}7}$	0,469	28 397	17 105	15 711	15 346	2 401	146

$$\Delta K_{\text{сос}}^{\text{общ.}} = -0,02;$$

$$\Delta K_{\text{сос}}^{(\text{П4})} = 0,39;$$

$$\Delta K_{\text{сос}}^{(\text{А3})} = -0,18;$$

$$\Delta K_{\text{сос}}^{(\text{А2})} = -0,22;$$

$$\Delta K_{\text{сос}}^{(\text{А4})} = -0,015;$$

$$\Delta K_{\text{сос}}^{(\text{П3})} = 0,003;$$

$$\Delta K_{\text{сос}}^{(\text{А1})} = 0,001.$$

г) Формирование сводной таблицы оценки влияния факторов на изменение коэффициентов финансового состояния организации (см. табл. 4.128).

Таблица 4.128

Сводная таблица влияния факторов на изменение коэффициентов финансового состояния ООО «Инструмент»

Наименование фактора	Изменение фактора, тыс. руб.	Изменение $K_{\text{т.л.}}$	Изменение $K_{\text{сос}}$
А1: наиболее ликвидные активы	-8	-0,001	0,001
А2: быстро реализуемые активы	10 149	1,10	-0,22
А3: медленно реализуемые активы	4 678	0,51	-0,18
А4: трудно реализуемые активы	610	-	-0,015
П1: наиболее срочные обязательства	7 125	-1,56	-
П2: краткосрочные пассивы	1 143	-0,13	-
П3: долгосрочные пассивы	111	-	0,003
П4: постоянные (устойчивые) пассивы	7 050	-	0,39
Общее изменение коэффициентов		-0,08	-0,02

Таким образом, коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами снизились в 2012 году, по сравнению с 2011 г., соответственно на 0,08 и 0,02.

Проведенный факторный анализ позволил выявить следующие направления повышения коэффициента текущей ликвидности:

- сокращение кредиторской задолженности за счет погашения задолженности перед поставщиками, перед покупателями по авансам полученным, перед налоговыми органами по налогам и сборам;

- сокращение краткосрочных заемных средств.

Росту коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в организации будут способствовать:

- структурирование оборотных активов в пользу уменьшения доли медленно реализуемых активов;

- увеличение собственных оборотных средств за счет сокращения неликвидных (внеоборотных) активов и роста собственного капитала.

Задание 30

На основании данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (см. приложение 3) рассчитать показатели деловой активности организации, оценить их динамику и влияние на устойчивость организации.

Методические указания по выполнению задания 30

Для проведения анализа деловой активности организации необходимо составить таблицу 4.129. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Необходимо помнить, что расчет коэффициентов и периодов оборота производится на основе среднегодовых (интервальных) значений исходных показателей.

Таблица 4.129

Расчет и оценка показателей деловой активности ООО «Инструмент»

Показатели	Значение		Изменение
	2011	2012	
<i>1. Коэффициент оборота, обороты</i>			
1.1. Оборотные активы	3,28	3,61	0,34
1.2. Запасы	5,52	6,67	1,15
1.3. Дебиторская задолженность	9,67	8,68	-0,99
1.4. Собственный капитал	2,98	3,73	0,75
1.5. Кредиторская задолженность	5,94	8,17	2,24
1.6. Краткосрочные заемные средства	35,89	44,45	8,56
<i>2. Период оборота, дни</i>			
2.1. Оборотные активы	111	101	-10
2.2. Запасы	66	55	-11
2.3. Дебиторская задолженность	38	42	4
2.4. Собственный капитал	122,5	98	-24,5
2.5. Кредиторская задолженность	61,5	45	-16,5
2.6. Краткосрочные заемные средства	10	8	-2
3. Операционный цикл, дни (2.2 + 2.3.)	104	97	-7
4. Финансовый цикл, дни (3. – 2.5.)	42	52	10

Как видно из табл. 4.129, в анализируемом периоде увеличилась оборачиваемость всех элементов имущества и капитала, кроме дебиторской задолженности, что говорит о росте деловой активности организации.

Оборачиваемость капитала ускорилась на 24,5 дня, запасов – на 11 дней, оборотных активов в целом – на 10 дней. Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности на 16,5 дня означает, что кредиторы в отчетном периоде сократили срок отсрочки платежа по обязательствам.

Незначительно ускорилась оборачиваемость краткосрочных заемных средств – на 2 дня. Необходимо отметить, что заемные средства характеризуются самым высоким коэффициентом оборота (44,5), т.е. оборачиваются самыми быстрыми темпами – каждые 8 дней.

Операционный цикл снизился на 7 дней, что связано исключительно с уменьшением периода оборота запасов. В то же время увеличение периода оборота дебиторской задолженности на 4 дня способствовало росту операционного цикла.

Финансовый цикл увеличился на 10 дней, что свидетельствует о проблемах с реализацией продукции и движением запасов, а также с получением денежных средств от покупателей. Чем продолжительнее финансовый цикл, тем больше организации требуется внешнего финансирования для формирования оборотного капитала.

Задание 31

На основании данных отчета о финансовых результатах (см. приложение 3) оценить динамику показателей финансовых результатов хозяйственной деятельности организации и изменение их уровней в выручке. Сделать соответствующие выводы.

Методические указания по выполнению задания 31

Для проведения анализа уровня и динамики финансовых результатов хозяйственной деятельности организации необходимо составить таблицу 4.130. Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таким образом, в 2012 году, по сравнению с 2011 г., чистая прибыль организации возросла на 4562 тыс. руб., что произошло исключительно за счет повышения эффективности основной деятельности: прибыль от продаж возросла на 7419 тыс. руб., рост ее уровня в выручке составил 1,01%.

Рост прибыли от продаж объясняется двумя основными причинами: ростом величины выручки на 36073 тыс. руб. и снижением уровня расходов в выручке (уровень коммерческих расходов снизился на 0,72%, уровень управленческих расходов снизился на 0,81%). При этом себестоимость продаж увеличилась на 28989 тыс. руб., а ее уровень в выручке возрос на 0,52%, что объясняется расширением масштабов хозяйственной деятельности ООО «Инструмент».

Таблица 4.130

Анализ уровня и динамики финансовых результатов ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.	Уровень показателя в выручке, %		Изменение уровня показателя в выручке, %
	2011	2012		2011	2012	
1. Выручка	56 273	92 346	36 073	x	x	x
2. Себестоимость продаж	44 467	73 456	28 989	79,02	79,54	0,52
3. Валовая прибыль (убыток)	11 806	18 890	7 084	20,98	20,46	-0,52
4. Коммерческие расходы	682	455	-227	1,21	0,49	-0,72
5. Управленческие расходы	1 003	895	-108	1,78	0,97	-0,81
6. Прибыль (убыток) от продаж	10 121	17 540	7 419	17,99	18,99	1,01
7. Прочие доходы всего,	4 142	3 309	-833	7,36	3,58	-3,78
в том числе: процентный доход	0	0	0	0,00	0,00	0,00
8. Прочие расходы всего,	4 089	4 624	535	7,27	5,01	-2,26
в том числе: процентный расход	187	156	-31	0,33	0,17	-0,16
9. Бухгалтерская прибыль	10 174	16 225	6 051	18,08	17,57	-0,51
10. Текущий налог на прибыль	2 345	3 794	1 449	4,17	4,11	-0,06
11. Изменение отложенных налоговых обязательств	0	-50	-50	0,00	-0,05	-0,05
12. Изменение отложенных налоговых активов	0	10	10	0,00	0,01	0,01
13. Чистая прибыль	7 829	12 391	4 562	13,91	13,42	-0,49

Финансовый результат от прочей деятельности снизился, оказав отрицательное влияние на чистую прибыль. Величина прочих доходов уменьшилась на 833 тыс. руб. при одновременном росте величины прочих расходов на 535 тыс. руб. В результате уровень прочих доходов в выручке снизился на 3,78%, в то время как уровень прочих расходов снизился на 2,26%.

Величина прочих доходов снизилась исключительно за счет получения в 2012 г. меньшей величины непроцентных доходов, которые связаны с реализацией имущества. Процентного дохода в организации не наблюдается в течение обоих отчетных периодов.

Рост прочих расходов также обеспечивался в большей степени непроцентными расходами. Процентные же расходы за период снизились на 31 тыс. руб., что свидетельствует о снижении в 2012 г. темпов погашения заемных средств.

Увеличение текущего налога на прибыль также отрицательно отразилось на чистой прибыли организации.

Задание 32

На основании отчета о финансовых результатах (см. приложение 3) провести факторный анализ прибыли от продаж организации, учитывая, что уровень инфляции равен 10%. Сделать соответствующие выводы.

Методические указания по выполнению задания 32

Рассмотрим этапы факторного анализа прибыли от продаж на примере ООО «Инструмент» (см. приложение 4):

1) Составляем факторную модель:

$$P^{np} = N \times p_{np}$$

2) Определяем выручку в сопоставимых ценах как отношение выручки отчетного периода к индексу цен I_z (т.к. индекс инфляции = 10%, тогда $I_z=1,1$):

$$N' = \frac{N^1}{I_z} = \frac{92346}{1,1} = 83950,91 \text{ тыс. руб.}$$

3) Определяем влияние «количества» выручки на прибыль от продаж:

$$\Delta P^{(\bar{z})} = (92346 - 83950,91) \times 0,1799 = 1509,91 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta P^{(Q)} = (83950,91 - 56273) \times 0,1799 = 4978,02 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta P^{(N)} = 6487,93 \text{ тыс. руб.}$$

4) Определяем влияние «качества» выручки на прибыль от продаж:

$$\Delta P^{(yuc)} = -92346 \times 0,005242 = -484,07 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta P^{(yukp)} = -92346 \times (-0,007192) = 750,96 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta P^{(yuyr)} = -92346 \times (-0,008132) = 664,19 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta P^{(oobsh)} = 7419 \text{ тыс. руб.}$$

Итак, в 2012 году прибыль от продаж возросла на 7419 тыс. руб. Результаты факторного анализа позволили выявить следующие факторы, повлиявшие на данный рост:

1) увеличение общего объема продаж, что привело к росту прибыли от продаж на 4978,02 тыс. руб.;

2) увеличение уровня цен на 10%, что привело к росту прибыли от продаж на 1509,91 тыс. руб.;

3) уменьшение уровня коммерческих расходов на 0,71%, что привело к росту прибыли от продаж на 750,96 тыс. руб.;

4) уменьшение уровня управленческих расходов на 0,81%, что привело к росту прибыли от продаж на 664,19 тыс. руб.

В то же время снижению прибыли от продаж на 484,07 тыс. руб. способствовало увеличение уровня себестоимости проданной продукции на 0,52%.

Задание 33

На основании отчета о финансовых результатах (см. приложение 3) провести факторный анализ чистой прибыли организации. Сделать выводы о необходимости изменения структуры доходов и расходов организации от основной и прочей деятельности.

Методические указания по выполнению задания 33

Для проведения факторного анализа чистой прибыли организации используется балансовый метод.

Для выполнения задания необходимо составить несколько таблиц, позволяющих поочередно оценить факторы роста и снижения чистой прибыли, а также финансового результата от прочей деятельности и налога на прибыль (см. табл. 4.131-4.136).

Рассмотрим их заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.131

Данные для анализа чистой прибыли ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Изменение, тыс. руб.
	2011	2012	
1. Прибыль от продаж	10121	17540	7419
2. Результат от прочей деятельности	53	-1315	-1368
3. Налог на прибыль	2345	3834	1489
4. Чистая прибыль	7829	12391	4562

Таблица 4.132

Определение факторов роста и снижения чистой прибыли

Факторы роста	Факторы снижения
+ Δ Прибыль от продаж	- Δ Прибыль от продаж
+ Δ Результат от прочей деятельности	- Δ Результат от прочей деятельности
- Δ Налог на прибыль	+ Δ Налог на прибыль
7419	1368
	1489
7419	2857

В отчетном периоде чистая прибыль возросла на 4562 тыс. руб. исключительно за счет увеличения прибыли от продаж на 7419 тыс. руб. Снижение результата от прочей деятельности способствовало снижению чистой прибыли на 1368 тыс. руб. Рост налога на прибыль обусловил снижение чистой прибыли на 1489 тыс. руб.

Далее проводим факторный анализ результата от прочей деятельности (см. табл. 4.133, 4.134).

Таблица 4.133

Данные для анализа финансового результата от прочей деятельности
ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Изменение, тыс. руб.
	2011	2012	
1. Проценты к получению	0	0	0
2. Доходы от участия в других организациях	201	581	380
3. Прочие доходы	3941	2728	-1213
Итого доходы	4142	3309	-833
5. Проценты к уплате	187	156	-31
6. Прочие расходы	3902	4468	566
Итого расходы	4089	4624	535
7. Результат от прочей деятельности	53	-1315	-1368

Таблица 4.134

Определение факторов роста и снижения результата от прочей деятельности

Факторы роста	Факторы снижения
+ Δ Прочие доходы	- Δ Прочие доходы
- Δ Прочие расходы	+ Δ Прочие расходы
	833
	535
0	1368

В 2012 году результат от прочей деятельности сократился на 1368 тыс. руб., что обусловлено как снижением прочих доходов, так и ростом прочих расходов. Общая сумма прочих доходов снизилась на 833 тыс. руб., несмотря на увеличение доходов от участия в других организациях на 380 тыс. руб. Рост расходов от прочей деятельности снизил величину чистой прибыли на 535 тыс. руб. Таким образом, прочая деятельность является убыточной для организации.

Далее проводим факторный анализ налога на прибыль (см. табл. 4.135, 4.136).

Таблица 4.135

Данные для анализа налога на прибыль ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, тыс. руб.		Изменение, тыс. руб.
	2011	2012	
1. Текущий налог на прибыль	2345	3794	1449
2. ОНО	0	50	50
3. ОНА	0	-10	-10
4. Налог на прибыль	2345	3834	1489

Определение факторов роста и снижения налога на прибыль

Факторы роста	Факторы снижения
+ Δ Текущий налог на прибыль	- Δ Текущий налог на прибыль
+ Δ ОНА	- Δ ОНА
- Δ ОНО	+ Δ ОНО
1449	10
50	
1499	10

В 2012 году налог на прибыль увеличился на 1489 тыс. руб. в результате увеличения текущего налога на прибыль на 1449 тыс. руб. и появления отложенных налоговых обязательств на сумму 50 тыс. руб. В тоже время появление отложенных налоговых активов в отчетном периоде способствовало сокращению налога на прибыль на 10 тыс. руб.

По результатам расчетов составим схему влияния факторов на изменение величины чистой прибыли организации (см. рис. 4.26).

Таким образом, в 2012 году чистая прибыль возросла на 4562 тыс. руб. исключительно в результате роста прибыли от продаж на 7914 тыс. руб. В свою очередь, прибыль от продаж увеличилась прежде всего за счет роста объемов реализации, роста уровня цен, а также за счет снижения уровня коммерческих и управленческих расходов. В то же время в результате получения убытка от прочей деятельности величина чистой прибыли сократилась на 1368 тыс. руб., а в результате роста налога на прибыль – на 1489 тыс. руб.

Задание 34

По данным бухгалтерской отчетности, представленной в приложении 3, рассчитать основные показатели рентабельности деятельности организации. Дать оценку произошедшим изменениям.

Методические указания по выполнению задания 34

Для расчета и оценки динамики показателей рентабельности деятельности организации необходимо составить таблицу 4.137.

Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

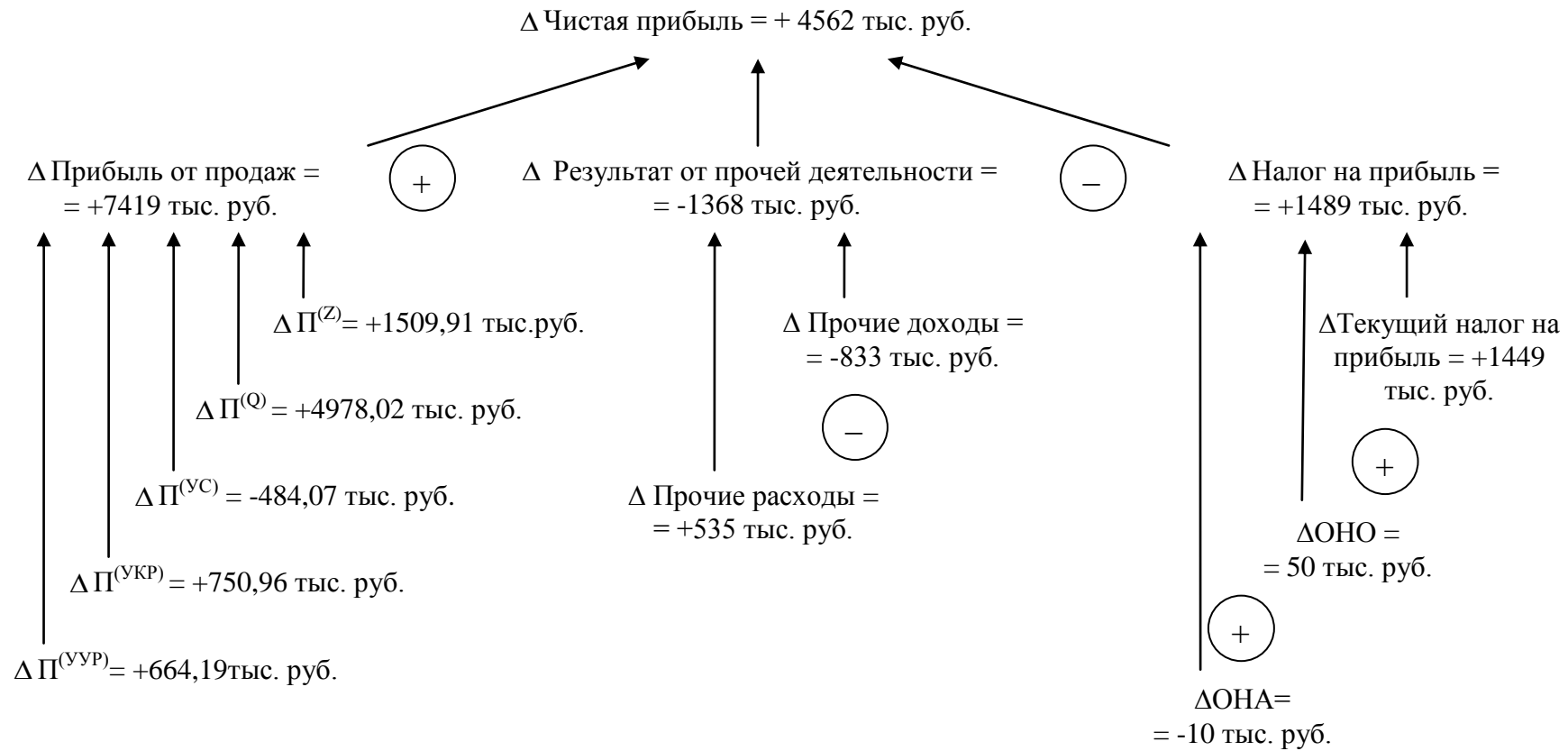


Рис. 4.26. Схема влияния факторов на изменение величины чистой прибыли ООО «Инструмент» в 2012 году

Динамика показателей рентабельности ООО «Инструмент»

Показатели	Значение, %		Абсолютное изменение
	2011	2012	
1. Финансовая рентабельность	53,7	65,2	11,5
2. Экономическая рентабельность	32,1	40,0	7,9
3. Рентабельность чистых активов	53,7	65,2	11,5
4. Рентабельность основных средств	74,0	110,6	36,6
5. Рентабельность внеоборотных активов	70,3	107,9	37,6
6. Рентабельность оборотных активов	59,2	63,5	4,3
7. Рентабельность продаж	18,0	19,0	1,0
8. Рентабельность продукции	22,8	23,9	1,1
9. Рентабельность доходов	16,8	17,0	0,2
10. Рентабельность расходов	20,3	20,4	0,1

В 2012 году наблюдается рост по всем показателям рентабельности деятельности ООО «Инструмент», что говорит о повышении эффективности деятельности организации, по сравнению с 2011 г.

Наибольшим увеличением характеризуется рентабельность внеоборотных активов и, в том числе, основных средств – рост составил соответственно 37,6% и 36,6%. Т.е. если в 2011 г. 1 руб. основных средств приносил организации 74 руб. прибыли, то в 2012 г. получила 110,6 руб. прибыли с 1 руб. основных средств.

Финансовая рентабельность увеличилась на 11,5%, следовательно, эффективность использования собственного капитала возросла. Рентабельность чистых активов совпадает с рентабельностью капитала, что свидетельствует об отсутствии задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал.

Экономическая рентабельность увеличилась на 7,9%, что говорит о более эффективном использовании имущества.

И рентабельность продаж, и рентабельность продукции возросли на 1% в результате увеличения прибыли от продаж. Рентабельность продаж составила в 2012 г. 19%, а рентабельность продукции – 23,9%, что свидетельствует о достаточно эффективной организации процесса производства и продаж в ООО «Инструмент».

Рентабельность оборотных активов увеличилась на 4,3%, т.е. оборотные средства также в отчетном периоде использовались эффективно.

Рентабельность доходов и расходов увеличилась незначительно – на 0,2% и 0,1% соответственно.

Задание 35

По данным бухгалтерской отчетности, представленной в приложении 3, дать комплексную оценку эффективности хозяйственной деятельности организации. По результатам факторного анализа финансовой, экономической и рентабельности продаж составить схему изменения этих показателей и влияния их на эффективность деятельности организации.

Методические указания по выполнению задания 35

Для проведения факторного анализа показателей рентабельности необходимо предварительно составить таблицу, включающую в себя все нужные для расчетов показатели.

В табл. 4.138 представлены показатели для комплексной оценки эффективности деятельности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.138

Показатели для комплексной оценки эффективности хозяйственной деятельности организации

Показатели	Значение		Изменение
	2011	2012	
1. Исходные:			
1.1. Выручка	56 273	92 346	36 073
1.2. Себестоимость продаж	44 467	73 456	28 989
1.3. Коммерческие расходы	682	455	-227
1.4. Управленческие расходы	1 003	895	-108
1.5. Прочие доходы	4 142	3 309	-833
1.6. Прочие расходы	4 089	4 624	535
1.7. Бухгалтерская прибыль	10 174	16 225	6 051
1.8. Среднегодовая стоимость активов	31649	40 594	8 945
1.9. Среднегодовая стоимость собственного капитала	18 934	24 872	5 938
2. Расчетные:			
2.1. Рентабельность финансовая	0,5373	0,6523	0,1150
2.2. Рентабельность экономическая	0,3215	0,3997	0,0782
2.3. Коэффициент автономии	0,5982	0,6127	0,0145
2.4. Рентабельность продаж по бух. прибыли	0,1808	0,1757	-0,0051
2.5. Оборачиваемость активов	1,7780	2,2749	0,4969
2.6. Уровень себестоимости	0,7902	0,7954	0,0052
2.7. Уровень коммерческих расходов	0,0121	0,0049	-0,0072
2.8. Уровень управленческих расходов	0,0178	0,0097	-0,0081
2.9. Уровень прочих доходов	0,0736	0,0358	-0,0378
2.10. Уровень прочих расходов	0,0727	0,0501	-0,0226

Далее проводится факторный анализ всех расчетных показателей подходящими методами факторного анализа.

Факторный анализ финансовой рентабельности

Факторный анализ финансовой рентабельности проводится методом цепных подстановок (см. табл. 4.139) с использованием зависимости 11.9:

$$\rho_{\text{фин}} = \frac{\text{Бухгалтерская прибыль}}{\text{Капитал}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Активы}} = \frac{\rho_{\text{эк}}}{K_{\text{авт}}}, \quad (11.9)$$

где $K_{\text{авт}} = \frac{\text{Капитал}}{\text{Активы}}$ – коэффициент автономии (финансовой независимости).

Факторный анализ финансовой рентабельности

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		$\rho_{\text{эк}}$	$K_{\text{авт}}$
$\rho_{\text{фин1}}$	0,5373	0,3215	0,5982
$\rho_{\text{фин2}}$	0,6682	0,3997	0,5982
$\rho_{\text{фин3}}$	0,6523	0,3997	0,6127

$$\Delta\rho_{\text{фин}}^{(\rho_{\text{эк}})} = \Delta\rho_{\text{фин2}} - \Delta\rho_{\text{фин1}} = 0,1309, \text{ или } 13,9\%$$

$$\Delta\rho_{\text{фин}}^{(K_{\text{авт}})} = \Delta\rho_{\text{фин3}} - \Delta\rho_{\text{фин2}} = -0,0159, \text{ или } -1,59\%$$

$$\Delta\rho_{\text{фин}}^{\text{общ}} = 0,1150, \text{ или } 11,5\%$$

Итак, в 2012 году финансовая рентабельность организации возросла на 11,5% исключительно за счет роста экономической рентабельности на 7,82%, что привело к увеличению финансовой рентабельности на 13,9%. В тоже время рост коэффициента автономии на 0,0145 способствовал снижению финансовой рентабельности на 1,59%.

Факторный анализ экономической рентабельности

Факторный анализ экономической рентабельности проводится интегральным методом с использованием зависимости 11.10 (модель Дюпона):

$$\rho_{\text{эк}} = \frac{\text{Бухгалтерская прибыль}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Выручка}} = \rho_{\text{продаж}} \times E_{\text{А}}, \quad (11.10)$$

где $E_{\text{А}}$ – оборачиваемость активов.

Этапы факторного анализа с применением интегрального метода:

1. Определяется абсолютное изменение факторов:

$$\Delta\rho_{\text{продаж}} = -0,0051; \quad E_{\text{А}} = 0,4969$$

2. Определяется изменение результативного показателя за счет эффекта синергии:

$$\varepsilon = -0,0051 \times 0,4969 = -0,0025$$

$$\frac{\varepsilon}{2} = -0,0013$$

3. Определяется изменение экономической рентабельности за счет изменения рентабельности продаж:

$$\rho_{\text{эк}}^{(\rho_{\text{продаж}})} = \Delta\rho_{\text{продаж}} \times E_{\text{А}}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = -0,0051 \times 1,7780 + (-0,0013) = -0,0104, \text{ или } -1,04\%$$

4. Определяется изменение экономической рентабельности за счет изменения оборачиваемости активов:

$$\rho_{\text{эк}}^{(E_A^-)} = \Delta E_A^- \times \rho_{\text{продаж}}^0 + \frac{\varepsilon}{2} = 0,4969 \times 0,1808 + (-0,0013) = 0,0885, \text{ или } 8,85\%$$

5. Определяется общее изменение экономической рентабельности:

$$\rho_{\text{эк}}^{\text{общ}} = -1,04 + 8,85 = 7,81\%$$

Итак, в 2012 году экономическая рентабельность увеличилась на 7,81% исключительно в результате увеличения оборачиваемости активов на 0,4969 оборота, которое привело к увеличению экономической рентабельности на 8,85%. В тоже время сокращению экономической рентабельности способствовало снижение рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли на 0,51%, что привело к снижению экономической рентабельности на 1,04%.

Факторный анализ рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли

В данном случае рентабельность продаж анализируется балансовым методом (см. табл. 4.140 и 4.141) с использованием следующей аддитивной зависимости:

$$\rho_{\text{пр}} = 1 - \text{УС} - \text{УУР} - \text{УКР} + \text{УПД} - \text{УПР} \quad (11.11)$$

Таблица 4.140

Данные для анализа рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли

Показатель	Значение		Изменение
	2011	2012	
1. Уровень себестоимости	0,7902	0,7954	0,0052
2. Уровень коммерческих расходов	0,0121	0,0049	-0,0072
3. Уровень управленческих расходов	0,0178	0,0097	-0,0081
4. Уровень прочих доходов	0,0736	0,0358	-0,0378
5. Уровень прочих расходов	0,0727	0,0501	-0,0226
6. Рентабельность продаж по бухгалтерской прибыли	0,1808	0,1757	-0,0051

Таблица 4.141

Определение факторов роста и снижения рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли

Факторы роста	Факторы снижения
- ΔУС	+ ΔУС
- ΔУКР	+ ΔУКР
- ΔУУР	+ ΔУУР
+ ΔУПД	- ΔУПД
- ΔУПР	+ ΔУПР
0,0072	0,0052
0,0081	0,0378
0,0226	
0,0379	0,0430

Итак, в 2012 году рентабельность продаж по бухгалтерской прибыли снизилась на 0,51%. Это связано прежде всего с сокращением уровня прочих дохо-

дов на 3,78% и ростом уровня себестоимости на 0,52%. В то же время снижение уровня коммерческих, управленческих и прочих расходов привело к росту рентабельности продаж соответственно на 0,72%, 0,81% и 2,26%.

Факторный анализ коэффициента автономии

Факторный анализ коэффициента автономии проводится методом цепных подстановок (см. табл. 4.142):

$$K_{\text{авт}} = \frac{\overline{\text{Капитал}}}{\overline{\text{Активы}}} \quad (11.12)$$

Таблица 4.142

Факторный анализ коэффициента автономии

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Активы	Капитал
$K_{\text{авт}1}$	0,5982	31649	18934
$K_{\text{авт}2}$	0,4664	40594	18934
$K_{\text{авт}3}$	0,6127	40594	24872

$$\Delta K_{\text{авт}}^{\text{Активы}} = K_{\text{авт}2} - K_{\text{авт}1} = -0,1318$$

$$\Delta K_{\text{авт}}^{\text{Капитал}} = K_{\text{авт}3} - K_{\text{авт}2} = 0,1463$$

$$\Delta K_{\text{авт}}^{\text{общ}} = 0,0145$$

В 2012 году коэффициент автономии увеличился на 0,0145 пункта. Это связано исключительно с ростом среднегодовой стоимости собственного капитала организации на 5938 тыс. руб., что привело к росту коэффициента автономии на 0,1463 пункта. В то же время увеличение среднегодовой стоимости активов на 8945 тыс. руб. привело к сокращению коэффициента автономии на 0,1318 пункта.

Факторный анализ коэффициента оборачиваемости активов

$$E_A = \frac{\overline{\text{Выручка}}}{\overline{\text{Активы}}} \quad (11.13)$$

Таблица 4.143

Факторный анализ коэффициента оборачиваемости активов

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Активы
E_{A1}	1,7780	56273	31649
E_{A2}	2,9178	92346	31649
E_{A3}	2,2749	92346	40594

$$\Delta E_A^{(\text{ВВыручка})} = E_{A2} - E_{A1} = 1,1398$$

$$\Delta E_{\bar{A}}^{(A \text{ Активы})} = E_{\bar{A}3} - E_{\bar{A}2} = -0,6429$$

$$\Delta E_{\bar{A}}^{\text{общ}} = 0,4969$$

В 2012 году оборачиваемость активов увеличилась на 0,4969 оборота. Это связано исключительно с ростом выручки организации на 36073 тыс. руб., что способствовало увеличению оборачиваемости на 1,1398 оборота. В тоже время увеличение среднегодовой стоимости активов в отчетном периоде на 8945 тыс. руб. привело к снижению оборачиваемости на 0,6429 оборота.

Факторный анализ уровня себестоимости в выручке

$$УС = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Выручка}} \quad (11.14)$$

Таблица 4.144

Факторный анализ показателя уровня себестоимости в выручке

Наименование резуль- тативного по- казателя	Значение результа- тивного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Себестоимость
УС1	0,7902	56273	44467
УС2	0,4815	92346	44467
УС3	0,7954	92346	73456

В 2012 году уровень себестоимости продаж в выручке организации увеличился незначительно – на 0,52%. Это обусловлено тем, что темп прироста себестоимости в анализируемом периоде немного превысил темп прироста выручки. Абсолютное увеличение себестоимости составило 28989 тыс. руб., что привело к увеличению уровня себестоимости на 31,39%. В то же время выручка возросла на 36073 тыс. руб., что способствовало снижению уровня себестоимости на 30,87%.

Факторный анализ уровня управленческих расходов в выручке

$$УУР = \frac{\text{Управленческие расходы}}{\text{Выручка}} \quad (11.15)$$

Таблица 4.145

Факторный анализ показателя уровня управленческих расходов в выручке

Наименование резуль- тативного показателя	Значение результатив- ного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Управленческие расходы
УУР1	0,0178	56273	1003
УУР2	0,0109	92346	1003
УУР3	0,0097	92346	895

В 2012 году уровень управленческих расходов в выручке снизился на 0,81%. Это связано как с ростом выручки, так и со снижением управленческих расходов. Рост выручки на 36073 тыс. руб. привел к уменьшению уровня

управленческих расходов на 0,69%, а сокращение управленческих расходов на 108 тыс. руб. привело к уменьшению уровня управленческих расходов на 0,12%.

Факторный анализ уровня коммерческих расходов в выручке

$$УКР = \frac{\text{Коммерческие расходы}}{\text{Выручка}} \quad (11.16)$$

Таблица 4.146

Факторный анализ показателя уровня коммерческих расходов в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Коммерческие расходы
УКР1	0,0121	56273	682
УКР2	0,0074	92346	682
УКР3	0,0049	92346	455

В 2012 году уровень коммерческих расходов в выручке снизился на 0,72%. Это связано как с ростом выручки, так и со снижением коммерческих расходов. Рост выручки на 36073 тыс. руб. привел к уменьшению уровня управленческих расходов на 0,47%, а сокращение коммерческих расходов на 227 тыс. руб. привело к уменьшению уровня коммерческих расходов на 0,25%.

Факторный анализ уровня прочих доходов в выручке

$$УПД = \frac{\text{Прочие доходы}}{\text{Выручка}} \quad (11.17)$$

Таблица 4.147

Факторный анализ показателя уровня прочих доходов в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Прочие доходы
УПД1	0,0736	56273	4142
УПД2	0,0449	92346	4142
УПД3	0,0358	92346	3309

В 2012 году уровень прочих доходов в выручке снизился на 3,78%. Это связано как с ростом выручки, так и со снижением прочих доходов организации. Рост выручки на 36073 тыс. руб. привел к уменьшению уровня прочих доходов на 2,87%, а сокращение прочих доходов на 833 тыс. руб. привело к уменьшению уровня прочих доходов на 0,91%.

Факторный анализ уровня прочих расходов в выручке

$$УПР = \frac{\text{Прочие расходы}}{\text{Выручка}} \quad (11.18)$$

Факторный анализ показателя уровня прочих расходов в выручке

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы	
		Выручка	Прочие расходы
УПР1	0,0727	56273	4089
УПР2	0,0443	92346	4089
УПР3	0,0501	92346	4624

В 2012 году уровень прочих расходов в выручке снизился на 2,26%. Это связано исключительно с ростом выручки на 36073 тыс. руб., что привело к уменьшению уровня прочих расходов на 2,84%. В тоже время рост величины прочих расходов организации на 535 тыс. руб. способствовал незначительному увеличению уровня прочих расходов – на 0,58%.

Общий вывод. В 2012 году деятельность ООО «Инструмент» характеризуется большей эффективностью, по сравнению с 2011 годом. Об этом свидетельствует рост практически всех качественных показателей эффективности деятельности организации: финансовой рентабельности, экономической рентабельности, коэффициента оборачиваемости активов, коэффициента автономии.

Факторный анализ показал, что финансовая рентабельность в целом за рассматриваемый период увеличилась на 11,5 %-ных пункта. Данное увеличение произошло исключительно за счет роста экономической рентабельности на 7,81 %-ных пункта, благодаря чему финансовая рентабельность возросла на 13,9 %-ных пункта. Это говорит об эффективном использовании организацией в отчетном периоде собственного капитала и активов. В то же время незначительное повышение коэффициента автономии привело к уменьшению финансовой рентабельности на 1,59 %-ных пункта. Рост коэффициента автономии обусловлен более высокими темпами роста капитала по сравнению с темпами роста активов организации.

В свою очередь, рост экономической рентабельности связан исключительно с ускорением оборачиваемости активов организации на 0,4969 оборота, что привело к увеличению экономической рентабельности на 8,85 %-ных пункта. Снижению экономической рентабельности на 1,04 %-ных пункта способствовало уменьшение рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли.

Снижение рентабельности продаж по бухгалтерской прибыли связано с влиянием таких факторов, как: сокращение уровня прочих доходов на 3,78 %-ных пункта, рост уровня себестоимости продаж на 0,52 %-ных пункта. При этом стоит отметить, что рентабельность продаж, рассчитанная по прибыли от продаж, имеет положительную динамику за рассматриваемый период, т.е. основная деятельность организации является эффективной, а прочая – неэффективной.

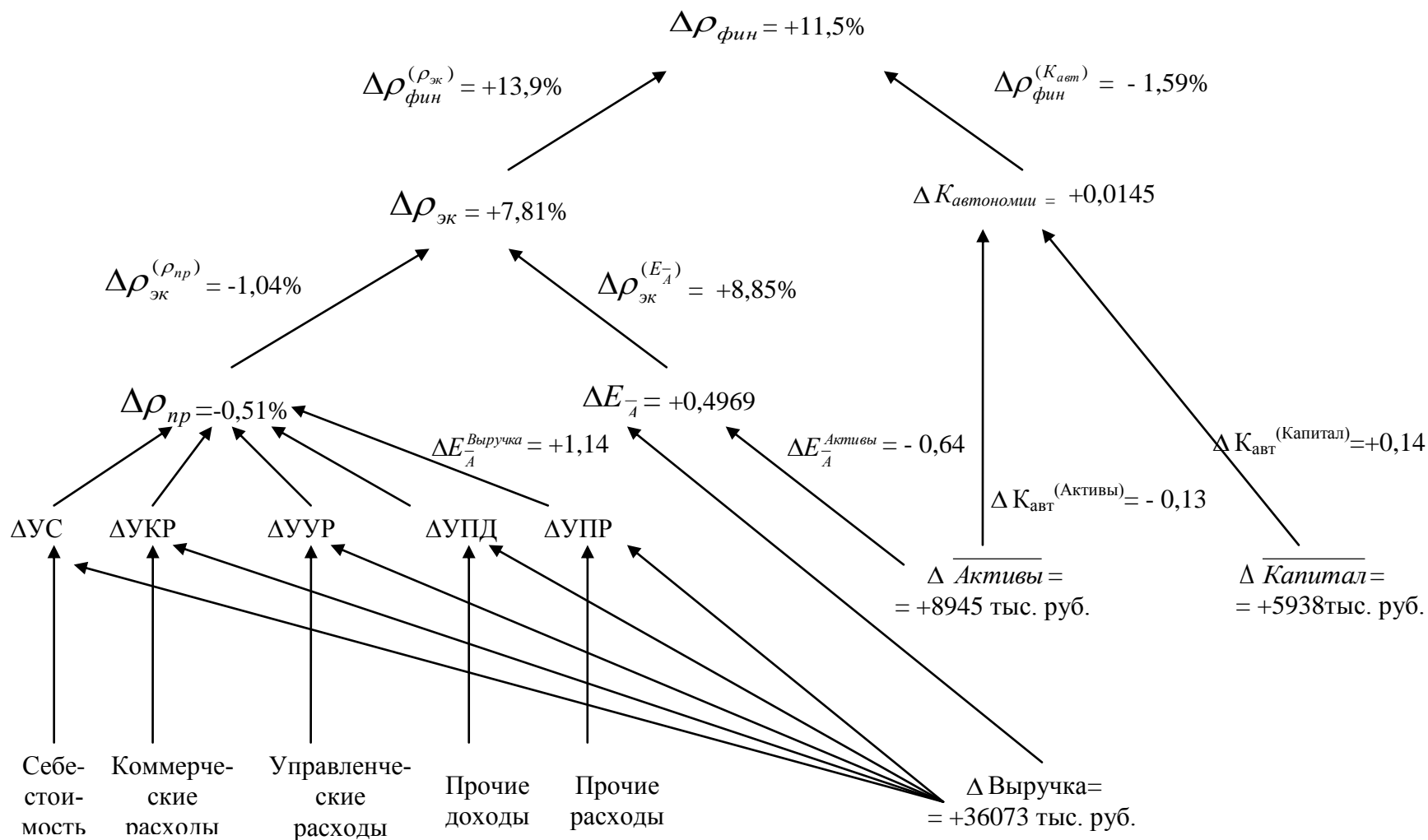


Рис. 4.27. Схема изменения показателей рентабельности ООО «Инструмент» в 2012 году

Задание 36

По данным бухгалтерской отчетности, представленной в приложении 3, дать оценку эффекта финансового рычага в организации.

Методические указания по выполнению задания 36

Для расчета и оценки эффекта финансового рычага необходимо составить таблицу 4.149.

Рассмотрим ее заполнение и выводы на примере бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Таблица 4.149

Расчет и оценка эффекта финансового рычага по данным бухгалтерской отчетности ООО «Инструмент»

Показатели	2011 г.	2012 г.
1. Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	31649	40593,5
2. Среднегодовая стоимость собственных средств, тыс. руб.	18894	24777
3. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	10174	16225
4. Прибыль до налогообложения скорректированная (без учета процентов к уплате) (стр. 3 + проценты к уплате), тыс. руб.	10361	16381
5. Финансовая рентабельность (стр. 3/стр. 2), %	53,85	65,48
6. Экономическая рентабельность (стр. 4/стр. 1), %	32,74	40,35
7. Эффект финансового рычага (стр. 5-стр. 6), %	21,11	25,13
8. Чистая прибыль, тыс. руб.	7829	12391
9. Чистая прибыль скорректированная ((стр. 8 + проценты к уплате) × (ставка налога на прибыль в долях)), тыс. руб.	6412,8	10037,6
10. Финансовая рентабельность (стр. 8/стр. 2), %	41,44	50,01
11. Экономическая рентабельность (стр. 9/стр. 1), %	20,26	24,73
12. Эффект финансового рычага (стр. 10-стр. 11), %	21,18	25,28

Из результатов расчетов, приведенных в табл. 4.149, видно, что за счет привлечения заемных средств ООО «Инструмент» в 2012 г. получило на 4,1 %-ных пункта больший уровень прибыли на собственный капитал, чем в прошлом периоде. Таким образом, эффективность использования заемных средств в организации увеличилась.

Задание 37

По данным бухгалтерской отчетности, представленной в приложении 3, провести анализ динамики и структуры положительного и отрицательного денежных потоков организации. Оценить произошедшие изменения.

Методические указания по выполнению задания 37

Прежде всего необходимо оценить динамику доли денежных средств в оборотных активах организации и ее соответствие нормативному значению.

Рассмотрим данный расчет и выводы по нему на примере ООО «Инструмент» (см. табл. 4.150).

Таблица 4.150

Доля денежных средств в оборотных активах ООО «Инструмент»
в 2010-2012 гг. (по состоянию на конец года)

Годы	Оборотные активы всего, тыс. руб.	в т.ч. денежные средства		Темп роста, %	
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес в оборотных активах, %	Оборотные активы	Денежные средства
на 31.12.10 г.	30419	1006	3,31	-	-
на 31.12.11 г.	32879	151	0,46	108,09	15,0
на 31.12.12 г.	48308	146	0,30	146,93	96,69

Из табл. 4.150 видно, что удельный вес денежных средств в оборотных активах ООО «Инструмент» не соответствует нормативному значению (10-28%) на протяжении трех лет. Они составляют очень малую долю в оборотных активах (основную долю составляют запасы и дебиторская задолженность) и имеют тенденцию снижения – от 3,31% в 2010 г. до 0,3% в 2012 г. При этом сократился и темп роста денежных средств на фоне значительного прироста оборотных активов, что отразилось на снижении ликвидности баланса организации в 2012 году.

Далее анализ денежных средств поводится по данным отчета о движении денежных средств (см. приложение 4) с помощью табл. 4.151.

Данные табл. 4.151 показывают в целом позитивную динамику величины сальдо денежных потоков по организации. Что касается показателей сальдо денежных потоков по видам деятельности, наибольшие объемы денежной массы обеспечивает оборот по текущей деятельности организации. Сумма притока денежных средств по текущей деятельности в 2012 году составила 38094 тыс. руб., что на 15564 тыс. руб. больше, чем в предыдущем году. Удельный вес данного показателя в общем объеме всех денежных поступлений составил в 2012 году 91,61%, что на 1,6 %-ных пункта больше соответствующего показателя 2011 года. Это говорит о том, что денежные потоки организации были ориентированы, в первую очередь, на основную деятельность.

По инвестиционной деятельности и в 2011 г., и в 2012 г. наблюдается только отрицательный денежный поток, составляющий соответственно 1985 и 2124 тыс. руб., что связано с приобретением основных средств.

Сравнение потоков денежных средств по финансовой деятельности свидетельствует о превышении оттока над притоком в 2011 году на 2205 тыс. руб. и в 2012 году – на 10685 тыс. руб., что вызвано погашением кредитов и займов, увеличением уплаченных дивидендов и прочих платежей, связанных с финансовой деятельностью. Стоит отметить, что удельный вес отрицательного денежного потока по финансовой деятельности в 2012 г. составил 34,08% от общего оттока денежных средств, что на 15,91 %-ных пункта больше, чем в прошлом году.

Таблица 4.151

Оценка структуры и динамики денежных потоков ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Показатели денежных потоков		Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Структура, %			
		2011 г.	2012 г.	Изменение		2011 г.	2012 г.	Изменение	
Положительный - всего		25030	41584	16554	166,14	100	100	-	
Отрицательный - всего		25885	41589	15704	160,67	100	100	-	
Сальдо - всего		-855	-5	850	-	-	-	-	
в том числе по видам деятельности:	текущей	положительный	22530	38094	15564	169,08	90,01	91,61	1,60
		отрицательный	19195	25290	6095	131,75	74,15	60,81	-13,35
		сальдо	3335	12804	9469	383,93	-	-	-
	инвестиционной	положительный	0	0	0	-	0,00	0,00	0,00
		отрицательный	1985	2124	139	107,00	7,67	5,11	-2,56
		сальдо	-1985	-2124	-139	-	-	-	-
	финансовой	положительный	2500	3490	990	139,60	9,99	8,39	-1,60
		отрицательный	4705	14175	9470	301,28	18,18	34,08	15,91
		сальдо	-2205	-10685	-8480	-	-	-	-

Сравнивая масштабы положительного и отрицательного денежных потоков в целом, можно сделать вывод, что в организации в 2011-12 гг. наблюдается дефицит денежных средств. При этом в 2012 г. темп роста положительного потока превысил темп роста отрицательного, что обеспечило общее увеличение сальдо денежных потоков и сокращение дефицита денежных средств на 850 тыс. руб.

Далее необходимо выяснить конкретные причины дефицита денежных средств в организации. Для этого проведем более детальный анализ положительного денежного потока и отрицательного денежного потока (см. табл. 4.152, 4.153).

Таблица 4.152

Оценка структуры и динамики положительного денежного потока
в ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Показатель отчета о движении денежных средств	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Структура, %		
	2011 г.	2012 г.	Изменение		2011 г.	2012 г.	Изменение
Поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг	15530	27392	11862	176,38	62,05	65,87	3,83
Прочие доходы	7000	10702	3702	152,89	27,97	25,74	-2,23
Поступления от продажи внеоборотных активов	0	0	0	-	0,00	0,00	0,00
Полученные кредиты и займы	2500	3490	990	139,60	9,99	8,39	-1,60
Итого положительный денежный поток	25030	41584	16554	166,14	100	100	-

Как видно из табл. 4.152, наибольший приток денежных средств и в 2011, и в 2012 году был обеспечен поступлениями от продажи товаров, работ, услуг (доля этого показателя в структуре поступлений денежных средств составила 62,05% и 65,87% соответственно). Абсолютный рост показателя составил 11862 тыс. руб., темп роста по сравнению с 2011 годом 176,38%, что говорит либо о привлечении новых покупателей, либо об увеличении объемов продаж уже имеющимся покупателям, что в любом случае свидетельствует о расширении основной деятельности организации.

Также существенную долю притока денежных средств составляют прочие доходы. Абсолютный рост показателя составил 3702 тыс. руб., темп роста, по сравнению в 2011 г., – 152,89%. Доля данного показателя в структуре поступлений денежных средств снизилась с 27,97% до 25,74%. В 2012 году также наблюдается рост сумм полученных кредитов и займов на 990 тыс. руб.

Таблица 4.153

Оценка структуры и динамики отрицательного денежного потока
в ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Показатель отчета о движении денежных средств	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	Структура, %		
	2011 г.	2012 г.	Изменение		2011 г.	2012 г.	Изменение
Платежи поставщикам и подрядчикам за сырье, материалы, работы, услуги	12800	13179	379	102,96	49,45	31,69	-17,76
Платежи в связи с оплатой труда работников	4475	9738	5263	217,61	17,29	23,41	6,13
Платежи по налогу на прибыль организаций	1920	2373	453	123,59	7,42	5,71	-1,71
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	1985	2124	139	107,00	7,67	5,11	-2,56
Платежи в связи с уплатой дивидендов	3083	5371	2288	174,21	11,91	12,91	1,00
Платежи в связи с погашением (выкупом) векселей и других ценных бумаг, возврат кредитов и займов	700	1100	400	157,14	2,70	2,64	-0,06
Прочие платежи	922	7704	6782	835,57	3,56	18,52	14,96
Итого отрицательный денежный поток	25885	41589	15704	160,67	100	100	-

По данным табл. 4.153 отток денежных средств в 2011-2012 гг. в большей степени обусловлен текущими хозяйственными операциями по оплате сырья, материалов, работ, услуг, выданной заработной плате, т.е. осуществлением основной деятельности организации. Высокий темп роста (835,57%) наблюдается также по прочим платежам, связанным с финансовой деятельностью.

В структуре отрицательного денежного потока наибольший удельный вес и в 2011 г., и в 2012 г. занимают платежи поставщикам – 49,45% и 31,69% соответственно. Наименьшую долю занимает отток в связи с возвратом кредитов и займов.

Задание 38

По данным, представленным в приложении 3, провести анализ равномерности денежных потоков организации. Оценить произошедшие изменения.

Методические указания по выполнению задания 38

Для проведения анализа равномерности денежных потоков необходимы данные квартальных отчетов о движении денежных средств организации. Они

заносятся в табл. 4.154, в которой рассчитываются отклонения, удельные веса и средние значения притоков и оттоков денежных средств организации.

Проведем анализ равномерности денежных потоков на примере ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Как показывают данные табл. 4.154, распределение абсолютных и относительных показателей притока, оттока и остатков денежных средств по кварталам было не совсем равномерным, особенно в 2011 году. Это можно проследить, в частности, на графиках, представленных на рис. 4.28.

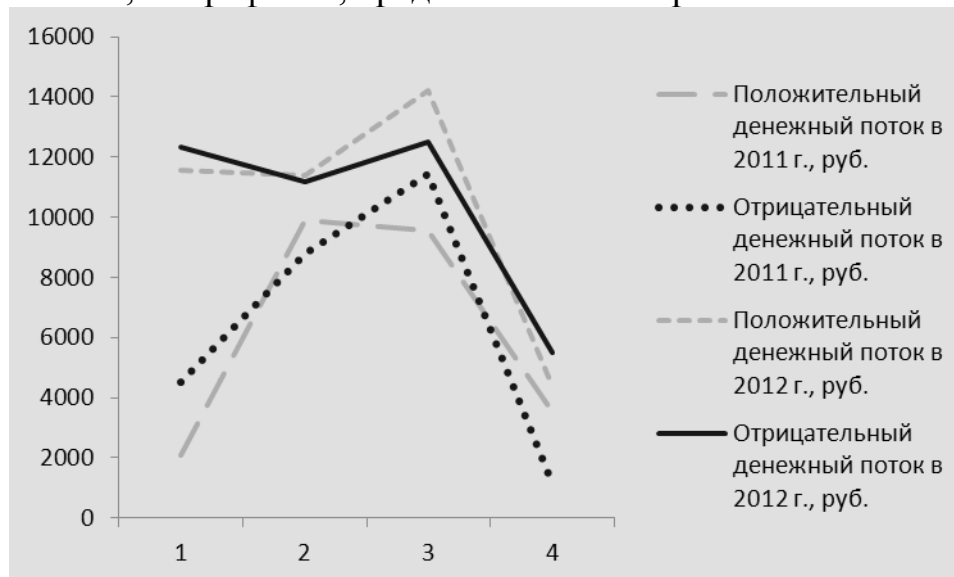


Рис. 4.28. Поквартальная динамика положительных и отрицательных денежных потоков ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Распределение денежных потоков по кварталам позволило выявить зоны с недостаточной и избыточной денежной массой.

В 2011 г. средняя величина оттока денежных средств по кварталам была больше их среднего притока – 6471,25 тыс. руб. и 6257,5 тыс. руб. соответственно. Амплитуда колебаний максимальных и минимальных значений удельных весов притока денежных средств составила 31,21% (8,27% в I квартале и 39,48% во II квартале), а оттока – 39,63% (4,49% в IV квартале против 44,12% в III квартале). Зона избытка денежных средств в 2011 году – это период времени примерно с апрель по июнь и с октября по декабрь, когда приток денежных средств превышает их отток. В остальное же время организация находится в зоне недостатка денежных средств.

В 2012 г. разброс удельных весов притока и оттока денежных средств был меньше, чем в предыдущий год, и составил соответственно 23,58% (10,59% в IV квартале и 34,17% в III квартале) и 16,84% (13,27% в IV квартале против 30,11% в III квартале). С апреля по сентябрь 2012 года организация находится в зоне избытка денежных средств, а с января по март и с октября по декабрь – в зоне недостатка денежных средств. Средние величины притока и оттока денежных средств в 2012 г. практически совпадают.

Таблица 4.154

Распределение денежных потоков ООО «Инструмент» по кварталам 2011-2012 гг.

Показатель	1 кв.			2 кв.			3 кв.			4 кв.			Средняя величина	
	2011 г.	2012 г.	Отклонение	2011 г.	2012 г.	Отклонение	2011 г.	2012 г.	Отклонение	2011 г.	2012 г.	Отклонение	2011 г.	2012 г.
Остатки на начало периода, тыс. руб.	1006	151	-855	-1445	-609	836	-346	-423	-77	-2220	1263	3483	-751,25	95,5
Приток, тыс. руб.	2069	11585	9516	9881	11386	1505	9547	14210	4663	3533	4403	870	6257,5	10396
Удельный вес притока, %	8,27	27,86	19,59	39,48	27,38	-12,10	38,14	34,17	-3,97	14,12	10,59	-3,53	25	25
Отток, тыс. руб.	4520	12345	7825	8782	11200	2418	11421	12524	1103	1162	5520	4358	6471,25	10397,25
Удельный вес оттока, %	17,46	29,68	12,22	33,93	26,93	-7,00	44,12	30,11	-14,01	4,49	13,27	8,78	25	25
Остатки на конец периода, тыс. руб.	-1445	-609	836	-346	-423	-77	-2220	1263	3483	151	146	-5	-965	94,25

Следует также отметить, что наибольшие значения абсолютных и относительных величин притока и оттока денежных средств приходятся на II и III кварталы.

Далее рассчитываются показатели равномерности денежных потоков организации. Для этого используются фактические квартальные значения удельных весов положительных и отрицательных потоков денежных средств организации (см. табл. 4.155).

Таблица 4.155

Структурная динамика положительных и отрицательных денежных потоков в ООО «Инструменты» в 2011-2012 гг. по кварталам

Квартал	Удельный вес положительного денежного потока, %		Удельный вес отрицательного денежного потока, %	
	2011 г.	2012 г.	2011 г.	2012 г.
I	8,27	27,86	17,46	29,68
II	39,48	27,38	33,93	26,93
III	38,14	34,17	44,12	30,11
IV	14,12	10,59	4,49	13,27

На основе данных табл. 4.155 и учитывая, что величина $\bar{x} = 25\%$, а x_i - соответствующие значения удельного веса денежных потоков за I, II, III и IV кварталы, определяются основные показатели равномерности денежных потоков.

Результаты расчетов для ООО «Инструмент» представим в табл. 4.156.

Таблица 4.156

Динамика показателей равномерности положительных и отрицательных денежных потоков в ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Показатели	Обозначение	Положительный денежный поток		Изменение	Отрицательный денежный поток		Изменение
		2011 г.	2012 г.		2011 г.	2012 г.	
1. Дисперсия денежного потока	σ^2	195,20	76,42	-118,78	230,72	47,33	-183,38
2. Среднеквадратическое отклонение	σ	13,97	8,74	-5,23	15,19	6,88	-8,31
3. Коэффициент вариации денежного потока	V	0,5589	0,3497	-0,2092	0,6076	0,2752	-0,3324
4. Коэффициент равномерности денежного потока	$K_{\text{равн}}$	0,4411	0,6503	0,2092	0,3924	0,7248	0,3324

Из табл. 4.156 видно, что как по положительному, так и по отрицательному денежным потокам коэффициент вариации уменьшается, а коэффициент равномерности увеличивается. Это свидетельствует об уменьшении колеблемости и повышении равномерности денежных потоков в 2012 г. При этом отрицательный денежный поток более равномерен (0,7248), чем положительный

(0,6503). Следовательно, можно сделать вывод, что в организации стало уделяться больше внимания регулированию денежных потоков.

Задание 39

По данным, представленным в приложении 3, рассчитать следующие коэффициенты за два последовательных года:

- коэффициент ликвидности денежных потоков;
- коэффициент эффективности денежных потоков;
- рентабельность положительного денежного потока;
- рентабельность отрицательного денежного потока.

Оценить динамику данных коэффициентов и сделать соответствующие выводы.

Методические указания по выполнению задания 39

Для расчета перечисленных коэффициентов строится таблица с исходными показателями, определяемыми по отчету о движении денежных средств, и искомыми расчетными показателями (см. табл. 4.157).

Таблица 4.157

Коэффициентный анализ денежных потоков ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Показатели	Обозначение	2011 год	2012 год	Изменение
Исходные:				
1. Положительный денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	ПДП _{ТД}	22530	38094	15564
2. Отрицательный денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	ОДП _{ТД}	19195	25290	6095
3. Сальдо денежных потоков по текущей деятельности, тыс. руб.	СДП _{ТД}	3335	12804	9469
4. Общий положительный денежный поток, тыс. руб.	ПДП	25030	41584	16554
5. Общий отрицательный денежный поток, тыс. руб.	ОДП	25885	41589	15704
6. Чистая прибыль, тыс. руб.	ЧП	7829	12391	4562
Расчетные:				
1. Коэффициент ликвидности денежных потоков	К _{лДП}	1,17	1,51	0,33
2. Коэффициент эффективности денежных потоков	К _{эДП}	0,13	0,31	0,18
3. Рентабельность положительного денежного потока, %	ρ _{пДП}	31,28	29,80	-1,48
4. Рентабельность отрицательного денежного потока, %	ρ _{оДП}	30,25	29,79	-0,45

Повышение ликвидности операционных (текущих) денежных потоков в ООО «Инструмент» вызвано тем, что денежный поток по текущей деятельно-

сти в 2012 г. превысил свое значение предыдущего года. Рост ликвидности денежных потоков показывает, что положительный денежный поток по текущей деятельности увеличивается более быстрыми темпами, чем отрицательный, что говорит о наличии в организации возможности генерировать необходимую величину поступлений денежных средств по текущей деятельности для поддержания платежеспособности.

В 2012 г. ООО «Инструмент» не ощущает дефицита платежных средств, в результате чего коэффициент эффективности денежных потоков увеличился с 0,13 до 0,31, т.е. на каждый рубль израсходованных денежных средств избыток составляет 13 коп. в 2011 г. и 31 коп. в 2012 г.

Эффективность использования денежных средств также определяется показателями рентабельности положительного и отрицательного денежных потоков. Данные показатели за рассматриваемый период незначительно снизились, т.е. каждый рубль притока и оттока денежных средств в 2012 г. стал приносить меньше прибыли соответственно на 1,48 руб. и 0,45 руб.

Задание 40

По данным, представленным в приложении 3, рассчитать коэффициенты корреляции денежных потоков организации за два последовательных года. Сделать вывод о степени сбалансированности денежных потоков и оценить риск неплатежеспособности организации.

Методические указания по выполнению задания 40

Для установления степени сбалансированности денежных потоков за анализируемый период используется коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков.

Для расчета коэффициента корреляции можно использовать данные табл. 4.154 (см. задание 38).

Для удобства расчетов исходные данные, а также необходимые промежуточные расчетные показатели оформляются в табл. 4.158.

Проведем данный анализ на примере ООО «Инструмент» (см. приложение 4).

Используя данные табл. 4.158, определим значения коэффициентов корреляции денежных потоков ООО «Инструмент» за 2 года (см. табл. 4.159).

Найденное значение коэффициентов корреляции достаточно близко к единице, что говорит о небольшом разбросе колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков. В 2012 году наблюдается большая приближенность коэффициента к единице, следовательно, в 2012 году меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности (в периоды превышения оттока денежных средств над их притоком) и избыточности денежной массы, свидетельствующей об упущенной выгоде размещения излишних денежных средств (в периоды превышения притока денежных средств над их оттоком).

Таблица 4.158

Расчет показателей для определения коэффициента корреляции денежных потоков ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг. (тыс. руб.)

Годы, кварталы	x_i	y_i	$(x_i - x_{cp})$	$(y_i - y_{cp})$	$(x_i - x_{cp})^*$ $(y_i - y_{cp})$	$(x_i - x_{cp})^2$	$(y_i - y_{cp})^2$
2011							
I	2069	4520	-4188,5	-1951,3	8172810,63	17543532,25	3807376,56
II	9881	8782	3623,5	2310,75	8373002,63	13129752,25	5339565,56
III	9547	11421	3289,5	4949,75	16282202,63	10820810,25	24500025,06
IV	3533	1162	-2724,5	-5309,3	14465051,63	7422900,25	28188135,56
Итого 2011	25030	25885	0	0	47293067,5	48916995	61835102,75
2012							
I	11585	12345	1189	1947,75	2315874,75	1413721	3793730,06
II	11386	11200	990	802,75	794722,5	980100	644407,56
III	14210	12524	3814	2126,75	8111424,5	14546596	4523065,56
IV	4403	5520	-5993	-4877,3	29229359,25	35916049	23787567,56
Итого 2012	41584	41589	0	0	40451381	52856466	32748770,75
Итого	66614	67474	0	0	87744448,5	101773461	94583873,5

Таблица 4.159

Расчет и динамика коэффициента корреляции положительного и отрицательного денежных потоков ООО «Инструмент» в 2011-2012 гг.

Показатели	Обозначение	2011	2012	Изменение
Среднеквадратическое отклонение положительного денежного потока	σ_x	3497,03	3635,12	138,09
Среднеквадратическое отклонение отрицательного денежного потока	σ_y	3931,76	2861,33	-1070,44
Числитель коэффициента корреляции	σ_{xy}^2	11823266,88	10112845,25	-1710421,63
Коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков	r	0,86	0,97	0,11

Задание 41

Используя данные приложения 3, рассчитать и провести факторный анализ показателя рентабельности положительного денежного потока по текущим операциям. Сделать выводы о влиянии соответствующих факторов на изменение данного показателя.

Методические указания по выполнению задания 41

Факторный анализ рентабельности положительного денежного потока по текущим операциям проводится методом цепных подстановок с использованием следующей модели:

$$\begin{aligned} \rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} &= (1 - \text{УС} - \text{УКР} - \text{УУР}) \times K_{\text{об}}^{\text{ОА}} \times K_{\text{тл}} \times K_{\text{ген}} \times d_{\text{СДП}_{\text{ТД}}} = \\ &= (1 - x_1 - x_2 - x_3) \times x_4 \times x_5 \times x_6 \times x_7 \end{aligned} \quad (11.19)$$

Исходные данные и расчет влияния семи факторов на результирующий показатель, произведенный методом цепных подстановок, для ООО «Инструмент» (см. приложение 4) представим в виде табл. 4.160.

Таблица 4.160

Расчет влияния факторов на рентабельность положительного денежного потока по текущей деятельности ООО «Инструмент» за 2011-2012 гг.

№ п/п	Показатели	Условные обозначения и формула	2011 г.	2012 г.	Абс. изменение
1	2	3	4	5	6
Исходные:					
1	Выручка, тыс. руб.	В	56273	92346	36073
2	Прибыль от продаж, тыс. руб.	П _{пр}	10121	17540	7419
3	Положительный денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	ПДП _{ТД}	22530	38094	15564
4	Средняя величина остатков оборотных активов, тыс. руб.	$\overline{\text{ОА}}$	17177,5	25552,5	8375
5	Средняя величина краткосрочных обязательств, тыс. руб.	$\overline{\text{КО}}$	11085	13471	2386
6	Сальдо денежных потоков по текущей деятельности, тыс. руб.	СДП _{ТД}	3335	12804	9469
7	Себестоимость продаж, тыс. руб.	С	44467	73456	28989
8	Коммерческие расходы, тыс. руб.	КР	682	455	-227
9	Управленческие расходы, тыс. руб.	УР	1003	895	-108
Расчетные:					
10	Уровень себестоимости, %	$\text{УС} = \text{С}/\text{В}, x_1$	79,02	79,54	0,52
11	Уровень коммерческих расходов, %	$\text{УКР} = \text{КР}/\text{В}, x_2$	1,21	0,49	-0,72
12	Уровень управленческих расходов, %	$\text{УУР}/\text{В}, x_3$	1,78	0,97	-0,81
13	Коэффициент оборота оборотных активов	$K_{\text{об}}^{\text{ОА}} = \frac{\text{В}}{\overline{\text{ОА}}}, x_4$	3,28	3,61	0,33
14	Коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств	$\frac{K_{\text{тл}}}{\overline{\text{ОА}}/\overline{\text{КО}}}, x_5$	1,55	1,89	0,34
15	Коэффициент генерирования привлеченными средствами сальдо денежных потоков по текущей деятельности	$K_{\text{ген}} = \frac{\text{СДП}_{\text{ТД}}}{\overline{\text{КО}}/\overline{\text{СДП}_{\text{ТД}}}}, x_6$	3,32	1,05	-2,27
16	Доля сальдо денежных потоков в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности, %	$d_{\text{СДП}_{\text{ТД}}} = \frac{\text{СДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}, x_7$	14,80	33,61	18,81
17	Рентабельность положительного денежного потока по текущей деятельности, %	$\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}$	44,92	46,04	1,12

18	Влияние факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности - всего, %	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{\text{общ}}$	1,12
а)	В том числе: изменения уровня себестоимости	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_1)}$	-1,28
б)	изменения уровня коммерческих расходов	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_2)}$	4,59
в)	изменения уровня управленческих расходов	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_3)}$	4,09
г)	изменения коэффициента оборота оборотных активов	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_4)}$	10,84
д)	изменения коэффициента покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_5)}$	26,02
е)	изменения коэффициента генерирования привлеченными средствами сальдо денежных потоков по текущей деятельности	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_6)}$	-98,61
ж)	изменения доли сальдо денежных потоков в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности	$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_7)}$	55,47

Расчет влияния факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности ООО «Инструмент» в 2012 году:

1. Влияние изменения уровня себестоимости:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_1)} = (1 - 0,7954 - 0,0178 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,1480 - ((1 - 0,7902 - 0,0178 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,1480) = -0,0128$$

2. Влияние изменения доли сальдо денежных потоков в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_7)} = (1 - 0,7954 - 0,0178 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361 - ((1 - 0,7954 - 0,0178 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,1480) = 0,5547$$

3. Влияние изменения уровня управленческих расходов:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_3)} = (1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361 - ((1 - 0,7954 - 0,0178 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361) = 0,0409$$

4. Влияние изменения уровня коммерческих расходов:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_2)} = (1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361 - ((1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0121) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361) = 0,0459$$

5. Влияние изменения коэффициента оборота оборотных активов:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}^{(x_4)} = (1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,61 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361 - ((1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,28 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361) = 0,1084$$

6. Влияние изменения коэффициента покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{гд}}}^{(x_5)} = (1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,61 \times 1,89 \times 3,32 \times 0,3361 - \\ - ((1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,61 \times 1,55 \times 3,32 \times 0,3361) = 0,2602$$

7. Влияние изменения коэффициента генерирования привлеченными средствами сальдо денежных потоков по текущей деятельности:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{гд}}}^{(x_6)} = (1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,61 \times 1,89 \times 1,05 \times 0,3361 - \\ - ((1 - 0,7954 - 0,0097 - 0,0049) \times 3,61 \times 1,89 \times 3,32 \times 0,3361) = -0,9861$$

8. Совокупное влияние факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности:

$$\Delta\rho_{\text{ПДП}_{\text{гд}}}^{\text{общ}} = -0,0128 + 0,5547 + 0,0409 + 0,0459 + 0,1084 + 0,2602 - 0,9861 = 0,0112$$

Данная величина соответствует общему абсолютному приросту результативного показателя рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности.

Таким образом, рентабельность положительного денежного потока по текущей деятельности в ООО «Инструмент» в 2012 году увеличилась на 1,12 %-ных пункта. Влияние факторов, включенных в аналитическую модель, было как положительным, так и отрицательным. К числу факторов, оказавших наибольшее положительное влияние на рост рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности в 2012 году, по сравнению с 2011 годом, относятся: рост доли сальдо денежных потоков в общем объеме поступлений по текущей деятельности на 18,81 %-ных пункта, увеличение текущей ликвидности активов на 0,34 и ускорение оборачиваемости оборотных активов организации на 0,33 оборота. Данные факторы повлияли на рост рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности соответственно на 55,47%, 26,02% и 10,84%.

Менее значительно на рост результативного показателя повлияло снижение за период уровней коммерческих и управленческих расходов.

Вместе с тем, имело место негативное влияние факторов, а именно: замедление генерирования сальдо денежных потоков привлеченными средствами на 2,27 и рост уровня себестоимости продаж на 0,52 %-ных пункта, что понизило рентабельность положительного денежного потока по текущей деятельности соответственно на 98,61% и 1,28%.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «О бухгалтерском учете» №402-ФЗ от 06.12.2011.
4. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкция по его применению. Утв. Приказом Минфина Российской Федерации от 31.10.2000 №94н (с последующими изменениями и дополнениями).
5. Положение о ведении бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. Утв. Приказом Минфина от 29.07.1998 №34н (с изменениями и дополнениями).
6. Положения по бухгалтерскому учету 1-24 (ПБУ 1-24).
7. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 04.12.2012) "О формах бухгалтерской отчетности организаций"
8. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России. Одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Министерстве финансов Российской Федерации.
9. Кодекс этики членов Института профессиональных бухгалтеров России, утв. Президентским Советом Института профессиональных бухгалтеров России 24.09.2003.
10. Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. / Под ред. М.И. Баканова. Изд. 5-е, перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 536 с.
11. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учеб. пособие. — М.: Финансы и статистика, 2003. - 321 с.
12. Вахрушина М.А. Бухгалтерский управленческий учет/ Учебник. – М.: Национальное образование, 2013. – 582 с.
13. Гетьман В.Г. Финансовый учет: Учебник / Под ред. В.Г. Гетьмана –5-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2012. - 784 с.
14. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет. - М.: Аудит, 1994. – 559 с.
15. Каверина О.Д. Управленческий учет: теория и практика: Учебник для бакалавров. – СПб.: ЮРАЙТ, 2014. – 488 с.
16. Кондраков Н.П. Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет: Учебник – М.: Проспект, 2012. – 502 с. (2-е изд., перераб. и доп.)
17. Костюкова Е.И., Бобрышев А.Н., Татарина М.Н., Манжосова И.Б., Гришанова С.В. Бухгалтерский управленческий учет: Учебное пособие. М.: КноРус, 2014. – 272 с.
18. Кутер М.И. Теория бухгалтерского учета. Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 592 с.

19. Мельник М.В., Егорова С.Е. Маркетинговый анализ. – М.: Рид Групп, 2011. – 384 с.
20. Мельник, М. В., Когденко В.Г. Экономический анализ в аудите.– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013 . –543 с.
21. Нидлз Б. и др. Принципы бухгалтерского учета /Б. Нидлз, Х. Андерсон, Д. Колдуэлл: Пер. с англ./ Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 496 с.
22. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности. М. ИНФРА-М., Высшее образование, 2011
23. Палий В.Ф. Теория бухгалтерского учета: современные проблемы. М.: изд. Бухгалтерский учет, 2007.-58 с.
24. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учебн. Пособие для вузов. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996. – 638 с.
25. Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 496 с.
26. Управленческий учет / Под ред. В. Палия и Р. Вандер Вила. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 480 с.
27. Хорнгрен Ч.Т., Фостер Дж. Бухгалтерский учет: управленческий аспект: Пер. с англ./ Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 1995. – 416 с.
28. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. 3-е изд., доп. - М.: Инфра-М, 2011. – с. 352.
29. Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В. Бухгалтерский учет и анализ. – М.: ИНФРА-М, 2010. – с. 618.
30. Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуации и примеры: Пер. с англ./ Под ред. и предисл. А.М. Петрачкова. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 560 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ООО «Дельта»

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 20х3 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью «Дельта»
 Вид экономической деятельности производство и реализация товаров народного потребления
 Организационно-правовая форма / форма собственности ООО / частная
 Единица измерения руб.

Наименование показателя	На 31 декабря 20х3 г.	На 31 декабря 20х2 г.	На 31 декабря 20х1 г.
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	3700	2000	3000
Основные средства	69700	20000	22000
Финансовые вложения	5000	-	-
Отложенные налоговые активы	100	-	-
Итого по разделу I	78500	22000	25000
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	69650	28000	35000
Дебиторская задолженность	41214	3000	30100
Денежные средства и денежные эквиваленты	5670,32	57000	50000
Итого по разделу II	116534,32	88000	115100
БАЛАНС	195034,32	110000	140100
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	77000	77000	77000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	13028,32	2872,32	40000
Итого по разделу III	90028,32	79872,32	117000
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	20	-	-
Итого по разделу IV	20	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	15500	20000	-
Кредиторская задолженность	86086	10127,68	23100
Оценочные обязательства	3400	-	-
Итого по разделу V	104986	30127,68	23100
БАЛАНС	195034,32	110000	140100

ПРИЛОЖЕНИЕ 1
(продолжение)

Отчет о финансовых результатах
за 20х3 год

Организация Общество с ограниченной ответственностью «Дельта»
 Вид экономической деятельности производство и реализация товаров народного потребления
 Организационно-правовая форма / форма собственности ООО / частная
 Единица измерения руб.

Наименование показателя	За январь-декабрь 20х3 г.	За январь-декабрь 20х2 г.
Выручка	30000	15000
Себестоимость продаж	(17000)	(10000)
Валовая прибыль (убыток)	13000	5000
Коммерческие расходы	(400)	(-)
Управленческие расходы	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж	12600	5000
Прочие доходы	720	-
Прочие расходы	(500)	(3000)
Прибыль (убыток) до налогообложения	12820	2000
Текущий налог на прибыль	(2744)	(580)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	100	100
Изменение отложенных налоговых обязательств	(20)	(20)
Изменение отложенных налоговых активов	100	100
Чистая прибыль (убыток)	10156	1500
СПРАВОЧНО		
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) пе- риода	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Совокупный финансовый результат периода	10156	1500
Базовая прибыль (убыток) на акцию	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Данные об ООО «Дельта»

1. ООО «Дельта» создано в ноябре 20х1года. Номер регистрационного удостоверения 000222888. Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) 1033344455, КПП 602701001.

2. Основной вид деятельности – производство и реализация товаров народного потребления.

3. Зарегистрированный уставный капитал 77000.

4. Директор - Игнатов А.С. Главный бухгалтер - Владимирова О.Г.

5. Порядок оплаты труда определен Положением об оплате труда ООО «Дельта». Протокол № 3 собрания учредителей от 30.11.20х1г.

Директор	- Игнатов А.С.	10000 руб.
Главный бухгалтер	- Владимирова О.Г.	8000 руб.
Портниха	- Олесова М.Г.	5000 руб.
Портниха	- Панова Н.М.	4000 руб.
Портниха	- Бельх О.А.	4000 руб.
Рабочий	- Соколов В.В.	3000 руб.

6. Выписка из приказа № 1 по учетной политике на 20х3г. ООО «Дельта»:

Приказываю установить:

а) Рабочий план счетов на основе Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации (Утв. Приказом Минфина РФ от 31.10.2000г. №94-Н).

К счету 90 «Продажи» открыть субсчета: 90/1 – выручка, 90/2 – себестоимость, 90/3 – НДС, 90/4 –расходы на продажу, 90/9 – прибыль/убытки от продаж.

К счету 91 «Прочие доходы и расходы» открыть субсчета: 91/1 – прочие доходы, 91/2 – прочие расходы, 91/9 – сальдо прочих доходов и расходов.

б) Учет амортизации нематериальных активов ведется на счете 05 «Амортизация нематериальных активов». Начисленная амортизация включается в общехозяйственные расходы. Амортизация НМА начисляются линейным способом и в бухгалтерском и в налоговом учете. Срок полезного использования для целей бухгалтерского и налогового учета одинаковый.

в) Амортизация Основных средств начисляется линейным способом и в бухгалтерском и в налоговом учете. Срок полезного использования для целей бухгалтерского и налогового учета разных.

г) Учет материалов ведется по фактической себестоимости, включающей ТЗР (транспортно-заготовительные расходы), на счете 10 «Материалы» с выделением субсчетов 10/1 – сырье и материалы, 10/ТЗР –транспортно-заготовительные расходы.

д) Объекты срок службы, которых более 1 года, а стоимость не более 40000 руб. учитываются в составе материально – производственных запасов на счете 10/9.

е) Канцелярские товары учитываются в составе материально – производственных запасов.

ж) Выручка от реализации продукции для целей бухгалтерского учета и налогового учета определяется по методу отгрузки и выставления счетов покупателям (заказчикам).

з) Учет краткосрочных банковских кредитов ведется на счете 66 с учетом процентов.

и) Проценты за банковский кредит признаются расходами в бухгалтерском учете – в момент их начисления, а в налоговом учете – в момент их уплаты.

к) Для начисления отпускных создается резерв предстоящих расходов.

л) Калькулируется полная производственная себестоимость готовой продукции, т.е. счет 26 закрывается на счет 20.

Директор

(Игнатов А.С.)

7. ООО «Дельта» имеет расчетный счет № 40702810757510000317 в Псковском банке СБ РФ в г. Пскове (БИК 045805602), корреспондентский счет в РКЦ 30101810300000000602. Расчеты с бюджетом ведет через ГРКЦ ГУ по Псковской области (г. Псков), (БИК 045805001), ИНН 6018006325 ОФК по г. Пскову ИМНС РФ по г. Пскову, расчетный счет № 40102810455180880002.

8. Для начисления налога на доходы физических лиц (операция 38-1) известно следующее:

- Игнатов А.С. - имеет двоих детей до 18 лет;
- Владимирова О.Г. - имеет одного ребенка до 18 лет (Владимирова – мать-одиночка);
- Олесова М.Г. - детей нет;
- Белых О.А. - трое детей до 18 лет;
- Панова Н.М. - двое детей 25 и 28 лет;
- Соколов В.В. - двое детей до 18 лет, из которых одному он платит алименты.

Право на стандартные налоговые вычеты имеют все, кроме Соколова.

9. Остатки на счетах Главной книги на 31.12. 20x1 г.

№	Название счета, субсчета	Сальдо начальное, руб.	
		Дебет	Кредит
01	Основные средства	24000	
02	Амортизация основных средств		2000
04	Нематериальные активы	5000	
05	Амортизация нематериальных активов		2000
10	Материалы (в том числе ТЗР)	22000 2000	
20	Основное производство	3000	
43	Готовая продукция	10000	
51	Расчетный счет	50000	
	Расчеты по налогам и сборам:		
68/1	- по НДС		10000
68/2	- по налогу на доходы физических лиц		8000
68/3	- по налогу на прибыль		-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению:		
69/1	- по социальному страхованию		200
69/2	- по пенсионному обеспечению		1100
69/3	- по обязательному медицинскому страхованию		700
70	Расчеты по оплате труда		3000
71	Расчеты с подотчетными лицами	100	
75	Расчеты с учредителями по вкладам	30000	
76/1	Расчеты с разными кредиторами по алиментам		100
80	Уставный капитал		77000
84	Нераспределенная прибыль		40000
	ИТОГО:	144100	144100

10. Остатки на счетах Главной книги на 31.12.20x2 г.

№	Название счета, субсчета	Сальдо начальное, руб.	
		Дебет	Кредит
01	Основные средства	24000	
02	Амортизация основных средств		4000
04	Нематериальные активы	5000	
05	Амортизация нематериальных активов		3000
10	Материалы (в том числе ТЗР)	11000 1000	
20	Основное производство	2000	
43	Готовая продукция	15000	
51	Расчетный счет	57000	
	Расчеты по налогам и сборам:		
68/1	- по НДС		4503
68/2	- по налогу на доходы физических лиц		619
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению:		
69/1	- по социальному страхованию		210,6
69/2	- по пенсионному обеспечению		1131
69/3	- по обязательному медицинскому страхованию		140,4
70	Расчеты по оплате труда		3393
71	Расчеты с подотчетными лицами (Владимирова О.Г.)	1000	
75/1	Расчеты с учредителями по вкладам (Игнатов А.С.)	2000	
76/1	Расчеты с разными кредиторами по алиментам		130,68
80	Уставный капитал		77000
84	Нераспределенная прибыль		2872,32
66/1	Расчеты по краткосрочным кредитам		20000
	ИТОГО:	117000	117000

Журнал хозяйственных операций ООО «Дельта»
за декабрь 20х3 г.

№№	Содержание операций и наименование документов	Сумма в руб.	Бухгалтерская проводка	
			Дебет	Кредит
1	2	3	4	5
1.	СПРАВКА № 1 Начислены амортизационные отчисления по основным средствам общехозяйственного назначения за январь - декабрь 20х3 г.: - для целей бухгалтерского учета - для целей налогообложения	900 1000	26 х	02 х
2	СПРАВКА № 2 Начислена амортизация нематериальных активов за январь – декабрь 20х3 г.: - для целей бухгалтерского учета - для целей налогового учета	100 100	26 х	05 х
3	ВЫПИСКА ИЗ БАНКА, ПЛАТЕЖНОЕ ПОРУЧЕНИЕ С расчетного счета перечислены: - НДС	4503	68/1	51

	- налог на доходы физических лиц Страховые взносы:	619	68/2	51
	- в фонд социального страхования	210,6	69/1	51
	- в пенсионный фонд	1131	69/2	51
	- в фонд обязательного медицинского страхования	140,4	69/3	51
4	<u>Выписка из банка, платежное поручение.</u> С расчетного счета перечислены алименты	130,68	76/1	51
5	ВЫПИСКА ИЗ БАНКА, ЧЕК № 000138, ПРИХОДНЫЙ КАССОВЫЙ ОРДЕР №1. С расчетного счета в кассу поступили наличные для выплаты заработной платы, представительских и хозяйственных расходов	9100	50	51
6	ПЛАТЕЖНАЯ ВЕДОМОСТЬ № 1 Из кассы выплачена заработная плата	3393	70	50
7	РАСХОДНЫЙ КАССОВЫЙ ОРДЕР № 1 Из кассы выдан аванс Игнатову А.С. на представительские расходы	3000	71/Иг	50
8.	<u>Авансовый отчет № 1</u> Утвержден авансовый отчет Владимировой о хозяйственных расходах на приобретение: - бухгалтерских бланков - производственного инвентаря (электрический утюг)	150 900	10/1 10/9	71/Вл 71/Вл
9.	<u>Расходный кассовый ордер № 2</u> Возмещены хозяйственные расходы на основании авансового отчета № 1 Владимировой О.Г.	50	71/Вл	50
10.	<u>Авансовый отчет № 2</u> Утвержден авансовый отчет Игнатова А.С. о представительских расходах - по норме - сверх нормы	3000 500	26 26	71/Иг 71/Иг
11.	РАСХОДНЫЙ КАССОВЫЙ ОРДЕР № 3 Игнатову А.С. возмещены представительские расходы сверх норм	500	71/Иг	50
12.	<u>Акт о передаче</u> в эксплуатацию инвентаря Передан в производство электрический утюг	900	20	10/9
13.	От поставщиков получен персональный компьютер и печатное устройство для бухгалтерии - договорная цена - НДС 18%	50000 9000	08/4 19	60 60
	ИТОГО к оплате	59000		
14.	<u>Договор, счет-фактура</u> Получен счет организации за установку и настройку персонального компьютера - договорная цена - НДС 18%	600 108	08/4 19	60 60
	ИТОГО к оплате	708		
15.	<u>Договор приобретения патента, счет-фактура</u>			

	Получено исключительное право патентообладателя на промышленный образец: - договорная цена - НДС 18% ИТОГО к оплате	1500 <u>270</u> 1770	08/5 19	60 60
16.	<u>Договор, счет-фактура</u> Получен счет от юридической фирмы за консультацию по приобретению патента: договорная цена - НДС 18% ИТОГО к оплате	300 <u>54</u> 354	08/5 19	60 60
17.	<u>Акт о вводе в эксплуатацию основных средств</u> Введены в эксплуатацию основные средства	50600	01	08/4
18.	<u>Акт о постановке на учет нематериальных активов</u> Исключительное право патентообладателя на промышленный образец принято на учет по первоначальной стоимости	1800	04	08/5
19.	<u>Договор, счет-фактура</u> Получены от поставщиков материалы - договорная цена - НДС 18% ИТОГО к оплате	5000 <u>900</u> 5900	10/1 19	60 60
20.	<u>Договор, счет-фактура</u> Получен счет от транспортной организации за доставку и выгрузку материалов - договорная цена - НДС 18% ИТОГО к оплате	500 <u>90</u> 590	10/ТЗР 19	60 60
21.	<u>Лимитно-заборная карта</u> Израсходованы материалы на: - основное производство - общехозяйственные расходы	12000 3000	20 26	10/1 10/1
22.	СПРАВКА № 3 Списаны транспортно-заготовительные расходы, приходящиеся на израсходованные материалы на - основное производство - общехозяйственные расходы	1200 300	20 26	10/ТЗР 10/ТЗР
23.	БУХГАЛТЕРСКАЯ СПРАВКА № 4. Начислены проценты за краткосрочный кредит (но не уплачены)	500	91/2	66
24.	<u>Договор с банком, выписка банка</u> С расчетного счета перечислено в погашение краткосрочного кредита (без процентов)	5000	66	51
25.	<u>Договор, счет-фактура</u> Получен счет от рекламодателя: - за рекламу продукции - НДС 18% ИТОГО к оплате	400 <u>72</u> 472	44 19	76 60
26.	<u>Приходный кассовый ордер № 1</u> Внесен Игнатовым А.С. остаток задолженности учреди-			

	теля по вкладу в уставный капитал ООО «Дельта»	2000	50	75/1
27.	НАКЛАДНАЯ № 1 Из основного производства сдана на склад готовая продукция по фактической себестоимости	2000	43	20
28.	<u>Договор, счет-фактура</u> Выставлен счет покупателям за реализованную им продукцию (в том числе НДС 18%)	35400	62	90/1
29.	<u>Справка № 4</u> Списана фактическая производственная себестоимость готовой продукции	17000	90/2	43
30.	<u>Справка № 5</u> Списаны расходы по продаже	400	90/4	44
31.	<u>Справка № 6, договор, счет-фактура</u> Начислен в бюджет НДС за реализованную покупателям продукцию	5400	90/3	68/1
32.	<u>Справка № 7</u> Определен финансовый результат от реализации	12600	90/9	99
33.	<u>Выписка банка, договор, учредительные документы</u> Произведен с расчетного счета вклад в уставный капитал другого ООО.	5000	58	51
34.	ВЫПИСКА БАНКА, ПЛАТЕЖНЫЕ ПОРУЧЕНИЯ Перечислено: - Поставщикам - транспортной организации - организации за установку персонального компьютера - юридической организации за консультацию	28000 590 708 354	60 60 60 60	51 51 51 51
35.	Предъявлена претензия к поставщику материалов за несвоевременную поставку материалов	720	76/2	91/1
36.	Расчетная ведомость № 1 Начислена заработная плата: соответственно протоколу № 3 - рабочим - администрации	16000 18000	20 26	70 70
37.	<u>Начислены страховые взносы:</u> - в фонд социального страхования и обеспечения (рабочие) - в фонд социального страхования и обеспечения (администрация) - в пенсионный фонд (рабочие) - в пенсионный фонд (администрация) - в фонд обязательного медицинского страхования (рабочие) - в фонд обязательного медицинского страхования (администрация)	464 522 3520 3960 816 918	20 26 20 26 20 26	69/1 69/1 69/2 69/2 69/3 69/3
38.	Удержано из заработной платы: - налог на доходы физических лиц - алименты	3172 652,5	70 70	68/2 76/1

39.	СПРАВКА № 8 Произведены отчисления в резерв предстоящих расходов для резервирования отпускных (10 % от начисленной зарплаты)	1600 1800	20 26	96 96
40.	СПРАВКА № 9 Произведен зачет НДС в расчетах с бюджетом:	10494	68/1	19
41.	ЗАКРЫТЬ СЧЕТ 26	33000	20	26
42.	СПРАВКА № 10. ОПРЕДЕЛЕНО САЛЬДО ПРОЧИХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ	220	91/9	99
43.	СПРАВКА № 11. Произведен расчет налога на прибыль Начислено: а) УРНП б) ПНО в) ОНА г) ОНО	2564 100 100 20	99 99 09 68/НП	68/НП 68/НП 68/НП 77
44.	Закрываются субсчета счета 90: - субсчет 90/1 - субсчет 90/2 - субсчет 90/3 - субсчет 90/4	35400 17000 5400 400	90/1 90/9 90/9 90/9	90/9 90/2 90/3 90/4
45.	Закрываются субсчета счета 91: - субсчет 91/1 - субсчет 91/2	720 500	91/1 91/9	91/9 91/2
46.	Чистая прибыль за отчетный период присоединена к нераспределенной прибыли.	10156	99	84

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «Милка»

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 20x4 г.**

Организация Открытое Акционерное Общество «Милка»
 Вид экономической деятельности производство молочных продуктов
 Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / частная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	На 31.12. 20x4г.	На 31.12. 20x3г.	На 31.12. 20x2г.
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	95	129	164
Основные средства	70 815	73 390	76 656
Доходные вложения в материальные ценности	568	835	1 149
Финансовые вложения	20 149	13 754	8 588
Отложенные налоговые активы	3 373	2 051	2 386
Прочие внеоборотные активы	2 851	2 933	2 060
Итого по разделу I	97 851	93 092	91 003
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	35 107	44 756	55 202
НДС по приобретенным ценностям	109	197	242
Дебиторская задолженность	43 107	35 520	43 580
Финансовые вложения	15 785	7 909	9 826
Денежные средства и денежные эквиваленты	140 426	136 102	98 410
Прочие оборотные активы	81	81	21
Итого по разделу II	234 615	224 565	207 281
БАЛАНС	332 466	317 657	298 284
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	11 000	11 000	11 000
Переоценка внеоборотных активов	10 765	10 765	10 870
Резервный капитал	980	980	980
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	285 294	265 223	241 622
Итого по разделу III	308 039	287 968	264 472
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	4 491	6 652	7 970
Итого по разделу IV	4 491	6 652	7 970
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Кредиторская задолженность	19 074	23 037	25 842
Оценочные обязательства	862	-	-
Итого по разделу V	19 936	23 037	25 842
БАЛАНС	332 466	317 657	298 284

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

Отчет о финансовых результатах
за 20x4 год

Организация Открытое Акционерное Общество «Милка»
 Вид экономической деятельности производство молочных продуктов
 Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / частная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	За январь-декабрь 20x4 г.	За январь-декабрь 20x3 г.
Выручка	559 452	578 600
Себестоимость продаж	(423 870)	(428 289)
Валовая прибыль (убыток)	135 582	150 211
Коммерческие расходы	(45 717)	(50 234)
Управленческие расходы	(57 381)	(57 574)
Прибыль (убыток) от продаж	32 484	42 403
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	9 083	9 604
Проценты к уплате	-	-
Прочие доходы	849	2 126
Прочие расходы	(16 299)	(23 591)
Прибыль (убыток) до налогообложения	26 117	30 542
Текущий налог на прибыль	(9 528)	(8 030)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	822	938
Изменение отложенных налоговых обязательств	2 161	1 319
Изменение отложенных налоговых активов	1 321	(335)
Прочее	-	-
Чистая прибыль (убыток)	20 071	23 496
СПРАВОЧНО		
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Совокупный финансовый результат периода	20 071	23 496
Базовая прибыль (убыток) на акцию	1	1
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

Отчет об изменениях капитала
за 20x4 год

Организация Открытое Акционерное Общество «Милка»

Вид экономической деятельности производство молочных продуктов

Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / частная

Единица измерения тыс. руб.

Движение капитала

Наименование показателя	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20x2 г.	11 000	10 870	980	241 622	264 472
За 20x3 год:					
Увеличение капитала всего:	-	-	-	23 601	23 601
в том числе:					
чистая прибыль	x	x	x	23 496	23 496
переоценка имущества	x	-	x	105	105
дополнительный выпуск акций	-	-	x	x	-
Уменьшение капитала всего:	-	105	-	-	105
в том числе:					
убыток	x	x	x	-	-
переоценка имущества	x	105	x	-	105
дивиденды	x	x	x	-	-
Изменение добавочного капитала	x	x	-	-	x
Изменение резервного капитала	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 20x3 г.	11 000	10 765	980	265 223	287 968
За 20x4 год:					
Увеличение капитала всего:	-	-	-	20 071	20 071
в том числе:					
чистая прибыль	x	x	x	20 071	20 071
Уменьшение капитала всего	-	-	-	-	-
Изменение добавочного капитала	x	x	-	-	x
Изменение резервного капитала	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 20x4 г.	11 000	10 765	980	285 294	308 039

Чистые активы

Наименование показателя	На 31 декабря 20x4г.	На 31 декабря 20x3 г.	На 31 декабря 20x2 г.
Чистые активы	308 039	287 968	264 472

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

Отчет о движении денежных средств
за 20x4 год

Организация Открытое Акционерное Общество «Милка»
 Вид экономической деятельности производство молочных продуктов
 Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / частная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	За январь-декабрь 20x4 г.	За январь-декабрь 20x3 г.
Денежные потоки от текущих операций		
Поступления - всего	539 911	558 899
в том числе:		
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	531 363	549 637
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и аналогичных платежей	364	359
прочие поступления	8 184	8 903
Платежи - всего	(505 455)	(503 703)
в том числе:		
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(390 095)	(379 856)
в связи с оплатой труда работников	(70 084)	(74 599)
налога на прибыль	(9 569)	(10 340)
прочие платежи	(35 707)	(38 908)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	34 456	55 196
Денежные потоки от инвестиционных операций		
Поступления - всего	10 853	10 762
в том числе:		
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	85	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	10 768	10 762
Платежи – всего	(40 985)	(28 266)
в том числе:		
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(10 684)	(7 054)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг, предоставление займов другим лицам	(30 278)	(21 205)
прочие платежи	(23)	(7)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(30 132)	(17 504)
Денежные потоки от финансовых операций		
Поступления - всего	-	-
Платежи - всего	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

Наименование показателя	За январь-декабрь 20x4 г.	За январь-декабрь 20x3 г.
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4 324	37 692
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного года	136 102	98 410
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	140 426	136 102
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	-	-

Данные квартальных отчетов о движении денежных средств
ОАО «Милка» за 20x3-20x4 гг.

Наименование показателя	1 кв.		2 кв.		3 кв.		4 кв.	
	20x3 г.	20x4 г.	20x3 г.	20x4 г.	20x3 г.	20x4 г.	20x3 г.	20x4 г.
Остатки на начало периода, тыс. руб.	98410	136102	106177	135342	87276	145528	65402	146364
Приток, тыс. руб.	64567	41585	39881	51386	49547	94210	103533	44403
Отток, тыс. руб.	56800	42345	58782	41200	71421	93374	32833	50341
Остатки на конец периода, тыс. руб.	106177	135342	87276	145528	65402	146364	136102	140426

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

2. Основные средства

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация	Поступило	Выбыло		Начислено амортизации	Переоценка		первоначальная стоимость	накопленная амортизация
					первоначальная стоимость	накопленная амортизация		первоначальная стоимость	накопленная амортизация		
Основные средства - всего	за 20x4 г.	152 422	79 032	8 887	982	982	11 461	-	-	160 327	89 511
	за 20x3 г.	145 283	68 627	7 975	836	787	11 192	-	-	152 422	79 032
в том числе: машины и оборудование	за 20x4 г.	85 434	53 842	8 887	897	897	8 521	-	-	93 424	61 466
	за 20x3 г.	82 484	46 375	3 786	836	787	8 254	-	-	85 434	53 842
здания	за 20x4 г.	39 385	9 360	-	25	25	890	-	-	39 360	10 225
	за 20x3 г.	39 385	8 442	-	-	-	918	-	-	39 385	9 360
сооружения и передаточные устройства	за 20x4 г.	13 955	7 230	-	-	-	790	-	-	13 955	8 020
	за 20x3 г.	12 795	6 378	1 160	-	-	852	-	-	13 955	7 230
транспорт	за 20x4 г.	11 939	7 451	-	-	-	1 182	-	-	11 939	8 633
	за 20x3 г.	8 910	6 399	3 029	-	-	1 052	-	-	11 939	7 451
производств. и хоз. инвентарь	за 20x4 г.	1 341	1 149	-	60	60	78	-	-	1 281	1 167
	за 20x3 г.	1 341	1 033	-	-	-	116	-	-	1 341	1 149
земельные участки	за 20x4 г.	368	-	-	-	-	-	-	-	368	-
	за 20x3 г.	368	-	-	-	-	-	-	-	368	-
Учтено в составе доходных вложений в материальные ценности - всего	за 20x4 г.	2 513	1 678	-	-	-	268	-	-	2 513	1 946
	за 20x3 г.	2 513	1 364	-	-	-	314	-	-	2 513	1 678
в том числе: машины и оборудование	за 20x4 г.	2 513	1 678	-	-	-	268	-	-	2 513	1 946
	за 20x3 г.	2 513	1 364	-	-	-	314	-	-	2 513	1 678

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
			затраты за период	списано	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	за 20x4 г.	2 933	8 805	-	8 887	2 851
	за 20x3 г.	2 060	8 847	-	7 974	2 933
в том числе: машины и оборудование	за 20x4 г.	877	8 805	-	8 887	795
	за 20x3 г.	1 715	2 811	-	3 649	877
здания и сооружения	за 20x4 г.	2 056	-	-	-	2 056
	за 20x3 г.	345	3 007	-	1 296	2 056
транспорт	за 20x4 г.	-	-	-	-	-
	за 20x3 г.	-	3 029	-	3 029	-

2.3. Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации

Наименование показателя	за 20x4 г.	за 20x3 г.
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции - всего	285	73
в том числе: машины и оборудование	285	73
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации - всего	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

2.4. Иное использование основных средств

Наименование показателя	на 31 декабря 20x4 г.	на 31 декабря 20x3 г.	на 31 декабря 20x2 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	2 513	2 513	2 513
Основные средства, переведенные на консервацию	465	465	465

3. Финансовые вложения

3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Период	На начало года		Поступило	Изменения за период				На конец периода	
		первоначальная стоимость	накопленная корректировка		Выбыло (погашено)		Начисление процентов	Текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)	первоначальная стоимость	накопленная корректировка
					первоначальная стоимость	накопленная корректировка				
Финансовых вложений - всего	за 20x4 г.	21 663	-	30 590	16 319	-	9 082	-	35 934	-
	за 20x3 г.	18 414	-	21 415	18 166	-	9 572	-	21 663	-
Долгосрочные – всего	за 20x4 г.	13 754	-	12 000	5 605	-	732	-	20 149	-
	за 20x3 г.	8 588	-	6 600	1 434	-	743	-	13 754	-
в том числе: паи и акции	за 20x4 г.	1 743	-	-	-	-	-	-	1 743	-
	за 20x3 г.	1 743	-	-	-	-	-	-	1 743	-
предоставленные займы	за 20x4 г.	6 150	-	12 000	4 573	-	428	-	13 577	-
	за 20x3 г.	1 200	-	5 000	50	-	275	-	6 150	-
прочие	за 20x4 г.	5 861	-	-	1 032	-	304	-	4 829	-
	за 20x3 г.	5 645	-	1 600	1 384	-	468	-	5 861	-
Краткосрочные – всего	за 20x4 г.	7 909	-	18 590	10 714	-	8 350	-	15 785	-
	за 20x3 г.	9 826	-	14 815	16 732	-	8 829	-	7 909	-
в том числе: предоставленные займы	за 20x4 г.	5 534	-	13 600	5 150	-	807	-	13 984	-
	за 20x3 г.	6 761	-	9 800	11 027	-	435	-	5 534	-
прочие	за 20x4 г.	2 375	-	4 990	5 564	-	7 543	-	1 801	-
	за 20x3 г.	3 065	-	5 015	5 705	-	8 394	-	2 375	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

4. Дебиторская и кредиторская задолженность
4.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
		учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление	Выбыло			перевод из долгосрочную задолженность	учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
					погашение	списание на финансовый результат	восстановление резерва			
Дебиторская задолженность - всего	за 20x4 г.	35520	-	990736	983061	88	-	х	43107	-
	за 20x3 г.	43580	-	700821	700447	8434	-	х	35520	-
Долгосрочная дебиторская задолженность – всего	за 20x4 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	за 20x3 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
в том числе:	за 20x4 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
расчеты с покупателями и заказчиками	за 20x3 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-
авансы выданные	за 20x4 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	за 20x3 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность – всего	за 20x4 г.	35520	-	990736	983061	-	-	-	43107	-
	за 20x3 г.	43580	-	700821	700447	-	-	-	35520	-
в том числе:	за 20x4 г.	24352	-	598256	593102	-	-	-	29506	-
расчеты с покупателями и заказчиками	за 20x3 г.	31352	-	452550	459544	-	-	-	24352	-
		8857	-	22130	19300	-	-	-	11687	-
авансы выданные	за 20x4 г.	8857	-	22130	19300	-	-	-	11687	-
	за 20x3 г.	7975	-	13523	12641	-	-	-	8857	-
	за 20x4 г.	2311	-	370350	370747	-	-	-	1914	-
прочая	за 20x3 г.	4253	-	234748	236696	-	-	-	2311	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

4.2. Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	На 31 декабря 20x4 г.		На 31 декабря 20x3 г.		На 31 декабря 20x2 г.	
	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость
Всего	-	8011	-	6375	-	8463
в том числе: расчеты с покупателями и заказчиками	-	8011	-	6375	-	8463

4.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
			поступление		Выбыло		перевод из долго- в краткосрочную задолженность	
			в результате хозяйственных операций	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат		
Кредиторская задолженность - всего	за 20x4 г.	23037	779707	-	783670	-	x	19074
	за 20x3 г.	25842	727205	-	730310	-	x	23037
Долгосрочная кредиторская задолженность – всего	за 20x4 г.	-	-	-	-	-	-	-
	за 20x3 г.	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочная кредиторская задолженность – всего	за 20x4 г.	23037	779707	-	783670	-	-	19074
	за 20x3 г.	25842	727205	-	730310	-	-	23037
в том числе: расчеты с поставщиками и подрядч.	за 20x4 г.	8425	231306	-	236532	-	-	3199
	за 20x3 г.	4150	232831	-	228556	-	-	8425
авансы полученные	за 20x4 г.	1585	36651	-	37062	-	-	1174
	за 20x3 г.	2592	49936	-	50943	-	-	1585
расчеты по налогам и взносам	за 20x4 г.	6872	81331	-	81688	-	-	6515
	за 20x3 г.	12280	97451	-	102859	-	-	6872
прочая	за 20x4 г.	6155	593081	-	428388	-	-	8186
	за 20x3 г.	7120	346987	-	347952	-	-	6155

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
(продолжение)

5. Затраты на производство

Наименование показателя	За 20x4 г.	За 20x3 г.
Материальные затраты	341694	348456
Расходы на оплату труда	83715	88089
Отчисления на социальные нужды	21089	26165
Амортизация	11491	11400
Прочие затраты	38689	41775
Итого по элементам	496678	515885
Изменение остатков (прирост [-]): незавершенного производства, готовой продукции и др.	-	-
Изменение остатков (уменьшение [+]): незавершенного производства, готовой продукции и др.	-	-
Итого расходы по обычным видам деятельности	496678	515885

6. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства – всего	-	9877	9015	-	862
в том числе: резерв на оплату отпусков	-	9877	9015	-	862

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ООО «Инструмент»

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.**

Организация Общество с ограниченной ответственностью «Инструмент»
 Вид экономической деятельности производство
 Организационно-правовая форма / форма собственности ООО / частная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	На 31.12. 2012 г.	На 31.12. 2011 г.	На 31.12. 2010 г.
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	15251	14083	13405
Финансовые вложения	10	10	10
Отложенные налоговые активы	10	-	-
Прочие внеоборотные активы	75	643	792
Итого по разделу I	15346	14736	14207
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	15996	11682	8689
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1109	745	432
Дебиторская задолженность	15711	5562	6080
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	3	5
Денежные средства и денежные эквиваленты	146	151	1006
Итого по разделу II	32962	18143	16212
БАЛАНС	48308	32879	30419
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	1947	1947	1947
Добавочный капитал (без переоценки)	12508	12508	13443
Резервный капитал	2	2	2
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	13830	6810	1129
Итого по разделу III	28287	21267	16521
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	2351	2290	1050
Отложенные налоговые обязательства	50	-	-
Итого по разделу IV	2401	2290	1050
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	2649	1506	1630
Кредиторская задолженность	14861	7736	11218
Доходы будущих периодов	110	80	-
Итого по разделу V	17620	9322	12848
БАЛАНС	48308	32879	30419

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

Отчет о финансовых результатах
за 2012 год

Организация Общество с ограниченной ответственностью «Инструмент»
 Вид экономической деятельности производство
 Организационно-правовая форма / форма собственности ООО / частная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	За 2012 год	За 2011 год
Выручка	92346	56273
Себестоимость продаж	(73456)	(44467)
Валовая прибыль (убыток)	18890	11806
Коммерческие расходы	(455)	(682)
Управленческие расходы	(895)	(1003)
Прибыль (убыток) от продаж	17540	10121
Доходы от участия в других организациях	581	201
Проценты к уплате	(156)	(187)
Прочие доходы	2728	3941
Прочие расходы	(4468)	(3902)
Прибыль (убыток) до налогообложения	16225	10174
Текущий налог на прибыль	(3794)	(2345)
Изменение отложенных налоговых обязательств	(50)	-
Изменение отложенных налоговых активов	10	-
Чистая прибыль (убыток)	12391	7829
СПРАВОЧНО		
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Совокупный финансовый результат периода	12391	7829
Базовая прибыль (убыток) на акцию	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

Отчет об изменениях капитала
за 2012 год

Организация Общество с ограниченной ответственностью «Инструмент»

Вид экономической деятельности производство

Организационно-правовая форма / форма собственности ООО / частная

Единица измерения тыс. руб.

Движение капитала

Наименование показателя	Устав- ный капитал	Соб- ственные акции, выкуп- ленные у акционе- ров	Доба- вочный капитал	Резерв- ный капитал	Нерас- преде- ленная прибыль (непо- крытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2010г.	1947	(-)	13443	2	1129	16521
За 2011 год:						
Увеличение капитала - все- го:					7829	7829
в том числе: чистая прибыль	x	x	x	x	7829	7829
Уменьшение капитала - всего:	()		()	()	(3083)	(3083)
в том числе: дивиденды	x	x	x	x	(3083)	(3083)
Изменение добавочного ка- питала	x	x	(935)		935	x
Изменение резервного ка- питала	x	x	x		-	x
Величина капитала на 31 декабря 2011г.	1947	()	12508	2	6810	21267
За 2012 год:						
Увеличение капитала - все- го:					12391	12391
в том числе: чистая прибыль	x	x	x	x	12391	12391
Уменьшение капитала - всего:	()		()	()	(5371)	(5371)
в том числе: дивиденды	x	x	x	x	(5371)	(5371)
Изменение добавочного ка- питала	x	x				x
Изменение резервного ка- питала	x	x	x			x
Величина капитала на 31 декабря 2012г.	1947	()	12508	2	13830	28287

Чистые активы

Наименование показателя	На 31 декабря 2012г.	На 31 декабря 2011г.	На 31 декабря 2010г.
Чистые активы	28397	21347	16521

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

Отчет о движении денежных средств
за 2012 год

Организация Общество с ограниченной ответственностью «Инструмент»

Вид экономической деятельности производство

Организационно-правовая форма / форма собственности ООО / частная

Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	За январь-декабрь 2012 г.	За январь-декабрь 2011 г.
Денежные потоки от текущих операций		
Поступления - всего	38094	22530
в том числе: от продажи продукции, товаров, работ и услуг	27392	15530
прочие поступления	10702	7000
Платежи - всего	(25290)	(19195)
в том числе:		
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(13179)	(12800)
в связи с оплатой труда работников	(9738)	(4475)
налога на прибыль организаций	(2373)	(1920)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	12804	3335
Денежные потоки от инвестиционных операций		
Поступления - всего	-	-
Платежи - всего	(2124)	(1985)
в том числе:		
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(2124)	(1985)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(2124)	(1985)
Денежные потоки от финансовых операций		
Поступления - всего	3490	2500
в том числе: получение кредитов и займов	3490	2500
Платежи - всего	(14175)	(4705)
в том числе:		
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций(долей участия) организации или их выходом из состава участников	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	(5371)	(3083)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(1100)	(700)
прочие платежи	(7704)	(922)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(10685)	(2205)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	(5)	(855)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	151	1006
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	146	151

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

Пояснения к бухгалтерскому балансу ООО «Инструмент» (тыс. руб.)

1. Основные средства

1.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация и	Поступило	Выбыло		Начислено амортизации	Переоценка		первоначальная стоимость	накопленная амортизация
					первоначальная стоимость	накопленная амортизация		первоначальная стоимость	накопленная амортизация		
Основные средства – всего	За 2012 г.	31237	(17154)	2436	(327)		(941)			33346	(18095)
	За 2011 г.	28729	(15324)	3625	(1117)		(2126)			31237	(17154)
в том числе: здания и сооружения	За 2012 г.	16121	(8347)	702	()		(408)			16823	(8755)
	За 2011 г.	16019	(7998)	412	(310)		(349)			16121	(8347)
машины, оборудование, транспортные средства	За 2012 г.	14711	(8549)	1506	(217)		(451)			16000	(9000)
	За 2011 г.	12100	(6920)	2913	(302)		(1629)			14711	(8549)
другие	За 2012 г.	405	(258)	228	(110)		(82)			523	(340)
	За 2011 г.	610	(406)	300	(505)		(148)			405	(258)

1.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
			Затраты за период	Списано	Принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	За 2012 г.	643	380	-	948	75
	За 2011 г.	792	458	-	607	643
В том числе: отечественное и импортное оборудование	За 2012 г.	643	380	-	948	75
	За 2011 г.	792	458	-	607	643

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

2. Финансовые вложения
2.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
		Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка	Поступило	Выбыло (погашено)		Начислено процентов	Текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)	Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка
					Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка				
Долгосрочные – всего	За 2012 г.	10	-	-	(-)	-	-	-	10	-
	За 2011 г.	10	-	-	(-)	-	-	-	10	-
в том числе: вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	За 2012 г.	10	-	-	(-)	-	-	-	10	-
	За 2011 г.	10	-	-	(-)	-	-	-	10	-
Краткосрочные – всего	За 2012 г.	3	-	-	(3)	-	-	-	-	-
	За 2011 г.	5	-	-	(2)	-	-	-	-	3
в том числе: депозитные вклады	За 2012 г.	3	-	-	(3)	-	-	-	-	-
	За 2011 г.	5	-	-	(2)	-	-	-	-	3
Финансовых вложений - итого	За 2012 г.	13	-	-	(3)	-	-	-	-	10
	За 2011 г.	15	-	-	(2)	-	-	-	-	13

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

3. Запасы

3.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
		себестоимость	Величина резерва под снижение стоимости	Поступления и затраты	Выбыло		Убытков от снижения стоимости	Оборот запасов между их группами (видами)	себестоимость	Величина резерва под снижение стоимости
					себестоимость	резерв под снижение стоимости				
Запасы – всего	За 2012 г.	11682	(-)	194456	(190142)	-	-	-	15996	-
	За 2011 г.	8689	(-)	140619	(137626)	-	-	-	11682	-
в том числе: сырье, материалы	За 2012 г.	1445	(-)	43821	(41700)	-	-	-	3566	-
	За 2011 г.	576	(-)	30809	(29940)	-	-	-	1445	-
затраты в незавершенном производстве	За 2012 г.	1219	(-)	50602	(50582)	-	-	-	1239	-
	За 2011 г.	1002	(-)	36900	(36683)	-	-	-	1219	-
готовая продукция и товары для перепродажи	За 2012 г.	7404	(-)	51933	(48146)	-	-	-	11191	-
	За 2011 г.	5200	(-)	37890	(35686)	-	-	-	7404	-
товары отгруженные	За 2012 г.	1614	(-)	48100	(49714)	-	-	-		-
	За 2011 г.	1911	(-)	35020	(35317)	-	-	-	1614	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

4. Дебиторская и кредиторская задолженность
4.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление		выбыло			Перевод из долго- в кратко- срочную задол- женность	учтен- ная по усло- виям до- говора	величи- на ре- зерва по сомни- тельным долгам
				в резуль- тате хо- зяй- ственных операций	причита- ющиеся проценты, штрафы и иные начисле- ния	погаше- ние	списание на фи- нансовый результат	восста- новление резерва			
Долгосрочная деби- торская задолжен- ность – всего	За 2012 г.	-	(-)	-	-	(-)	-	-	-	-	-
	За 2011 г.	-	(-)	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Краткосрочная де- биторская задол- женность – всего	За 2012 г.	5562	(-)	70535	-	(60386)	-	-	-	15711	-
	За 2011 г.	6080	(-)	44314	-	(44832)	-	-	-	5562	-
в том числе: покупатели и заказ- чики	За 2012 г.	3030	(-)	36511	-	(32918)	-	-	-	6623	-
	За 2011 г.	4576	(-)	26470	-	(28016)	-	-	-	3030	-
авансы выданные	За 2012 г.	1870	(-)	24894	-	(19380)	-	-	-	7384	-
	За 2011 г.	1032	(-)	16148	-	(15310)	-	-	-	1870	-
прочая	За 2012 г.	662	(-)	9130	-	(8088)	-	-	-	1704	-
	За 2011 г.	472	(-)	1696	-	(1506)	-	-	-	662	-
Итого	За 2012 г.	5562	(-)	70535	-	(60386)	-	-	-	15711	-
	За 2011 г.	6080	(-)	44314	-	(44832)	-	-	-	5562	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

4.2. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
			поступление		выбыло		Перевод из долг- в краткосрочную задолженность	
			в результате хозяйственных операций	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашения	списание на финансовый результат		
Долгосрочная кредиторская задолженность-всего	За 2012 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
	За 2011 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
Краткосрочная кредиторская задолженность- всего	За 2012 г.	7736	56360	-	(49235)	(-)	-	14861
	За 2011 г.	11218	43450	-	(46932)	(-)	-	7736
в том числе: поставщики и подрядчики	За 2012 г.	4480	42800	-	(42312)	(-)	-	4968
	За 2011 г.	5780	30640	-	(31940)	(-)	-	4480
авансы полученные	За 2012 г.	116	2260	-	(2219)	(-)	-	157
	За 2011 г.	358	3900	-	(4142)	(-)	-	116
задолженность перед персоналом организации	За 2012 г.	246	3400	-	(3353)	(-)	-	293
	За 2011 г.	140	2870	-	(2764)	(-)	-	246
задолженность по налогам и сборам	За 2012 г.	1640	3720	-	(449)	(-)	-	4911
	За 2011 г.	3700	2250	-	(4310)	(-)	-	1640
прочая	За 2012 г.	1254	4180	-	(902)	(-)	-	4532
	За 2011 г.	1240	3790	-	(3776)	(-)	-	1254
Итого	За 2012 г.	7736	56360	-	(49235)	(-)	-	14861
	За 2011 г.	11218	43450	-	(46932)	(-)	-	7736

ПРИЛОЖЕНИЕ 4
(продолжение)

5. Затраты на производство

Наименование показателя	За 2012 год	За 2011 год
Материальные затраты	42014	30707
Расходы на оплату труда	3620	2700
Отчисления на социальные нужды	1086	810
Амортизация	4379	2908
Прочие затраты	783	818
Итого по элементам	51882	37943
Изменение остатков (прирост (-), уменьшение (+): незавершенного производства, готовой продукции и др.	-	-
Итого расходов по видам деятельности	51882	37943

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «Арнест»

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2011 г.**

Организация Открытое Акционерное Общество «Арнест»

Вид экономической деятельности промышленность

Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / совместная частная и иностр.

Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	На 31.12. 2011 г.	На 31.12. 2010 г.	На 31.12. 2009 г.
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	849	1014	1205
Результаты исследований и разработок	-	30	50
Основные средства	370120	462557	386414
Финансовые вложения	1369799	1889999	1071299
Отложенные налоговые активы	19241	9685	6061
Прочие внеоборотные активы	222753	89083	40270
Итого по разделу I	1982762	2452368	1505299
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	677956	987342	728010
НДС по приобретенным ценностям	1684	29290	7271
Дебиторская задолженность	315234	920781	317761
Финансовые вложения (за искл. ден. эквивалентов)	1385990	310500	75600
Денежные средства и денежные эквиваленты	33185	28733	1291
Итого по разделу II	2414049	2276646	1129933
БАЛАНС	4396811	4729014	2635232
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	32403	32403	32403
Переоценка внеоборотных активов	13544	13544	17322
Добавочный капитал (без переоценки)	142613	142613	142613
Резервный капитал	1620	1620	1620
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2206959	1929256	1383967
Итого по разделу III	2397139	2119436	1577925
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	517972	539043	171622
Отложенные налоговые обязательства	36304	27870	23307
Итого по разделу IV	554276	566913	194929
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	968864	1537945	444953
Кредиторская задолженность	464295	503951	415986
Доходы будущих периодов	445	769	1439
Оценочные обязательства	11792	-	-
Итого по разделу V	1445396	2042665	862378
БАЛАНС	4396811	4729014	2635232

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

Отчет о финансовых результатах
за 2011 год

Организация Открытое Акционерное Общество «Арнест»
 Вид экономической деятельности промышленность
 Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / совместная частная и иностранная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	За 2011 год	За 2010 год
Выручка	5155380	5302950
Себестоимость продаж	(4209509)	(4141481)
Валовая прибыль (убыток)	945871	1161469
Коммерческие расходы	(120312)	(133468)
Управленческие расходы	(275130)	(292668)
Прибыль (убыток) от продаж	550429	735333
Проценты к получению	59847	24938
Проценты к уплате	(140324)	(111985)
Прочие доходы	791550	237513
Прочие расходы	(781952)	(211671)
Прибыль (убыток) до налогообложения	479550	674128
Текущий налог на прибыль	(100403)	(135442)
Изменение отложенных налоговых обязательств	(8435)	(4563)
Изменение отложенных налоговых активов	9556	3624
Прочее	(1306)	(65)
Чистая прибыль (убыток)	378962	537682
СПРАВОЧНО		
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
Совокупный финансовый результат периода	378962	537682
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0,56	0,80
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

Отчет об изменениях капитала
за 2011 год

Организация Открытое Акционерное Общество «Арнест»
 Вид экономической деятельности промышленность
 Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / совместная частная и иностранная
 Единица измерения тыс. руб.

Движение капитала

Наименование показателя	Устав- ный капитал	Соб- ственные акции, выкуп- ленные у акционе- ров	Доба- вочный капитал	Резерв зерв- ный капи- тал	Нерас- преде- ленная прибыль (непо- крытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2009 г.	32403	(-)	159935	1620	1383967	1577925
За 2010 год:						
Увеличение капитала - все- го:						
в том числе: чистая прибыль	x	x	x	x	537682	537682
доходы, относящиеся непо- средственно на увеличение капитала	x	x		x	3829	3829
Уменьшение капитала - всего:	()		()	()	()	()
Изменение добавочного ка- питала	x	x	(3778)		3778	x
Изменение резервного ка- питала	x	x	x		-	x
Величина капитала на 31 декабря 2010 г.	32403	()	156157	1620	1929256	2119436
За 2011 год:						
Увеличение капитала - все- го:						
в том числе: чистая прибыль	x	x	x	x	378962	378962
Уменьшение капитала - всего:	()		()	()	()	()
в том числе: дивиденды	x	x	x	x	(101259)	(101259)
Изменение добавочного ка- питала	x	x				x
Изменение резервного ка- питала	x	x	x			x
Величина капитала на 31 декабря 2011 г.	32403	()	156157	1620	2206959	2397139

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	На 31 декабря 2009 г.	Изменения капитала за 2010 год		На 31 декабря 2011 г.
		за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал – всего				
до корректировок	1577925	-	-	-
корректировка в связи с: изменением учетной политики	-	-	-	-
исправлением ошибок	-3240	-	-	-
после корректировок	1577925	-	-	-
в том числе: нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):				
до корректировок	1380727	-	-	-
корректировка в связи с: изменением учетной политики	-	-	-	-
исправлением ошибок	3240	-	-	-
после корректировок	1383967	-	-	-
другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки: резервный капитал				
до корректировок	4860	-	-	-
корректировка в связи с: изменением учетной политики	-	-	-	-
исправлением ошибок	-3240	-	-	-
после корректировок	1620	-	-	-

Чистые активы

Наименование показателя	На 31 декабря 2011г.	На 31 декабря 2010г.	На 31 декабря 2009г.
Чистые активы	2397584	2120205	1579364

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

Отчет о движении денежных средств
за 2011 год

Организация Открытое Акционерное Общество «Арнест»
 Вид экономической деятельности промышленность
 Организационно-правовая форма / форма собственности ОАО / совместная частная и иностранная
 Единица измерения тыс. руб.

Наименование показателя	За январь-декабрь 2011 г.	За январь-декабрь 2010 г.
Денежные потоки от текущих операций		
Поступления - всего	6756946	7580879
в том числе:		
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	5501239	6714507
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4715	9317
прочие поступления	1250992	857055
Платежи - всего	(5349172)	(7720832)
в том числе:		
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(4553981)	(5401004)
в связи с оплатой труда работников	(293437)	(358552)
процентов по долговым обязательствам	(143338)	(94857)
налога на прибыль организаций	(24699)	(6250)
прочие платежи	(333717)	(1860169)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	1407774	139953
Денежные потоки от инвестиционных операций		
Поступления - всего	3588021	2656124
в том числе:		
от продажи внеоборотных активов	1017	617
от продажи акций других организаций (долей участия)	10550	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	3536155	2655507
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям	40299	-
Платежи - всего	(4083998)	(3074841)
в том числе:		
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(175573)	(201441)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(18625)	(818700)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг, предоставление займов другим лицам	(3889800)	(2054700)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(495977)	(418717)

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

Денежные потоки от финансовых операций		
Поступления - всего	9411949	6667639
в том числе:		
получение кредитов и займов	9411947	6667639
прочие поступления	2	-
Платежи - всего	(10321142)	(6090726)
в том числе:		
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций(долей участия) организации или их выходом из состава участников	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	(91943)	(57)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(10229199)	(6090669)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(909193)	576913
Сальдо денежных потоков за отчетный период	2604	18243
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	28733	1291
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	33185	28733
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	1848	9199

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

Пояснения к бухгалтерскому балансу ОАО «Арнест» (тыс. руб.)

1. Нематериальные активы и расходы на НИОКР
1.1. Наличие и движение нематериальных активов

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец года		
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения	Поступило	Выбыло		Начисление амортизации	Убыток от обесценения	Переоценка		первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения
					первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения			первоначальная стоимость	накопленная амортизация		
Нематериальные активы - всего	за 2011 г.	3346	(2332)	-	-	-	(165)	-	-	-	3346	(2497)
	за 2010 г.	3308	(2103)	38	-	-	(229)	-	-	-	3346	(2332)
в том числе: патент на изобретение, промышленный образец, полезную модель	за 2011 г.	1227	(622)	-	-	-	(63)	-	-	-	1227	(685)
	за 2010 г.	1227	(559)	-	-	-	(63)	-	-	-	1227	(622)
товарный знак и видеоролик	за 2011 г.	2119	(1710)	-	-	-	(102)	-	-	-	2119	(1812)
	за 2010 г.	2081	(1544)	38	-	-	(166)	-	-	-	2119	(1710)

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

1.2. Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода	
		первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы	поступило	выбыло		часть стоимости, списанная на расходы за период	первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы
					первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы			
НИОКР – всего	За 2011 г.	30	-	-	(30)	-	-	0	-
	За 2010 г.	49	-	45	(64)	-	-	30	-
в том числе: рецептуры	За 2011 г.	2	-	-	(2)	-	-	0	-
	За 2010 г.	2	-	-	-	-	-	2	-
технологические работы	За 2011 г.	28	-	-	(28)	-	-	0	-
	За 2010 г.	47	-	45	(64)	-	-	28	-

2. Основные средства

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация и	Поступило	Выбыло		Начислено амортизации	Переоценка		первоначальная стоимость	накопленная амортизация
					первоначальная стоимость	накопленная амортизация		первоначальная стоимость	накопленная амортизация		
Основные средства – всего	За 2011 г.	842103	(379546)	35805	(13082)		(115160)			864826	(494706)
	За 2010 г.	682662	(296247)	166479	(7038)		(100817)			842103	(379546)
в том числе: здания и сооружения	За 2011 г.	182479	(63978)	6010	(579)		(9507)			187910	(73485)
	За 2010 г.	176463	(54979)	6778	(762)		(8999)			182479	(63978)
машины, оборудование, транспортные средства	За 2011 г.	652061	(310765)	26925	(11790)		(105493)			667196	(416258)
	За 2010 г.	498882	(227691)	159302	(6123)		(83074)			652061	(310765)
другие	За 2011 г.	7563	(4803)	2870	(713)		(160)			9720	(4963)
	За 2010 г.	7317	(13577)	399	(153)		(8744)			7563	(4803)

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
			Затраты за период	Списано	Принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	За 2011 г.	87251	160061		35806	211506
	За 2010 г.	38758	214945		166452	87251
В том числе: отечественное и импортное оборудование	За 2011 г.	87251	160061		35806	211506
	За 2010 г.	38758	214945		166452	87251

2.3. Иное использование основных средств

Наименование показателя	на 31 декабря 2011 г.	на 31 декабря 2010 г.	на 31 декабря 2009 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5267	9357	8203
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	34535	34358	30542
Иное использование основных средств (зalog и др.)	1218542	1607657	551684

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

3. Финансовые вложения
3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода		
		Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка	Поступило	Выбыло (погашено)		Начислено процентов	Текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)	Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка
					Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка				
Долгосрочные – всего	За 2011 г.	1889999	-	8500	(528700)	-	-	-	1369799	-
	За 2010 г.	1071299	-	818700	(-)	-	-	-	1889999	-
в том числе: дочерние и зависимые хозяйственные общества	За 2011 г.	1889999	-	8500	(528700)	-	-	-	1369799	-
	За 2010 г.	1071299	-	818700	(-)	-	-	-	1889999	-
Краткосрочные – всего	За 2011 г.	310500	-	4397840	(3322350)	-	-	-	1385990	-
	За 2010 г.	75600	-	2054700	(1819800)	-	-	-	310500	-
в том числе: предоставленные займы	За 2011 г.	310500	-	4397840	(3322350)	-	-	-	1385990	-
	За 2010 г.	75600	-	2054700	(1819800)	-	-	-	310500	-
Финансовых вложений - итого	За 2011 г.	2200499	-	4406340	(3851050)	-	-	-	2755789	-
	За 2010 г.	1146899	-	2873400	(1819800)	-	-	-	2200499	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

4. Запасы

4.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
		себестоимость	Величина резерва под снижение стоимости	Поступления и затраты	Выбыло		Убытков от снижения стоимости	Оборот запасов между их группами (видами)	себестоимость	Величина резерва под снижение стоимости
					себестоимость	резерв под снижение стоимости				
Запасы – всего	За 2011 г.	987342	(-)	14395836	(14705222)	-	-	х	677956	-
	За 2010 г.	728010	(-)	13223837	(12964093)	-	-	х	987342	-
в том числе: материалы	За 2011 г.	631800	(-)	3904415	(4022930)	-	-	-	513285	-
	За 2010 г.	461230	(-)	4252025	(4081455)	-	-	-	631800	-
полуфабрикаты собственного производства	За 2011 г.	78793	(-)	1902638	(1935472)	-	-	-	45959	-
	За 2010 г.	57444	(-)	2086219	(2064870)	-	-	-	78793	-
готовая продукция и товары для перепродажи	За 2011 г.	234618	(-)	4019213	(4152832)	-	-	-	100999	-
	За 2010 г.	171939	(-)	4220255	(4157576)	-	-	-	234618	-
товары отгруженные	За 2011 г.	37586	(-)	4544284	(4569191)	-	-	-	12679	-
	За 2010 г.	30141	(-)	2641631	(2634186)	-	-	-	37586	-
прочие	За 2011 г.	4545	(-)	25286	(24797)	-	-	-	5034	-
	За 2010 г.	7256	(-)	23707	(26006)	-	-	-	4545	-

4.2. Запасы в залоге

Наименование показателя	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
Запасы, находящиеся в залоге по договору, – всего	694589	318932	255159
в том числе: сырье и материалы	694589	318932	255159

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

5. Дебиторская и кредиторская задолженность
5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление		выбыло			Перевод из долго- в краткосрочную задолженность	учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
				в результате хозяйственных операций	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат	восстановление резерва			
Долгосрочная дебиторская задолженность – всего	За 2011 г.	-	(-)	-	-	(-)	-	-	-	-	-
	За 2010 г.	-	(-)	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность – всего	За 2011 г.	920781	(-)	7617511	-	(8222848)	210	-	-	315234	-
	За 2010 г.	317761	(-)	9788789	-	(9185557)	212	-	-	920781	-
в том числе: покупатели и заказчики	За 2011 г.	604861	(-)	6197690	-	(6588840)	210	-	-	213501	-
	За 2010 г.	209312	(-)	8309460	-	(7913699)	212	-	-	604861	-
авансы выданные	За 2011 г.	164493	(-)	1419821	-	(1532820)	-	-	-	51494	-
	За 2010 г.	44182	(-)	1392169	-	(1271858)	-	-	-	164493	-
прочая	За 2011 г.	151427	(-)	-	-	(101188)	-	-	-	50239	-
	За 2010 г.	64267	(-)	87160	-	(-)	-	-	-	151427	-
Итого	За 2011 г.	920781	(-)	7617511	-	(8222848)	210	-	-	315234	-
	За 2010 г.	317761	(-)	9788789	-	(9185557)	212	-	-	920781	-

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

5.2. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
			поступление		выбыло		Перевод из долг- в краткосрочную задолженность	
			в результате хозяйственных операций	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат		
Долгосрочная кредиторская задолженность-всего	За 2011 г.	539043	378684	-	(396136)	(-)	(-)	517972
	За 2010 г.	171622	808063	-	(320533)	(-)	(-)	539043
в том числе: кредиты и займы	За 2011 г.	539043	378684	-	(396136)	(-)	(3619)	517972
	За 2010 г.	171622	808063	-	(320533)	(-)	(120109)	539043
Краткосрочная кредиторская задолженность- всего	За 2011 г.	2041896	15586621	-	(16195334)	(24)	-	1433159
	За 2010 г.	860939	15824850	-	(14643893)	(-)	-	2041896
в том числе: поставщики и подрядчики	За 2011 г.	456818	5583552	-	(5679004)	(24)	-	361342
	За 2010 г.	370726	8913253	-	(8827161)	(-)	-	456818
авансы полученные	За 2011 г.	223	6291	-	(6218)	(-)	-	296
	За 2010 г.	594	32120	-	(32491)	(-)	-	223
задолженность по налогам и сборам	За 2011 г.	24686	54343	-	(-)	(-)	-	79029
	За 2010 г.	13238	11448	-	(-)	(-)	-	24686
кредиты и займы	За 2011 г.	1537945	9941031	-	(10510112)	(-)	-	968864
	За 2010 г.	444953	6868029	-	(5775037)	(-)	-	1537945
прочая	За 2011 г.	22224	1404	-	(-)	(-)	-	23628
	За 2010 г.	31428	-	-	(9204)	(-)	-	22224
Итого	За 2011 г.	2580939	15965305	-	(16591470)	(24)	3619	1951131
	За 2010 г.	1032561	16632913	-	(14964426)	(-)	120109	2580939

ПРИЛОЖЕНИЕ 5
(продолжение)

6. Затраты на производство

Наименование показателя	За 2011 год	За 2010год
Материальные затраты	3825774	3970905
Расходы на оплату труда	328347	389999
Отчисления на социальные нужды	95276	76415
Амортизация	122928	88080
Прочие затраты	232626	42218
Итого по элементам	4604951	4567617
Изменение остатков (прирост (-), уменьшение (+):		
незавершенного производства, готовой продукции и др. (прирост (-))	32834	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (уменьшение (+))	-	21349
Итого расходов по видам деятельности	4572117	4588966

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства – всего	-	11792	-	-	11792
в том числе: резерв на оплату отпусков	-	11792	-	-	11792

8. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
Полученные – всего	4000	-	-
Выданные – всего	2443577	2355965	10727

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

План реализации по группам продукции

Наименование продукции	1 квартал 20х8 г.			2 квартал 20х8 г.			3 квартал 20х8 г.			4 квартал 20х8 г.		
	в нат. вып.	в тыс. руб.	рентабельность продаж, %	в нат. вып.	в тыс. руб.	рентабельность продаж, %	в нат. вып.	в тыс. руб.	рентабельность продаж, %	в нат. вып.	в тыс. руб.	рентабельность продаж, %
Яйцо, тыс. шт.	22056	45832,4	15	20937	44812	14	18467	41828	11	23855	52048	16
Мясо птицы, цн.	1387	4799,02	9,5	1542	5371	10	1429	5389	11,5	1200	4359	11
Яичный порошок, цн.	70,13	474,78	5,5	73,4	510	6	74,27	548	6,5	71,45	507	6
Суточные цыплята, гол.	10	0,03	16	13	0,046	16,5	15	0,055	17	11	0,039	16,5
Помет, т.	2091	211,19	20	2210	230	21,5	2130	234	20,5	2015	213	19,5