

Министерство образования и науки Республики Казахстан
Костанайский государственный университет имени А. Байтурсынова

Кафедра финансов и банковского дела

Д.С. Кенжебекова
Ж.А. Тастемирова

Анализ финансовой отчетности предприятия (часть 1)

Учебное пособие



Костанай, 2019

УДК 658.14/.17 (075.8)
ББК 65.290-93я73
К 35

Автор:

Кенжебекова Д.С. – кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой финансов и банковского дела КГУ им. А. Байтурсынова
Тастемирова Ж.А. – старший преподаватель кафедры финансов и банковского дела

Рецензенты:

Жиентаев Сансызбай Мухаметгалиевич – доктор экономических наук, профессор кафедры экономики КГУ имени А. Байтурсынова
Сартанова Нализа Телгораевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и банковского дела КГУ имени А. Байтурсынова
Исмуратова Галия Суиндиговна - доктор экономических наук, профессор декан факультета дистанционного обучения КиНЭУ им.М.Дулатова

Кенжебекова Д.С., Тастемирова Ж.А.

К 35 Анализ финансовой отчетности предприятия (часть 1). Учебное пособие.
- Костанай: КГУ им. А. Байтурсынова, 2019. - 138 с.

ISBN 978-601-7985-92-9

В учебное пособие включены лекционные материалы, контрольные и тестовые вопросы по дисциплине «Анализ финансовой отчетности предприятия (часть 1)». Знания по данной дисциплине занимают важнейшее место среди учебных дисциплин, формирующих специалистов высшей квалификации. Предназначено для обучающихся по образовательной программе 5В050900 - Финансы.

УДК 658.14/.17 (075.8)
ББК 65.290-93я73

Утверждено и рекомендовано к изданию Учебно-методическим советом Костанайского государственного университета имени А. Байтурсынова 29.04.2019г. протокол № 3.

ISBN 978-601-7985-92-9

©Костанайский государственный
университет имени А. Байтурсынова
© Кенжебекова Д.С., Тастемирова Ж.А., 2019

Содержание

Введение.....	4
Тема 1 Теоретические основы финансового анализа	5
1.1 Понятие, цель и задачи финансового анализа	5
1.2 Содержание и последовательность финансового анализа	6
1.3 Основные методические приемы финансового анализа	9
Тема 2 Анализ финансовых результатов организации	16
2.1 Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности	16
2.2 Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата.....	19
2.3 Выявление резервов повышения финансовых результатов	20
Тема 3 Анализ финансового состояния организации	22
3.1 Анализ имущественного положения.....	22
3.2 Анализ финансовой устойчивости.....	29
3.3 Анализ платежеспособности и ликвидности.....	37
3.4 Анализ деловой активности.....	42
3.5 Рейтинговая оценка финансового состояния.....	54
3.6 Оценка финансовой несостоятельности.....	58
3.7 Выявление резервов улучшения финансового состояния.....	61
Тема 4 Специальные разделы финансового анализа.....	63
4.1 Финансовый анализ в условиях инфляции	63
4.2 Анализ консолидированной финансовой отчетности.....	68
4.3 Анализ сегментной отчетности.....	69
4.4 Финансовый анализ в условиях перехода к МСФО.....	71
4.5 Прогнозный финансовый анализ.....	84
Тема 5 Практические аспекты финансового анализа	96
5.1 Практика анализа финансовых результатов организации	96
5.2 Практика анализа финансового состояния организации	100
5.3 Практика составления прогнозного бухгалтерского баланса организации по методу процента от продаж.....	125
Тесты для самопроверки	71
Список использованных источников.....	135
Приложение.....	136

Введение

Финансовый анализ представляет собой один из наиболее существенных элементов экономического анализа и финансового менеджмента, занимая достаточно важное место в принятии решений по управлению финансами организации (предприятия).

Практически все пользователи данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности организации в той или иной степени используют методы финансового анализа для принятия решений.

В последние годы на книжных прилавках появилось достаточно много серьезных и актуальных публикаций на эту тему. Однако наличие большого числа интересных и оригинальных изданий по различным аспектам финансового анализа не снижает потребности в специальной учебно-методической литературе, в которой последовательно воспроизводилась бы комплексная, логически целостная система процедур финансового анализа деятельности организации.

Данное издание ставит целью ознакомить читателя с подходом к проведению финансового анализа, обобщающему как отечественный, так, в определенной степени, и зарубежный опыт. Эта книга предназначена прежде всего для студентов вузов, обучающихся в магистратуре по направлению подготовки «Финансы и кредит». Кроме того, она может быть полезна и практическим работникам: бухгалтерам, аудиторам и финансовым менеджерам предприятий.

Учебное пособие включает пять тем.

В первой теме рассматриваются теоретические основы финансового анализа. Автор дает понятие, формулирует цель и задачи, раскрывает содержание и последовательность финансового анализа. Помимо этого приводится характеристика основных методических приемов данного анализа.

Вторая и третья темы посвящены методическим аспектам анализа соответственно финансовых результатов и финансового состояния организации.

Четвертая тема включает в себя так называемые специальные разделы финансового анализа, к которым можно отнести финансовый анализ в условиях инфляции, анализ консолидированной финансовой отчетности, анализ сегментной отчетности, финансовый анализ в условиях перехода к Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) и прогнозный финансовый анализ.

В пятой теме приводятся практические примеры анализа финансовых результатов и финансового состояния организации, а также составление ее прогнозного бухгалтерского баланса по методу процента от продаж.

Как полагает автор данного пособия, знание перечисленных выше вопросов позволит принимать наиболее оптимальные управленческие решения, выявлять факторы и резервы повышения финансовых результатов и улучшения финансового состояния организаций.

Тема 1 Теоретические основы финансового анализа

Цель: ознакомиться с теоретическими основами финансового анализа

План:

- 1.1 Понятие, цель и задачи финансового анализа
- 1.2 Содержание и последовательность финансового анализа
- 1.3. Основные методические приемы финансового анализа

1.1 Понятие, цель и задачи финансового анализа

Финансовый анализ - это вид экономического анализа, связанный с исследованием финансовых результатов и финансового состояния организации.

Предмет финансового анализа - финансовые результаты и финансовое состояние организации (предприятия).

К финансовым результатам организации мы будем относить показатели прибыли, отражающие особенности ее хозяйственной деятельности и присутствующие в финансовой отчетности (валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль от прочей деятельности, прибыль до налогообложения, чистая прибыль, совокупный финансовый результат, нераспределенная прибыль).

При этом под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения, интенсивностью и эффективностью использования.

Финансовое состояние является конечным результатом всей хозяйственной деятельности организации. Его ключевая характеристика - платежеспособность.

Объект финансового анализа - финансовые аспекты хозяйственной деятельности организации.

Информационная база финансового анализа - данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности организации.

Выделяют два вида финансового анализа:

внешний финансовый анализ;

внутренний финансовый анализ.

Они имеют различные цели и различных пользователей аналитической информации.

Цель внешнего финансового анализа заключается в оценке рейтинга (внешнего) организации, финансовой устойчивости, платежеспособности и надежности, т. е. в уменьшении степени риска взаимодействия данной организации и ее контрагентов.

Пользователи аналитической информации в этом случае (внешние пользователи аналитической финансовой информации) делятся на две группы:

пользователи с прямым финансовым интересом;

пользователи с косвенным финансовым интересом.

Пользователи первой группы предоставляют (собираются предоставить) организации кредиты и займы или осуществляют (собираются осуществить) капиталовложения в данную организацию. Их целью является получение максимальной прибыли на вложенные в организацию финансовые средства. Этим объясняется прямой интерес к финансовым результатам и финансовому состоянию организации. В данную группу входят кредиторы, а также возможные инвесторы.

Пользователи второй группы не имеют таких тесных денежных отношений с организацией, как пользователи первой группы. Их интересы разнообразны. В эту группу входят налоговые органы (в том числе федеральные, муниципальные), финансовые органы (в том числе бюджетная и контрольно-ревизионная системы), деловые партнеры, работники организации и профсоюзы, местные органы власти, регулирующие органы (фондовые биржи, органы по ценным бумагам), покупатели и общество в целом, финансовые консультанты, статистические органы.

Цель внутреннего финансового анализа - рассмотреть состояние финансовых ресурсов организации, дать внутреннюю оценку ее рейтинга и выявить финансовые резервы, в конечном итоге - обеспечить эффективное управление ликвидностью организации.

Пользователями аналитической информации в данном случае (внутренними пользователями финансовой информации) являются администрация организации и ее собственники.

Цель финансового анализа (как внешнего, так и внутреннего) достигается в ходе решения ряда аналитических задач, которые в наиболее общем виде могут быть сформулированы следующим образом:

- выполнить анализ финансовых результатов организации;
- дать оценку имущественного положения организации;
- оценить финансовую устойчивость организации;
- оценить платежеспособность и ликвидность организации;
- рассчитать и проанализировать показатели деловой активности организации;
- осуществить комплексную оценку финансового состояния организации;
- предложить комплекс рекомендаций, направленных на повышение финансовых результатов и улучшение финансового состояния организации;
- прогнозировать финансовые результаты и финансовое состояние организации.

1.2 Содержание и последовательность финансового анализа

Как и любой вид аналитической работы, применение методики финансового анализа носит достаточно субъективный характер. Однако можно сформулировать некоторые общие принципы и последовательность ее реализации.

Финансовый анализ может быть выполнен в четыре этапа.

этап. Предварительный финансовый анализ.

этап. Углубленный финансовый анализ.

этап. Обобщение результатов финансового анализа, переходящее в разработку рекомендаций, направленных на повышение финансовых результатов и улучшение финансового состояния организации.

этап. Прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния организации.

Целью предварительного финансового анализа является наглядная и несложная (по времени исполнения и трудоемкости реализуемых алгоритмов) оценка финансового состояния организации.

В процессе выполнения предварительного финансового анализа деятельности организации, как правило, выделяются три следующих этапа:

подготовительный этап;

предварительный обзор финансовой отчетности;

расчет и анализ важнейших аналитических показателей.

Подготовительный этап сводится к визуальной и простейшей счетной

проверке финансовой отчетности по формальным признакам и по существу (проверка комплектности финансовой отчетности, правильности и ясности заполнения, наличия всех необходимых реквизитов, арифметических расчетов и основных контрольных соотношений), а также аналитической увязке и перегруппировке статей бухгалтерского баланса, чтобы сделать его более удобным для анализа (построению так называемого аналитического или реклассифицированного баланса).

Предварительный обзор финансовой отчетности связан с ознакомлением с аудиторским заключением и пояснительной запиской, оценкой качественных изменений в финансовом состоянии организации за истекший период, а также с изучением влияния на изменение показателей финансовой отчетности макроэкономических факторов.

Расчет и анализ важнейших аналитических показателей является важнейшим этапом предварительного финансового анализа. На данном этапе, как правило, на основании данных наиболее значимых форм финансовой отчетности (бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах) выполняется расчет и анализ важнейших показателей оценки финансового состояния организации по следующим направлениям: анализ имущественного положения, анализ финансовой устойчивости, анализ платежеспособности и ликвидности, анализ деловой активности (см. Таблица 1).

Анализ приведенных в таблице 1 показателей, описание и экономическая интерпретация которых будут достаточно подробно рассмотрены в третьей теме данного учебного пособия, ведется в динамике, в сравнении с рекомендуемыми значениями (если они имеются), с данными аналогичных предприятий, со среднеотраслевыми показателями. По итогам анализа делаются соответствующие выводы.

Основные результаты предварительного финансового анализа, как правило, оформляются в виде небольшого текстового отчета, представляющего собой предварительное заключение о финансовом состоянии организации.

Таблица 1 - Совокупность аналитических показателей для предварительного финансового анализа

Направление анализа финансового состояния	Аналитические показатели
1. Анализ имущественного положения	1.Динамика имущества 2.Доля оборотных активов в имуществе 3.Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах
2.Анализ финансовой устойчивости	1.Коэффициент финансовой независимости 2.Коэффициент обеспеченности собственными средствами 3.Коэффициент мобильности собственного капитала
3. Анализ платежеспособности и ликвидности	1.Коэффициент инвестирования 2.Коэффициент абсолютной ликвидности 3.Коэффициент быстрой ликвидности 4.Коэффициент текущей ликвидности
4. Анализ деловой активности	1.Коэффициент оборачиваемости оборотных активов 2.Коэффициент оборачиваемости активов 3.Рентабельность продаж 4.Рентабельность активов 5.Рентабельность собственного капитала

Цель углубленного финансового анализа - достаточно подробная характеристика финансовых результатов и финансового состояния организации за истекший отчетный период, а также возможностей их изменения на ближайшую и долгосрочную перспективы. Он осуществляется на базе данных всех форм финансовой отчетности и бухгалтерского учета, конкретизирует, расширяет и дополняет отдельные направления (процедуры) предварительного финансового анализа.

Степень детализации и последовательность выполнения аналитических процедур разнообразны. Тем не менее обычно выделяются нижеследующие составляющие углубленного финансового анализа.

Анализ финансовых результатов организации, в том числе:

- анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности;
- анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата;
- выявление резервов повышения финансовых результатов.

Анализ финансового состояния организации, в том числе:

- анализ имущественного положения;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ платежеспособности и ликвидности;

- анализ деловой активности;
- рейтинговая оценка финансового состояния;
- оценка финансовой несостоятельности;
- выявление резервов улучшения финансового состояния.

Специальные разделы финансового анализа, в том числе:

- финансовый анализ в условиях инфляции;
- анализ консолидированной финансовой отчетности;
- анализ сегментной отчетности;
- финансовый анализ в условиях перехода к МСФО;
- прогнозный финансовый анализ.

Все перечисленные составляющие углубленного финансового анализа будут рассмотрены в последующих темах данного учебного пособия.

1.3 Основные методические приемы финансового анализа

Наибольшее использование при осуществлении финансового анализа получили следующие методические приемы (способы) экономического анализа:

- способ абсолютных величин;
- способ относительных величин;
- способ средних величин;
- сравнение;
- группировка;
- графический способ;
- табличный способ;
- балансовый способ;
- способ цепных подстановок;
- способ абсолютных разниц.

Способ абсолютных величин. Абсолютные величины при осуществлении финансового анализа могут использоваться в двух направлениях: во-первых, в качестве информационной базы (показатели финансовой отчетности) для исчисления относительных и средних величин; во-вторых, как расчетные показатели, характеризующие те или иные аспекты финансового состояния организации (например, абсолютные показатели финансовой устойчивости и абсолютные показатели оценки ликвидности бухгалтерского баланса).

Способ относительных величин. В общем понимании относительные величины (показатели) отражают соотношение величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления или того же явления, но взятого за другое время или по другому объекту. В данном случае относительные величины получают делением одного абсолютного показателя финансовой отчетности на другой, который принимается за базу сравнения. Относительные величины выражаются в форме коэффициентов (при базе 1) или процентов (при базе 100). В анализе финансовой отчетности наибольшее применение получили три вида относительных величин:

- относительные величины структуры;
- относительные величины динамики;
- финансовые коэффициенты.

Относительная величина структуры - это доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах (например, доля оборотных активов в имуществе или доля краткосрочных обязательств в заемных средствах). Относительные величины структуры составляют основу вертикального (структурного) анализа - определения структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

Относительные величины динамики (темпы роста) используются для характеристики изменения показателей за какой-либо промежуток времени. Их определяют путем деления величины показателя текущего периода на его уровень в предыдущем периоде и выражают обычно в процентах или коэффициентах. Темпы роста делятся на базисные и цепные. В первом случае каждый следующий уровень динамического ряда сравнивается с базисным периодом, а во втором - каждый следующий период относится к предыдущему. Относительные величины динамики составляют основу двух видов анализа динамики: горизонтального и трендового. Горизонтальный анализ - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Трендовый анализ - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ.

Финансовые коэффициенты - относительные показатели, характеризующие различные аспекты финансового состояния, рассчитываемые как отношения показателей финансовой отчетности и бухгалтерского финансового учета. Таких коэффициентов разработано более 100. Однако многие из них дополняют или уточняют друг друга, коррелируют между собой, имеют различные наименования при одинаковой методике расчета и наоборот - одинаковые наименования при различной методике расчета. Существует группа так называемых ключевых финансовых коэффициентов, по которым вырабатываются нормативные (рекомендуемые) значения, что позволяет облегчить количественную оценку финансового состояния организации. Значение использования финансовых коэффициентов при выполнении финансового анализа достаточно велико, поскольку они позволяют:

- выявить тенденции развития организации при анализе динамики значений финансовых коэффициентов;
- установить организации с высокой степенью финансового риска и вероятностью банкротства, определить сильные и слабые стороны деятельности организации путем сопоставления фактических значений финансовых коэффициентов с нормативными значениями;

- определить наиболее инвестиционно привлекательные организации путем межхозяйственных сравнений значений финансовых коэффициентов;
- прогнозировать финансовые результаты и финансовое состояние организации.

Завершая краткое рассмотрение видов относительных величин, следует обратить внимание на то, что различия между финансовыми коэффициентами и относительными величинами структуры и динамики достаточно условны. Вследствие этого темпы роста и структурные показатели часто рассчитывают в составе финансовых коэффициентов.

Способ средних величин. В финансовом анализе средние величины используются для обобщения типичных, однородных показателей и исключения случайных отдельных значений и колебаний и позволяют переходить от единичного к общему, от случайного - к закономерному. Существует достаточно большое количество форм средних величин, но в финансовом анализе наибольшее применение получили две из них: средняя арифметическая и средняя хронологическая.

Сравнение. Сравнение - это научный метод познания, в процессе которого изучаемое явление сопоставляется с уже известными явлениями в целях выявления общих черт и различий между ними. В финансовом анализе сравнение позволяет определить общее и специфическое в финансовых показателях и используется для решения практически всех его задач как основным, так и вспомогательным способом. Перечислим основные виды сравнений, наиболее широко применяемых при выполнении финансового анализа деятельности организации:

- сопоставление плановых и фактических показателей (если выполняется внутренний финансовый анализ);
- сопоставление фактических показателей с нормативными (рекомендуемыми);
- сравнение фактических показателей с показателями прошлых периодов;
- межхозяйственные сравнения;
- сравнение показателей анализируемой организации со средними данными (по региону, отрасли и т. д.);
- сопоставление результативных показателей до и после изменения какого-либо фактора.

Группировка. Группировка информации - деление массы изучаемой совокупности объектов на качественно однородные группы по соответствующим признакам. В финансовом анализе группировка помогает разъяснить смысл средних величин, показать роль отдельных единиц в них, выявить взаимосвязь между изучаемыми показателями. По сложности построения различают два вида группировок: простые и комбинированные. В основе построения простой группировки лежит один группировочный признак, а в основе построения комбинированной группировки - два и более. При этом построение комбинированных группировок отличается существенно большей трудоемкостью, чем простых, и поэтому для изучения достаточно сложных

взаимосвязей одну комбинированную группировку лучше заменить несколькими простыми. В зависимости от задач группировки делятся на типологические (используются для обобщения, типизации каких-либо показателей), структурные (позволяют изучать внутреннее строение показателей) и аналитические (используются для определения наличия, направления и формы связи между изучаемыми показателями). Наибольшее применение в финансовом анализе организации получили простые структурные и аналитические группировки.

Графический способ. Графики представляют собой масштабное изображение показателей, чисел с помощью геометрических знаков (линий, прямоугольников, кругов) или условно-художественных фигур. Для финансового анализа графики имеют три значения:

- иллюстративное (благодаря им изучаемый материал становится более доходчивым и понятным);

- аналитическое (поскольку график дает обобщающий рисунок изменения изучаемого показателя, позволяет зрительно заметить те закономерности, которые содержит числовая информация, отражает тенденции и связи изучаемых показателей);

- методологическое (построение разнообразных схем для наглядного изображения внутреннего строения изучаемого показателя, изображение взаимосвязей между результативным и факторными показателями).

Основные формы графиков, используемые при выполнении финансового анализа деятельности организации, - это диаграммы, которые классифицируются по форме (столбиковые, полосовые, круговые, квадратные, линейные и фигурные) и по содержанию (диаграммы сравнения, структурные, динамические, графики связи, графики контроля и т. д.). Важно также отметить некоторые требования, которые должны соблюдаться при построении графиков:

- выразительность и контрастность рисунка;

- выбор соответствующего масштаба, который бы обеспечивал наглядность и не усложнял чтение графика;

- эстетическая сторона, т. е. по возможности график должен быть простым и эстетичным.

Табличный способ. Как правило, результаты финансового анализа излагаются в виде таблиц, поскольку это наиболее удобная для восприятия форма представления аналитической информации о финансовых результатах и финансовом состоянии организации при помощи цифр, расположенных в определенном порядке. Аналитическую таблицу можно определить как систему мыслей, суждений, выраженных языком цифр. Она значительно выразительнее и нагляднее словесного текста и занимает существенно меньше места на бумаге по сравнению с ним. Кроме того, табличный материал дает возможность охватить аналитические данные в целом как единую систему, значительно облегчает выявление связи между изучаемыми показателями, в результате чего достижение познавательного эффекта значительно ускоряется. В процессе

выполнения финансового анализа деятельности организации применяются аналитические таблицы, которые отражают:

- порядок расчета показателей;
- динамику изучаемых показателей;
- структурные изменения в составе показателей;
- взаимосвязь показателей по различным признакам;
- результаты расчета влияния факторов на уровень исследуемого показателя;
- методику подсчета резервов;
- сводные результаты анализа.

Балансовый способ. Балансовый способ служит темным образом для отражения соотношений, пропорций двух групп взаимосвязанных и уравновешенных экономических показателей, итоги которых должны быть тождественными. В финансовом анализе он может использоваться при оценке обеспеченности организации финансовыми ресурсами, а также при анализе полноты их использования. Кроме того, балансовый способ применяется при построении детерминированных аддитивных факторных моделей, для определения величины влияния отдельных факторов на прирост результативного показателя, а также как средство проверки правильности расчетов при выполнении факторного анализа.

Способ цепных подстановок. Способ цепных подстановок используется для исчисления влияния отдельных факторов на отклонение определяемого ими результативного показателя в том случае, если между ними имеется строгая функциональная зависимость (аддитивная, мультипликативная, кратная, смешанная). Методика расчета состоит в последовательной замене базисной величины одного из факторов фактической величиной. При этом все остальные факторы остаются неизменными. Следовательно, каждая подстановка связана с отдельным расчетом, число которых на единицу превышает число факторов в формуле (модели). Степень влияния того или иного фактора на отклонение результативного показателя определяется вычитанием из каждой последующей подстановки предыдущей.

Пример. Пусть имеется мультипликативная зависимость

$$y = a \cdot b \cdot c, \quad (1)$$

где y - результативный показатель;

a, b, c - определяющие его факторы.

Известны соответственно их базисные (y_0, a_0, b_0, c_0) и фактические (y_1, a_1, b_1, c_1) значения.

При этом необходимо рассчитать влияние на отклонение результативного показателя y каждого из определяющих его факторов (a, b и c):

$$\Delta y = y_1 - y_0 = \Delta y_a + \Delta y_b + \Delta y_c, \quad (2)$$

где Δy - абсолютное отклонение результативного показателя y ;

Δy_a - влияние изменения фактора a на отклонение результативного показателя y ;

Δy_b - влияние изменения фактора b на отклонение результативного показателя y ;

Δy_c - влияние изменения фактора c на отклонение результативного показателя y .

Расчет влияния факторов на отклонение результативного показателя способом цепных подстановок в данном случае ведется следующим образом:

1-я подстановка: $y_0 = a_0 \cdot b_0 \cdot c_0$ - базисные данные (3)

2-я подстановка: $y_{100} = a_1 \cdot b_0 \cdot c_0$ - 1-й условный показатель (4)

$$\Delta y_a = y_{100} - y_0 = a_1 \cdot b_0 \cdot c_0 - a_0 \cdot b_0 \cdot c_0, \quad (5)$$

3-я подстановка: $y_{110} = a_1 \cdot b_1 \cdot c_0$ - 2-й условный показатель, (6)

$$\Delta y_b = y_{110} - y_{100} = a_1 \cdot b_1 \cdot c_0 - a_1 \cdot b_0 \cdot c_0; \quad (7)$$

4-я подстановка: $y_1 = a_1 \cdot b_1 \cdot c_1$ - фактические данные, (8)

$$\Delta y_c = y_1 - y_{110} = a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 - a_1 \cdot b_1 \cdot c_0. \quad (9)$$

По окончании расчета влияния факторов выполняется проверка его правильности, которая предполагает сравнение суммы рассчитанных влияний факторов с отклонением результативного показателя. Они должны быть равны:

$$\begin{aligned} \Delta y_a + \Delta y_b + \Delta y_c &= (a_1 \cdot b_0 \cdot c_0 - a_0 \cdot b_0 \cdot c_0) + (a_1 \cdot b_1 \cdot c_0 - a_1 \cdot b_0 \cdot c_0) + \\ &+ (a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 - a_1 \cdot b_1 \cdot c_0) = a_1 \cdot b_0 \cdot c_0 - a_0 \cdot b_0 \cdot c_0 + a_1 \cdot b_1 \cdot c_0 - a_1 \cdot b_0 \cdot c_0 + \\ &+ a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 - a_1 \cdot b_1 \cdot c_0 = a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 - a_0 \cdot b_0 \cdot c_0 = y_1 - y_0. \end{aligned} \quad (10)$$

Затем делается вывод о степени влияния на отклонение результативного показателя y каждого из определяющих его факторов (a , b и c).

Способ абсолютных разниц. Способ абсолютных разниц используется для исчисления влияния отдельных факторов на отклонение определяемого ими результативного показателя в том случае, если между ними имеется, как правило, мультипликативная зависимость. При его применении величина влияния факторов рассчитывается умножением абсолютного прироста исследуемого фактора на базисную величину факторов, находящихся справа от него, и на фактическую величину факторов, расположенных слева от него в формуле (модели).

Пусть имеет место пример, рассмотренный в предыдущем способе. При использовании способа абсолютных разниц все расчеты влияния факторов выполняются в три действия:

$$\Delta y_a = (a_1 - a_0) \cdot b_0 \cdot c_0; \quad (11)$$

$$\Delta y_b = a_1 \cdot (b_1 - b_0) \cdot c_0; \quad (12)$$

$$\Delta y_c = a_1 \cdot b_1 \cdot (c_1 - c_0). \quad (13)$$

Способ абсолютных разниц проще, чем способ цепных подстановок, однако сфера применения его ограничена.

Контрольные вопросы

1 В чем заключается различие между понятиями «экономический анализ» и «финансовый анализ»?

2 Что является предметом и объектом финансового анализа?

3 Что понимается под финансовым состоянием организации и чем оно характеризуется?

- 4 Перечислите пользователей информации, предоставляемой финансовым анализом (внешним, внутренним).
- 5 В чем состоит цель финансового анализа (внешнего, внутреннего)?
- 6 Перечислите задачи финансового анализа.
- 7 Перечислите этапы финансового анализа.
- 8 Расчет и оценку каких показателей предполагает предварительный финансовый анализ?
- 9 Перечислите составляющие углубленного финансового анализа.
- 10 Какие методические приемы (способы) экономического анализа получили наибольшее распространение при осуществлении финансового анализа?
- 11 Какие виды относительных величин получили наибольшее применение в финансовом анализе?
- 12 Перечислите основные виды сравнений, наиболее широко применяемые при выполнении финансового анализа.

Тема 2 Анализ финансовых результатов организации

Цель: ознакомиться с системой анализа финансовых результатов организации

План:

2.1 Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности

2.2 Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата

2.3 Выявление резервов повышения финансовых результатов

2.1 Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности

Анализ финансовых результатов организации позволяет исследовать ее прибыль до налогообложения, прибыль от продаж, прибыль от прочей деятельности, чистую прибыль, совокупный финансовый результат, а также выявить резервы повышения финансовых результатов.

Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности

Анализ финансовых результатов организации начинается с изучения объема, состава, структуры и динамики прибыли (убытка) до налогообложения в разрезе основных источников ее формирования, которыми являются прибыль (убыток) от продаж и прибыль (убыток) от прочей деятельности, т. е. сальдо всех остальных доходов и расходов.

Аналитические расчеты оформляются в виде таблицы 2.

Таблица 2 - Анализ прибыли (убытка) до налогообложения

Показатели	Прошлый период		Отчетный Период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
Прибыль (убыток) от продаж						-		
Прибыль (убыток) от прочей деятельности								
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 1 + стр. 2)		100		100		-		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры прибыли до налогообложения, а также о влиянии на отклонение суммы прибыли (убытка) до налогообложения изменений величин ее

источников: прибыли (убытка) от продаж и прибыли (убытка) от прочей деятельности, рассматриваемых как факторы, определяющие прибыль до налогообложения.

Поскольку качество прибыли (убытка) до налогообложения определяется ее структурой, то целесообразно обратить особое внимание на изменение удельного веса прибыли от продаж в прибыли до налогообложения. Его снижение рассматривается как негативное явление, свидетельствующее об ухудшении качества прибыли до налогообложения, так как прибыль от продаж является финансовым результатом от текущей (основной) деятельности предприятия и считается его темным источником средств. Поэтому желательно следующее соотношение темпа роста прибыли от продаж (ТРпр) и темпа роста прибыли до налогообложения (ТРпдн):

$$\text{ТРпр} > \text{ТРпдн} \quad (14)$$

Данное соотношение темпов роста отражает ситуацию, в которой удельный вес прибыли от продаж в прибыли до налогообложения, как минимум, не уменьшается, а следовательно, качество прибыли до налогообложения, по меньшей мере, не ухудшается.

Далее анализируются основные источники формирования прибыли (убытка) до налогообложения: прибыль (убыток) от продаж и прибыль (убыток) от прочей деятельности - в отдельности.

Анализ прибыли (убытка) от продаж начинается с изучения ее объема, состава, структуры и динамики в разрезе основных элементов, определяющих ее формирование: выручки, себестоимости продаж, управленческих расходов и коммерческих расходов (см. Таблицу 3).

Таблица 3 - Анализ прибыли (убытка) от продаж

Показатели	Прошлый Период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Выручка		100		100		-		
2.Себестоимость продаж								
3.Управленческие расходы								
4.Коммерческие расходы								
5.Прибыль (убыток) от продаж (стр. 1- стр. 2- стр. 3- стр. 4)								

В ходе анализа структуры за 100 % берется выручка как наибольший положительный показатель.

По итогам аналитических расчетов делается вывод о влиянии на отклонение прибыли (убытка) от продаж каждого из элементов, определяющих ее формирование: выручки, себестоимости продаж, управленческих расходов и

коммерческих расходов, которые рассматриваются как факторы прибыли от продаж.

Далее проверяется выполнение условия оптимизации прибыли от продаж:

$$ТР_{вр} > ТР_{сп}, \quad (15)$$

где $ТР_{вр}$ - темп роста выручки;

$ТР_{сп}$ - темп роста полной себестоимости реализованной продукции (суммы себестоимости продаж, управленческих и коммерческих расходов).

Данное соотношение темпов роста ведет к снижению удельного веса полной себестоимости в выручке и соответственно повышению эффективности текущей деятельности организации. В случае невыполнения условия оптимизации прибыли от продаж выявляются его причины.

Анализ прибыли (убытка) от прочей деятельности ведется в разрезе формирующих ее доходов и прочих расходов. В ходе анализа изучаются их объем, состав, структура и динамика. При этом структура доходов от прочей деятельности и структура расходов, связанных с прочей деятельностью, анализируются в отдельности (см. Таблицу 4).

Таблица 4 - Анализ прибыли (убытка) от прочей деятельности

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Доход от прочей деятельности, всего		100		100			-	
В том числе:								
1.1 Доходы от участия в других организациях								
1.2 Проценты к получению								
1.3 Прочие доходы								
2. Расходы, связанные с прочей деятельностью, всего		100		100		-		
В том числе:								
2.1 Проценты к уплате								
2.2 Прочие расходы								
3. Прибыль от прочей деятельности (стр. 1 – стр. 2)		-		-		-		

По итогам аналитических расчетов делается вывод по поводу изменения объема состава и структуры доходов и расходов, связанных с прочей деятельностью, а также о влиянии изменения суммы связанных с прочей деятельностью доходов и расходов в целом и отдельных их элементов на отклонение величины прибыли (убытка) от прочей деятельности.

2.2 Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата

Анализ чистой прибыли (убытка) ведется в разрезе определяющих ее элементов, которыми являются прибыль (убыток) до налогообложения, текущий налог на прибыль, изменение отложенных налоговых обязательств, изменение отложенных налоговых активов и прочее. В ходе анализа изучается ее объем, состав, структура и динамика. Аналитические расчеты оформляются в виде таблицы 5.

Таблица 5 - Анализ чистой прибыли (убытка)

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Прибыль (убыток) до налогообложения								
2. Текущий налог на прибыль								
3. Изменение отложенных налоговых обязательств								
4. Изменение отложенных налоговых активов (убыток)								
5. Прочее								
6. Чистая прибыль (убыток) (стр.1- стр.2 - стр.3 + + стр.4 - стр.5)		100		100		-		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры чистой прибыли (убытка), а также о влиянии на отклонение суммы чистой прибыли (убытка) изменений величин определяющих ее элементов: текущего налога на прибыль, изменения отложенных налоговых обязательств, изменения отложенных налоговых активов и прочего.

Анализ совокупного финансового результата проводится в зависимости от элементов, определяющих его формирование, к которым относятся чистая прибыль (убыток), результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода, и результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода. В ходе анализа

изучается его объем, состав, структура и динамика. Аналитические расчеты оформляются в виде таблицы 6.

Таблица 6 - Анализ совокупного финансового результата

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Чистая прибыль (убыток)								
2. Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода								
3. Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода								
4. Совокупный финансовый результат периода (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3)		100		100		-		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры совокупного финансового результата, а также о влиянии на отклонение суммы совокупного финансового результата изменений величин определяющих его элементов: чистой прибыли (убытка), результата от переоценки внеоборотных активов, не включаемого в чистую прибыль (убыток) периода, и результата от прочих операций, не включаемого в чистую прибыль (убыток) периода.

2.3 Выявление резервов повышения финансовых результатов

Анализ финансовых результатов завершается выявлением резервов их повышения.

Основные направления поиска резервов повышения финансовых результатов:

- увеличение выручки за счет роста физического объема продаж, изменения структуры продаж, повышения цен;
- снижение затрат на производство и продажу продукции за счет повышения производительности труда, снижения материалоемкости продукции, а также ликвидации непроизводительных выплат, неоправданных перерасходов в составе комплексных статей расходов и потерь от брака;
- увеличение доходов от прочей деятельности;
- снижение расходов, связанных с прочей деятельностью;
- оптимизация налогообложения.

Выявив все возможные резервы повышения финансовых результатов организации, целесообразно оценить повышение ее способности к самофинансированию с их учетом, используя для этого коэффициент самофинансирования:

$$K_{сф} = (ЧП + Ам)/И, \quad (16)$$

где $K_{сф}$ - коэффициент самофинансирования;

ЧП - чистая прибыль;

Ам - амортизационные отчисления;

И - потребность организации в инвестициях.

Коэффициент самофинансирования показывает, в какой степени инвестиционные потребности организации могут быть удовлетворены за счет ее собственных внутренних источников финансирования (т.е. самофинансирования): чистой прибыли и амортизационных отчислений.

Контрольные вопросы

- 1 В чем заключается анализ прибыли до налогообложения?
- 2 Какое соотношение темпов роста прибыли от продаж и прибыли до налогообложения считается предпочтительным и почему?
- 3 В чем заключается анализ прибыли от продаж?
- 4 Как на отклонение прибыли от продаж влияет рост выручки?
- 5 Сформулируйте условие оптимизации прибыли от продаж.
- 6 Как анализируется прибыль от прочей деятельности?
- 7 В чем заключается анализ чистой прибыли?
- 8 Как на отклонение чистой прибыли влияет снижение текущего налога на прибыль?
- 9 Как анализируется совокупный финансовый результат?
- 10 Назовите основные направления поиска резервов повышения финансовых результатов.
- 11 С какой целью рассчитывается коэффициент самофинансирования?

Тема 3 Анализ финансового состояния организации

Цель: ознакомиться с методикой проведения анализа финансового состояния организации

План:

- 3.1 Анализ имущественного положения
- 3.2 Анализ финансовой устойчивости
- 3.3 Анализ платежеспособности и ликвидности
- 3.4 Анализ деловой активности
- 3.5 Рейтинговая оценка финансового состояния
- 3.6 Оценка финансовой несостоятельности
- 3.7 Выявление резервов улучшения финансового состояния

3.1 Анализ имущественного положения

Анализ финансового состояния организации позволяет исследовать ее имущественное положение, финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность, а также деловую активность.

Кроме того, в процессе анализа финансового состояния может быть выполнена рейтинговая оценка финансового состояния, дана оценка финансовой несостоятельности и выявлены резервы улучшения финансового состояния организации.

Анализ имущественного положения организации предполагает изучение изменений в составе и структуре, а также динамику ее имущества в учетной оценке.

Таблица 7 - Аналитическая характеристика имущества в разрезе внеоборотных и оборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс.тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс.тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс.тнг.	Уд. вес, %		
1.Внеоборотные активы								
2.Оборотные активы								
3.Стоимость имущества предприятия, всего (итог актива баланса) (стр. 1 + стр. 2)		100		100		-		

Анализ начинается с изучения объема, состава, структуры и динамики имущества в разрезе двух его основных составляющих: внеоборотных и обо-

ротных активов (см.Таблицу 7). Как хорошо известно, общая стоимость имущества предприятия в учетной оценке соответствует итогу актива бухгалтерского баланса.

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры имущества организации в целом, а также о влиянии изменений величин внеоборотных и оборотных активов на отклонение общей стоимости имущества организации.

Кроме того, целесообразно в ходе анализа сопоставить темпы роста оборотных и внеоборотных активов. Предпочтительным считается следующее соотношение:

$$TR_{оба} > TR_{ва}, \quad (17)$$

где $TR_{оба}$ - темп роста оборотных активов;

$TR_{ва}$ - темп роста внеоборотных активов.

Такое соотношение характеризует тенденцию к ускорению оборачиваемости оборотных активов. Результатом этого является условное высвобождение средств в наиболее мобильных формах (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения).

Далее анализируются объем, состав, структура и динамика реальных активов организации, если она является промышленным предприятием.

Реальные активы характеризуют производственный потенциал промышленного предприятия и включают в свой состав нематериальные активы (по остаточной стоимости), основные средства (по остаточной стоимости), производственные запасы (сырье, материалы и другие аналогичные ценности), затраты в незавершенном производстве.

Аналитические расчеты оформляются в виде таблицы 8. По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры реальных активов, а также о влиянии изменений отдельных элементов реальных активов на отклонение их общей стоимости.

Таблица 8 - Анализ реальных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Нематериальные активы								
2.Основные средства								
3.Производственные запасы								
4.Незавершенное производство								
5.Итого реальные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4)		100		100		-		

Уменьшение общей стоимости реальных активов, как правило, свидетельствует о снижении производственного потенциала промышленного предприятия и рассматривается как негативное явление.

Кроме того, однозначно негативно рассматриваются опережающие темпы роста и прироста незавершенного производства, поскольку это в большинстве случаев является признаком неритмичности производственного процесса.

Затем рассчитываются и анализируются финансовые коэффициенты, характеризующие имущественное положение организации, основные из которых представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Основные финансовые коэффициенты оценки имущественного положения

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
Динамика имущества	Валюта баланса на конец периода	Валюта баланса на начало периода
Доля внеоборотных активов в имуществе	Внеоборотные активы	Валюта баланса
Доля оборотных активов в имуществе	Оборотные активы	Валюта баланса
Доля реальных активов в имуществе	Реальные активы	Валюта баланса
Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения	Оборотные активы
Доля запасов в оборотных активах	Запасы	Оборотные активы
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	Дебиторская задолженность	Оборотные активы
Доля нематериальных активов во внеоборотных активах	Нематериальные активы	Внеоборотные активы
Доля результатов исследований и разработок во внеоборотных активах	Результаты исследований и разработок	
Доля основных средств во внеоборотных активах	Основные средства	Внеоборотные активы
Доля нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах	Нематериальные поисковые активы	Внеоборотные активы
Доля материальных поисковых активов во внеоборотных активах	Материальные поисковые активы	Внеоборотные активы
Доля доходных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах	Долгосрочные вложения в материальные ценности	Внеоборотные активы
Доля долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах	Долгосрочные финансовые вложения	Внеоборотные активы
Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах	Отложенные налоговые активы	Внеоборотные активы

Показатель динамики имущества характеризует темп роста имущества организации в учетной оценке. Превышение значения показателя 1 говорит о расширении масштабов хозяйственной деятельности организации и, как правило, заслуживает позитивной оценки.

Доля внеоборотных активов в имуществе отражает удельный вес внеоборотных активов в имуществе организации.

Доля оборотных активов в имуществе показывает удельный вес оборотных активов в имуществе организации.

Рост доли оборотных активов и снижение доли внеоборотных активов в имуществе организации говорит о повышении уровня его мобильности и в целом оценивается положительно.

Доля реальных активов в имуществе отражает удельный вес реальных активов в имуществе промышленного предприятия. Обычно его снижение рассматривается как негативное явление, свидетельствующее о снижении производственного потенциала и ухудшении структуры промышленного предприятия.

Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах показывает удельный вес наиболее мобильных активов (денежных средств и денежных эквивалентов, а также остальных краткосрочных финансовых вложений, не являющихся денежными эквивалентами) в оборотных активах организации. Чем выше значение этого показателя, тем выше степень ликвидности оборотных активов.

Доля запасов в оборотных активах отражает удельный вес запасов в оборотных активах организации.

Доля дебиторской задолженности в оборотных активах показывает удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах организации. Увеличение значения этого показателя, как правило, рассматривается как негативное явление, поскольку говорит о том, что все большая доля оборотных активов временно отвлекается из оборота и не участвует в процессе текущей деятельности организации. Однако крайне низкое значение показателя может являться признаком достаточно жесткой кредитной политики, ведущей к снижению объемов продаж.

Доля нематериальных активов во внеоборотных активах показывает удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах организации.

Доля результатов исследований и разработок во внеоборотных активах показывает удельный вес результатов исследований и разработок во внеоборотных активах организации. Ее рост может быть обусловлен активизацией инновационной деятельности и обычно рассматривается в качестве позитивного явления.

Доля основных средств во внеоборотных активах отражает удельный вес основных средств во внеоборотных активах организации.

Доля нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах показывает удельный вес нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах организации.

Доля материальных поисковых активов во внеоборотных активах показывает удельный вес материальных поисковых активов во внеоборотных активах организации.

Доля доходных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах отражает удельный вес доходных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах организации.

Доля долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах отражает удельный вес долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах организации. По поводу оценки изменения этого показателя будет сказано ниже.

Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах показывает удельный вес отложенных налоговых активов во внеоборотных активах организации. По поводу оценки изменения этого показателя будет сказано ниже.

Поскольку практически все рассмотренные выше финансовые коэффициенты имеют отраслевую специфику, то у них отсутствуют универсальные рекомендуемые значения. Выработка рекомендуемых значений для этих показателей возможна лишь в рамках конкретных отраслей.

Вследствие этого анализируются финансовые коэффициенты оценки имущественного положения в динамике, в сравнении с данными аналогичных предприятий (принадлежащих той же отрасли) и среднеотраслевыми показателями.

Следующим этапом производится анализ объема, состава, структуры и динамики внеоборотных активов организации (см. Таблицу 10).

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры внеоборотных активов, а также о влиянии на отклонение общей суммы внеоборотных активов изменений величин отдельных ее элементов.

По изменению структуры внеоборотных активов можно в первом приближении судить о направленности стратегии развития организации. Если наибольший удельный вес во внеоборотных активах составляют нематериальные активы и результаты исследований и разработок, то стратегия носит инновационный характер. Наибольший удельный вес основных средств говорит о производственной направленности стратегии развития организации. Если же наибольший удельный вес во внеоборотных активах занимают долгосрочные финансовые вложения, то стратегия развития организации, скорее всего, имеет финансово-инвестиционный характер.

Особое внимание в ходе анализа обращается на изменение удельного веса долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах. Поскольку долгосрочные финансовые вложения предполагают отвлечение денежных средств из оборота на длительное время и сопряжены, как правило, со значительным риском, то увеличение их удельного веса во внеоборотных активах рассматривается как негативное явление, свидетельствующее об ухудшении качества последних. Поэтому целесообразно, чтобы темп роста всех внеоборотных активов (ТР_{ва}) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста долгосрочных финансовых вложений (ТР_{дфв}):

Таблица 10 - Анализ внеоборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Нематериальные активы								
2. Результаты исследований и разработок								
3. Нематериальные поисковые активы								
4. Материальные поисковые активы								
5. Основные средства								
6. Доходные вложения в материальные ценности								
7. Финансовые вложения (долгосрочные)								
8. Отложенные налоговые активы								
9. Прочие внеоборотные активы								
Итого внеоборотные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 5 + стр. 6 + стр. 7 + стр. 8 + стр. 9)		100		100		-		

$$ТР_{ва} > ТР_{дфв}. \quad (18)$$

Указанное соотношение свидетельствует о том, что удельный вес долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах не увеличивается и соответственно их качество не ухудшается.

Аналогично негативно оценивается рост удельного веса отложенных налоговых активов во внеоборотных активах, поскольку отложенные налоговые активы можно рассматривать как обособленный, специфический вид долгосрочной дебиторской задолженности. Кроме того, отложенные налоговые активы характеризуются нулевой доходностью и поэтому являются чистой иммобилизацией средств организации с позиции бухгалтерского учета. В связи с этим увеличение удельного веса отложенных налоговых активов во внеоборотных активах следует оценивать как негативное явление, приводящее к ухудшению качества последних.

Вследствие этого целесообразно, чтобы темп роста всех внеоборотных активов (ТР_{ва}) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста отложенных налоговых активов (ТР_{она}):

$$ТР_{ва} > ТР_{она}. \quad (19)$$

Это неравенство свидетельствует о том, что удельный вес отложенных налоговых активов во внеоборотных активах не увеличивается и соответственно их качество не ухудшается.

Далее анализируются объем, состав, структура и динамика оборотных активов организации. Аналитические расчеты оформляются в виде таблицы 11.

Таблица 11 – Анализ оборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. Вес, %		
1.Запасы								
2.НДС по приобретенным ценностям								
3.Дебиторская задолженность								
4.Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) краткосрочные								
5.Денежные средства и денежные эквиваленты								
6.Прочие оборотные актив								
Итого оборотные активы (стр.1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 5 + стр. 6)		100		100		-		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры оборотных активов, а также о влиянии изменений отдельных элементов оборотных активов на отклонение их общей суммы.

По окончании анализа имущественного положения организации на основе систематизации промежуточных результатов анализа делается обобщающий вывод о рациональности структуры имущества организации (наиболее

рациональная, в целом рациональная, наименее рациональная), причинах ее изменений и взаимосвязи этих изменений с инвестиционной политикой данной организации.

3.2 Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость организации определяется соотношением заемных и собственных средств в структуре ее капитала и характеризует степень независимости организации от заемных источников финансирования. По итогам анализа финансовой устойчивости может быть сделано заключение о величине финансового риска (риска неплатежеспособности), связанного с хозяйственной деятельностью организации.

Прежде чем приступить собственно к рассмотрению содержания анализа финансовой устойчивости, необходимо ввести ряд следующих понятий: собственный капитал (СК), краткосрочные обязательства (КО), заемный капитал (ЗК) и инвестированный (перманентный) капитал (ИК), то есть капитал, вложенный в организацию на продолжительное время, - определив их с помощью следующих формул, составленных на основе строк бухгалтерского баланса:

$$СК = КиР + ДБП = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1530}; \quad (20)$$

$$КО = \text{стр. 1500} - \text{стр. 1530}; \quad (21)$$

$$ЗК = ДО + КО = \text{стр. 1400} + \text{стр. 1500} - \text{стр. 1530}; \quad (22)$$

$$ИК = СК + ДО = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1530} + \text{стр. 1400}, \quad (23)$$

где КиР - капитал и резервы (стр. 1300);

ДБП - доходы будущих периодов (стр. 1530);

ДО - долгосрочные обязательства (стр. 1400).

Включение в состав собственного капитала доходов будущих периодов обусловлено тем обстоятельством, что по своему экономическому смыслу эта статья бухгалтерского баланса в большей степени относится к собственным средствам, чем к краткосрочным обязательствам организации.

Анализ финансовой устойчивости организации начинается с изучения объема, состава, структуры и динамики ее капитала в разрезе двух его основных составляющих: заемного капитала и собственного капитала (см.Таблицу 12).

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры капитала в целом, а также о влиянии изменений собственного капитала и заемного капитала на отклонение общей величины капитала организации.

Кроме того, целесообразно сопоставить темп роста собственного капитала (ТРск) и темп роста всего капитала (ТРк). При этом желательно следующее соотношение между ними:

$$ТРск > ТРк. \quad (24)$$

Таблица 12 - Анализ капитала в разрезе его основных составляющих

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Собственный капитал								
2. Заемный капитал								
3. Капитал, всего (итог пассива баланса) (стр. 1+ стр. 2)								

Это неравенство говорит о том, что удельный вес заемных средств в структуре капитала организации, по крайней мере, не увеличивается, т. е. ее финансовая устойчивость не снижается.

На следующем этапе анализируется объем, состав и структура заемного капитала организации. Анализ ведется в разрезе его двух основных элементов: долгосрочных и краткосрочных обязательств, которые разукрупняются на более частные элементы (см. Таблицу 13).

Таблица 13 - Анализ заемного капитала

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Долгосрочные обязательства, в том числе:								
1.1. Заемные средства								
1.2. Отложенные налоговые обязательства								
1.3. Оценочные обязательства								
1.4. Прочие обязательства								
2. Краткосрочные обязательства, том числе:								
2.1. Заемные средства								
2.2. Кредиторская задолженность								
2.3. Оценочные обязательства								
2.4. Прочие обязательства								
Итого заемный капитал (стр. 1+ стр. 2)		100		100		-		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры заемного капитала, а также о влиянии на отклонение общей суммы заемного капитала изменений величин составляющих его элементов.

Целесообразно также сопоставить темп роста долгосрочных обязательств (ТРдо) и темп роста всего заемного капитала (ТРзк). Предпочтительным считается следующее соотношение между ними:

$$\text{ТРдо} > \text{ТРзк}. \quad (25)$$

Очевидно, что долгосрочные обязательства расширяют возможности предприятия и являются менее рискованными для него, чем краткосрочные обязательства. Вследствие этого данное неравенство, ведущее, по крайней мере, к тому, что удельный вес краткосрочных обязательств в структуре заемного капитала не увеличивается, с позиции сохранения и повышения финансовой устойчивости предприятия более предпочтительно, чем противоположное. Однако при этом необходимо помнить о том, что долгосрочные обязательства, как правило, дороже краткосрочных, поскольку связаны с большим риском для инвесторов.

Особое внимание необходимо обратить на отложенные налоговые обязательства, поскольку их можно рассматривать как обособленный, специфический вид долгосрочной кредиторской задолженности. Кроме того, отложенные налоговые обязательства как элемент заемного долгосрочного капитала имеют нулевую стоимость, поэтому увеличение удельного веса отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах и соответственно в заемном капитале следует оценивать как позитивное явление, поскольку при этом величина расходов финансового характера остается неизменной.

Вследствие этого целесообразно, чтобы темп роста отложенных налоговых обязательств (ТРоно) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста долгосрочных обязательств (ТРдо) и темпу роста заемного капитала (ТРзк):

$$\text{ТРоно} > \text{ТРдо}; \quad (26)$$

$$\text{ТРоно} > \text{ТРзк}. \quad (27)$$

Эти неравенства свидетельствует о том, что удельные веса отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах и заемном капитале, по крайней мере, не уменьшаются и соответственно финансовая устойчивость предприятия не снижается.

На следующем этапе анализируется объем, состав, структура и динамика собственного капитала организации (см. Таблицу 14).

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры собственного капитала, а также о влиянии на отклонение суммы собственного капитала изменений величин каждого из составляющих его элементов.

Таблица 14 - Анализ собственного капитала

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Уставный капитал								
2. Собственные акции, выкупленные у акционеров								
3. Переоценка внеоборотных активов								
4. Добавочный капитал (без переоценки)								
5. Резервный капитал								
6. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)								
7. Доходы будущих периодов								
Итого собственный капитал (стр.1 – стр.2 + стр.3 + стр.4 + стр.5 + стр.6 + стр.7)		100		100		-		

При этом желательно, чтобы собственный капитал организации увеличивался в результате успешной хозяйственной деятельности, а не за счет дополнительных вложений собственников и (или) влияния рыночно-конъюнктурных и прочих внешних факторов, т. е. темп роста нераспределенной прибыли, резервного капитала и доходов будущих периодов ($TR_{нрд}$) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста собственного капитала ($TR_{ск}$):

$$TR_{нрд} > TR_{ск}. \quad (28)$$

Рассматривая собственный капитал организации, следует иметь в виду, что одна его часть вложена во внеоборотные активы, а другая, оставшаяся, часть - в оборотные активы.

В связи с этим дальнейшей задачей анализа финансовой устойчивости является расчет и оценка величины собственного оборотного капитала, имеющегося у организации.

Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) - это часть собственного капитала, вложенная в оборотные активы, т. е. собственный источник финансирования оборотных активов.

Существует два способа расчета собственного оборотного капитала в зависимости от того, какие пассивы считаются источниками финансирования оборотных активов организации.

Первый способ основан на предположении, что источниками финансирования оборотных активов являются собственный капитал, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства, и описывается следующей формулой:

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (29)$$

где СОК - собственный оборотный капитал;

СК - собственный капитал;

ВА - внеоборотные активы.

Второй способ базируется на предположении, что источниками финансирования оборотных активов являются собственный капитал и краткосрочные обязательства, а долгосрочные обязательства являются источником финансирования исключительно внеоборотных активов, и описывается следующей формулой:

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА}, \quad (30)$$

где СОК - собственный оборотный капитал;

СК - собственный капитал;

ДО - долгосрочные обязательства;

ВА - внеоборотные активы.

Однако при любом способе расчета собственного оборотного капитала в самом общем случае его значение должно быть больше нуля, т. е. часть собственного капитала при любом стечении обстоятельств должна направляться на формирование оборотных активов.

Анализ собственного оборотного капитала при любом способе его расчета по данным бухгалтерского баланса ведется в таблицу 15.

Таблица 15 - Анализ собственного оборотного капитала

Показатели	На начало периода, тыс. тнг.	На конец периода, тыс. тнг.	Изменение, тыс. тнг
1.Собственный капитал			
2.Долгосрочные обязательства			
3.Внеоборотные активы			
I.Собственный оборотный капитал (стр.1 – стр.3)			
II.Собственный оборотный капитал (стр.1 + стр.2 – стр.3)			

По итогам анализа делается вывод по поводу изменения величины собственного оборотного капитала организации, а также о причинах, вызвавших это изменение. Увеличение собственного оборотного капитала рассматривается как позитивное явление, а уменьшение - как негативное.

Завершающий момент анализа собственного оборотного капитала - сравнение темпа роста собственного капитала (ТРск) и темпа роста собственного

оборотного капитала (I способ) (ТРсок1). Предпочтительным считается следующее соотношение указанных темпов роста:

$$ТРск > ТРсок1. \quad (31)$$

Справедливость данного неравенства обусловлена тем, что сначала собственный капитал должен использоваться для финансирования внеоборотных активов, а затем уже направляться на формирование оборотных активов организации.

Далее рассчитываются и анализируются абсолютные показатели финансовой устойчивости, в качестве которых используются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов источниками их формирования:

- излишек или недостаток собственных источников формирования запасов:

$$dEc = (СК - ВА) - З, \quad (32)$$

где СК - собственный капитал;

ВА - внеоборотные активы;

З - запасы;

- излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$dEt = (СК + ДЗС - ВА) - З, \quad (33)$$

где ДЗС - долгосрочные заемные средства;

- излишек или недостаток общей величины источников формирования запасов:

$$dEs = (СК + ДЗС + КЗС - ВА) - З, \quad (34)$$

где КЗС - краткосрочные заемные средства.

В зависимости от степени обеспеченности запасов источниками их формирования выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

1) абсолютная финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных источников достаточно для формирования запасов ($dEc > 0$, $dEt > 0$, $dEs > 0$);

2) нормальная финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных источников недостаточно для формирования запасов, но привлечение долгосрочных заемных средств позволяет их сформировать ($dEc < 0$, $dEt > 0$, $dEs > 0$);

3) относительная финансовая неустойчивость, которая характеризуется тем, что собственных и долгосрочных заемных источников недостаточно для формирования запасов, но привлечение краткосрочных заемных средств позволяет их сформировать ($dEc < 0$, $dEt < 0$, $dEs > 0$). При этом относительная финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных заемных средств не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции, т. е. выполняются следующие условия:

$$З_{см} + З_{гп} > КЗСз; \quad (35)$$

$$З_{нп} + З_{рбп} < СК + ДЗС - ВА, \quad (36)$$

где $З_{см}$ - запасы сырья и материалов;

$З_{гп}$ - запасы готовой продукции;

$З_{нп}$ - запасы незавершенного производства;

$З_{рбп}$ - расходы будущих периодов;

$КЗСз$ - краткосрочные кредиты и займы, привлекаемые для формирования запасов;

4) абсолютная финансовая неустойчивость, которая характеризуется тем, что даже привлечение краткосрочных заемных средств не позволяет сформировать запасы ($dEc < 0$, $dEt < 0$, $dEs < 0$). Они формируются за счет кредиторской задолженности, что считается недопустимым и ведет в конечном итоге к банкротству предприятия, поскольку кредиторская задолженность является пассивом первой срочности, а запасы в значительной степени - актив с низкой скоростью реализации.

Завершающим этапом анализа финансовой устойчивости организации является расчет и анализ относительных показателей (финансовых коэффициентов) финансовой устойчивости, которые иногда называют коэффициентами рыночной устойчивости предприятия.

Основные финансовые коэффициенты, используемые в процессе анализа финансовой устойчивости организации, представлены в таблице 16. При этом не все коэффициенты имеют общепринятые рекомендуемые значения.

Коэффициент финансовой независимости показывает удельный вес собственных источников средств в капитале предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости отражает соотношение всего капитала предприятия и его собственного капитала.

Коэффициент концентрации заемного капитала позволяет определить удельный вес заемных источников средств в капитале предприятия.

Коэффициент задолженности показывает, сколько тенге заемных средств приходится на каждый тенге собственных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами позволяет определить, в какой степени оборотные активы предприятия профинансированы за счет собственного капитала.

Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов показывает, в какой степени запасы сформированы за счет собственного оборотного капитала.

Доля покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными средствами запасов показывает, в какой степени запасы сформированы за счет собственного оборотного капитала и долгосрочных заемных средств.

Коэффициент мобильности собственного капитала отражает удельный вес собственного оборотного капитала в собственном капитале, т. е. позволяет установить долю собственного капитала, направляемую на формирование оборотных активов предприятия.

Таблица 16 - Основные финансовые коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,5$	Собственный капитал	Валюта баланса
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 2,0$	Валюта баланса	Собственный капитал
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	Заемный капитал	Валюта баланса
Коэффициент задолженности	$\leq 1,0$	Заемный капитал	Собственный капитал
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	Собственный оборотный капитал (I способ)	Оборотные активы
Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов	$\geq 0,6 - 0,8$	Собственный оборотный капитал (I способ)	Запасы
Доля покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными средствами запасов	$\geq 1,0$	Собственный оборотный капитал (I способ) + Долгосрочные заемные средствами	Запасы
Коэффициент мобильности собственного капитала	$\geq 0,3 - 0,5$	Собственный оборотный капитал (I способ)	Собственный капитал
Коэффициент структуры заемного капитала	-	Долгосрочные обязательства	Заемный капитал
Доля долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах	-	Долгосрочные заемные обязательства	Долгосрочные обязательства
Доля отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах	-	Отложенные налоговые обязательства	Долгосрочные обязательства
Доля долгосрочных оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах	-	Долгосрочные оценочные обязательства	Долгосрочные обязательства
Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале	-	Краткосрочные обязательства	Заемный капитал
Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах	-	Кредиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Доля краткосрочных заемных средств в краткосрочных обязательствах	-	Краткосрочные заемные средства	Краткосрочные обязательства
Доля краткосрочных оценочных обязательств в краткосрочных обязательствах	-	Краткосрочные оценочные обязательства	Краткосрочные обязательства

Коэффициент структуры заемного капитала показывает удельный вес долгосрочных обязательств в заемном капитале. Его уменьшение, как правило, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

Доля долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах отражает удельный вес долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах организации.

Доля отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах показывает удельный вес отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о повышении финансовой устойчивости организации.

Доля долгосрочных оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах показывает удельный вес долгосрочных оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале отражает удельный вес краткосрочных обязательств в заемном капитале. Ее увеличение в большинстве случаев говорит о снижении финансовой устойчивости организации.

Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах показывает удельный вес кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о некотором снижении финансовой устойчивости организации.

Доля краткосрочных заемных средств в краткосрочных обязательствах показывает удельный вес краткосрочных заемных средств в краткосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о некотором повышении финансовой устойчивости организации.

Доля краткосрочных оценочных обязательств в краткосрочных обязательствах показывает удельный вес краткосрочных оценочных обязательств в краткосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

Анализ финансовых коэффициентов финансовой устойчивости организации ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями (если они имеются), с данными других предприятий.

По окончании анализа финансовой устойчивости предприятия на основании систематизации промежуточных результатов анализа делается общий вывод о степени финансовой устойчивости предприятия (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и причинах ее изменения, а также соответственно об уровне финансового риска (в аспекте финансовой устойчивости): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, - связанного с хозяйственной деятельностью данного предприятия.

3.3 Анализ платежеспособности и ликвидности

Как уже было отмечено ранее, ключевой характеристикой финансового состояния организации является ее платежеспособность, под которой пони-

мается способность организации рассчитываться по всем своим обязательствам (долгосрочным и краткосрочным).

Платежеспособность организации определяется наличием необходимых платежных средств для своевременных расчетов с поставщиками, рабочими и служащими по заработной плате, финансовыми и налоговыми органами, банками и другими контрагентами.

Для того чтобы проанализировать платежеспособность, необходимо оценить, какие средства и каким образом они могут быть мобилизованы для предстоящих расчетов.

В общем случае предприятие платежеспособно, когда его активы превышают внешние обязательства.

В качестве показателей платежеспособности организации также можно использовать некоторые финансовые коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость (см. Таблицу 17): коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент концентрации заемного капитала и коэффициент задолженности, - поскольку финансовая устойчивость и платежеспособность являются достаточно близкими по своему экономическому смыслу понятиями.

Таблица 17 -Основные финансовые коэффициенты оценки платежеспособности

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 1)	≥ 2	Все активы	Заемный капитал
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 2)	≥ 1	Реальные активы	Заемный капитал
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 3)	> 1	Реальные активы + Готовая продукция	Заемный капитал
Коэффициент инвестирования (вариант 1)	≥ 1	Собственный капитал	Внеоборотные активы
Коэффициент инвестирования (вариант 2)	> 1	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства	Внеоборотные активы

Кроме того, выделяется ряд финансовых коэффициентов оценки собственно платежеспособности организации, основные из которых представлены в табл. 3.11.

Коэффициент общей платежеспособности, рассчитываемый по варианту 1, характеризует обеспеченность обязательств организации всеми ее активами.

Коэффициент общей платежеспособности, рассчитываемый по вариантам 2 и 3 с привлечением соответствующих данных из пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, характеризует обеспеченность

обязательств промышленного предприятия его реальными активами (вариант 2) или реальными активами и готовой продукцией (вариант 3).

Коэффициент инвестирования показывает, в какой степени внеоборотные активы организации профинансированы за счет собственного капитала (вариант 1) или инвестированного капитала (вариант 2).

Анализ показателей оценки платежеспособности организации ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями, с данными других предприятий. По итогам анализа делается вывод о степени платежеспособности организации (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и причинах ее изменения, а также об уровне финансового риска (в аспекте платежеспособности): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, - связанного с деятельностью данной организации.

Ликвидность организации является более узким по сравнению с ее платежеспособностью понятием и представляет собой способность организации выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы.

Наряду с понятием ликвидности организации существует понятие ликвидность ее бухгалтерского баланса. По отношению к бухгалтерскому балансу организации ликвидность - это скорость реализации активов организации в целях превращения их в денежные средства для покрытия краткосрочных обязательств. Платежными средствами для покрытия краткосрочных обязательств считаются оборотные активы, и для обеспечения ликвидности возникает необходимость в течение короткого времени превратить оборотные активы в денежные средства.

Бухгалтерский баланс предприятия, располагающего достаточными средствами, которые могут быть легко мобилизованы для покрытия краткосрочных обязательств, называется ликвидным, а бухгалтерский баланс предприятия, не располагающего такими средствами, - неликвидным.

Для оценки ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса используются абсолютные и относительные показатели.

Абсолютный показатель оценки ликвидности предприятия - чистые оборотные активы. Чистые оборотные активы показывают сумму оборотных активов, которые останутся у предприятия после погашения за их счет всех краткосрочных обязательств, и рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{ЧОА} = \text{ОбА} - \text{КО}, \quad (37)$$

где ЧОА - чистые оборотные активы;

ОбА - оборотные активы;

КО - краткосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение чистых оборотных активов - больше нуля, поскольку в самом общем случае у предприятия после погашения всех краткосрочных обязательств должны остаться оборотные средства для продолжения осуществления текущей деятельности.

Относительные показатели оценки ликвидности - коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности (см. Таблицу 18).

Таблица 18 - Относительные показатели оценки ликвидности предприятия

Наименование финансовые коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	Денежные средства и денежные эквиваленты	Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности (уточненный вариант)	$\geq 0,8$	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант)	$\geq 1,0$	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	Оборотные активы	Краткосрочные обязательства

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена немедленно.

Коэффициент быстрой ликвидности (уточненный вариант) характеризует обеспеченность краткосрочных обязательств предприятия высоколиквидными активами (денежными средствами и денежными эквивалентами) и активами средней ликвидности (остальными краткосрочными финансовыми вложениями и краткосрочной дебиторской задолженностью (до 12 месяцев)).

Однако для его расчета требуется расшифровка дебиторской задолженности, приводимая в соответствующем разделе пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. При ее отсутствии рассчитывается упрощенный вариант коэффициента быстрой ликвидности, исходя из общей суммы дебиторской задолженности, приведенной в бухгалтерском балансе, поскольку доля долгосрочной дебиторской задолженности (более 12 месяцев) в общей сумме дебиторской задолженности, как правило, невелика.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность краткосрочных обязательств предприятия всеми его оборотными активами.

Необходимо отметить, что для анализа ликвидности предприятия, помимо коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности, могут применяться так называемые «промежуточные» коэффициенты ликвидности, получаемые последовательной подстановкой в числитель элементов оборотных активов при сохранении краткосрочных обязательств в знаменателе.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса осуществляется путем перегруппировки активов организации по скорости их реализации (ликвидности) и ее пассивов по степени их срочности (погашаемости) с последующим их сравнением. При этом выделяются четыре группы активов и четыре группы пассивов.

Группы активов:

A1 - высоколиквидные активы (денежные средства и денежные эквиваленты);

A2 - активы средней скорости реализации (остальные краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность (до 12 месяцев));

A3 - медленно реализуемые активы (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность (после 12 месяцев), НДС по приобретенным ценностям, прочие оборотные активы);

A4 - трудно реализуемые активы (внеоборотные активы).

Группы пассивов:

П1 - кредиторская задолженность;

П2 - остальные краткосрочные обязательства;

П3 - долгосрочные обязательства;

П4 - собственный капитал.

Если анализ ликвидности бухгалтерского баланса организации проводится исключительно по его данным, то в группу активов A2 включается вся сумма дебиторской задолженности и соответственно из группы активов A3 исключается сумма долгосрочной дебиторской задолженности, поскольку, как уже было отмечено выше, доля долгосрочной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности, как правило, невелика. Тем не менее точность анализа ликвидности бухгалтерского баланса в этом случае снижается.

Сопряженные группы активов и пассивов сравниваются между собой в целях выявления платежных излишков и платежных недостатков по ним и отслеживания изменения структуры составных частей бухгалтерского баланса (см.Таблицу 19).

Таблица 19 - Анализ ликвидности бухгалтерского баланса (тыс. тнг.)

Ак- тивы	На начало пери-ода	На конец пери-ода	Пас- сивы	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек		Платежный недостаток	
						на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода
A1			П1						
A2			П2						
A3			П3						
A4			П4						
Итог			Итог						

Рекомендуемые соотношения сопряженных групп активов и пассивов, характеризующие абсолютно ликвидный, т. е. ликвидный на 100 %, бухгалтерский баланс, следующие:

$$A1 > П1, A2 > П2, A3 > П3, A4 < П4 \quad (38)$$

Если не выполняется одно из этих соотношений, то бухгалтерский баланс считается ликвидным на 3/4, т. е. на 75 %. Если не выполняются два соотношения, то бухгалтерский баланс считается ликвидным на 2/4, т. е. на 50 %. Если не выполняются три соотношения, то бухгалтерский баланс считается ликвидным на 1/4, т. е. на 25 %. Если же не выполняется ни одно из соотношений между группами активов и пассивов, то бухгалтерский баланс организации считается абсолютно неликвидным, т. е. ликвидным на 0 %.

Следует подчеркнуть, что добиться абсолютно ликвидного баланса сложно, но возможно путем оптимизации основных финансовых потоков организации, которые возникают между ней и кредиторами, инвесторами, покупателями, поставщиками, собственниками.

Анализ показателей оценки ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями и соотношениями, с данными других предприятий. По итогам анализа делается вывод о степени ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и причинах ее изменения, а также об уровне финансового риска (в аспекте ликвидности): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, - связанного с деятельностью данной коммерческой организации.

3.4 Анализ деловой активности

Анализ деловой активности организации предполагает расчет и анализ трех основных групп показателей:

- 1) оборачиваемости;
- 2) рентабельности;
- 3) рыночной активности.

Анализ показателей оборачиваемости

Показатели оборачиваемости характеризуют интенсивность использования ресурсов организации.

Анализ начинается с расчета и оценки показателей оборачиваемости оборотных активов.

Оборачиваемость оборотных активов определяется как средняя продолжительность кругооборота, измеряемая скоростью возврата в денежную форму их средней за отчетный период суммы в результате реализации продукции.

Существуют общие и частные показатели оборачиваемости оборотных активов. Первые из них отражают интенсивность использования оборотных активов предприятия в целом, а вторые - отдельных их видов.

В качестве общих показателей оборачиваемости оборотных активов предприятия выделяются нижеследующие.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (оборотная оборачиваемость оборотных активов в разгах), который характеризует скорость оборота оборотных активов, показывает количество оборотов, совершаемое оборотными активами за период, и рассчитывается по формуле

$$Ooba = BP / OбАср, \quad (39)$$

где $Ooba$ - коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

BP - выручка;

$OбАср$ - средние остатки оборотных активов за период.

Расчет ведется по средним остаткам оборотных активов, поскольку их величина может испытывать существенные колебания в течение периода.

Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов, характеризующая длительность оборота оборотных активов, показывающая среднее время пребывания оборотных активов в процессе кругооборота в днях и определяемая по формуле

$$Toba = (OбАср \times Д) / BP = OбАср / BPд, \quad (40)$$

где $Toba$ - средняя продолжительность одного оборота оборотных активов (в днях);

$OбАср$ - средние остатки оборотных активов за период;

$Д$ - число дней в периоде (в месяце - 30, в квартале - 90, в году - 360);

BP - выручка;

$BPд$ - среднедневная выручка.

Как видно из формул (3.23) и (3.24), коэффициент оборачиваемости и средняя продолжительность одного оборота оборотных активов обратно пропорциональны, т. е. чем выше скорость оборота оборотных активов, тем меньше его длительность. Иными словами, интенсификация использования оборотных активов предполагает повышение первого показателя и соответственно понижение второго.

Экономический эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов, который характеризует их высвобождение из оборота в результате повышения его скорости или их дополнительное привлечение в оборот в результате замедления его скорости и рассчитывается следующим образом:

$$\pm \mathcal{E} = (Toba1 - Toba0) \times BPд1, \quad (41)$$

где $\pm \mathcal{E}$ - величина экономического эффекта от изменения оборачиваемости оборотных активов;

$Toba1$ и $Toba0$ - средняя продолжительность одного оборота оборотных активов (в днях) в отчетном и предыдущем периодах соответственно;

$BPд1$ - среднедневная выручка отчетного периода.

При этом могут иметь место три следующие ситуации, связанные со значением экономического эффекта от изменения оборачиваемости оборотных активов:

1) $Toba1 < Toba0 \wedge \mathcal{E} < 0$, т. е. произошло высвобождение оборотных активов из оборота в результате повышения интенсивности их использования;

2) $\text{Тоба1} > \text{Тоба0} \wedge \Delta > 0$, т. е. произошло дополнительное привлечение оборотных активов в оборот в результате понижения интенсивности их использования;

3) $\text{Тоба1} = \text{Тоба0} \wedge \Delta = 0$, т. е. не произошло высвобождения или дополнительного привлечения оборотных активов в оборот, поскольку интенсивность их использования осталась на прежнем уровне.

Высвобождение оборотных активов из оборота следует рассматривать как позитивное явление, поскольку стала требоваться их меньшая сумма для обеспечения данного уровня текущей деятельности организации; дополнительное привлечение оборотных активов в оборот - как негативное явление, так как для обеспечения данного уровня текущей деятельности организации стала требоваться их большая сумма.

К частным показателям оборачиваемости оборотных активов относятся показатели оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, запасов и дебиторской задолженности. Они характеризуют интенсивность использования перечисленных видов оборотных активов и могут рассчитываться как в разгах, так и в днях.

Оборачиваемость денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (краткосрочные финансовые вложения прибавляются к денежным средствам, поскольку являются своеобразным их резервом) в разгах и днях показывает соответственно скорость и длительность их оборота и определяется по формулам

$$\text{Одс, кфв} = \text{ВР} / (\text{ДСЭ} + \text{КФВ})_{\text{ср}}; \quad (42)$$

$$\text{Тдс, кфв} = (\text{ДСЭ} + \text{КФВ})_{\text{ср}} \times \text{Д} / \text{ВР}, \quad (43)$$

где Одс, кфв - оборачиваемость в разгах (коэффициент оборачиваемости) денежных средств и краткосрочных финансовых вложений;

Тдс, кфв - оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) денежных средств и краткосрочных финансовых вложений;

ВР - выручка;

(ДСЭ + КФВ)_{ср} - средние остатки денежных средств и денежных эквивалентов, а также остальных краткосрочных финансовых вложений за период;

Д - число дней в периоде.

Оборачиваемость запасов в разгах и днях показывает соответственно скорость и длительность их оборота и определяется по формулам

$$\text{Оз} = \text{СПР} / \text{З}_{\text{ср}}; \quad (44)$$

$$\text{Тз} = \text{З}_{\text{ср}} \times \text{Д} / \text{СПР}, \quad (45)$$

где Оз - оборачиваемость в разгах (коэффициент оборачиваемости) запасов;

Тз - оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) запасов;

СПР - себестоимость продаж;

З_{ср} - средние остатки запасов за период;

Д - число дней в периоде.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в разгах и днях показывает соответственно скорость и длительность ее оборота и определяется по формулам

$$\text{Одз} = \text{ВР} / \text{ДЗср}; \quad (46)$$

$$\text{Тдз} = \text{ДЗср} \times \text{Д} / \text{ВР}, \quad (47)$$

где Одз - оборачиваемость в разгах (коэффициент оборачиваемости) дебиторской задолженности;

Тдз - оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) дебиторской задолженности;

ВР - выручка;

ДЗср - средние остатки дебиторской задолженности за период;

Д - число дней в периоде.

Показатели оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности используются для расчета операционного и финансового циклов.

Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого денежные средства вложены в запасы и дебиторскую задолженность, и рассчитывается следующим образом:

$$\text{Тоц} = \text{Тз} + \text{Тдз}, \quad (48)$$

где Тоц - длительность операционного цикла (в днях);

Тз - оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) запасов;

Тдз - оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) дебиторской задолженности.

Финансовый цикл отражает время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, и определяется следующим расчетом:

$$\text{Тфц} = \text{Тоц} - \text{Ткз}, \quad (49)$$

где Тфц - длительность финансового цикла (в днях);

Тоц - длительность операционного цикла (в днях);

Ткз - оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) кредиторской задолженности, рассчитываемая по формуле

$$\text{Ткз} = \text{КЗср} \times \text{Д} / \text{СПР}, \quad (50)$$

Зср - средние остатки кредиторской задолженности за период;

Д - число дней в периоде;

СПР - себестоимость продаж.

В целях ускорения оборачиваемости оборотных активов необходимо сокращать длительность как операционного, так и финансового цикла. Длительность операционного цикла может быть уменьшена за счет ускорения оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности, а длительность финансового цикла может быть сокращена не только за счет ускорения оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности, но и за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Далее выполняется расчет и оценка показателей оборачиваемости прочих ресурсов организации, наиболее важными из которых, по нашему мнению,

являются показатели оборачиваемости активов, собственного капитала, заемного капитала, инвестированного капитала и внеоборотных активов. Поскольку средняя продолжительность одного оборота активов, собственного капитала, заемного капитала и внеоборотных активов, как правило, велика, то ограничимся рассмотрением показателей их оборачиваемости в разгах, т. е. в форме коэффициентов (см. Таблицу 20).

Таблица 20 - Коэффициенты оборачиваемости

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
Коэффициент оборачиваемости активов	Выручка	Средняя сумма валюты баланса
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала		Средняя сумма собственного капитала
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала		Средняя сумма заемного капитала
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала		Средняя сумма инвестированного
Коэффициент оборачиваемости (фондоотдача) внеоборотных активов		Средняя сумма внеоборотных активов

Коэффициент оборачиваемости активов характеризует интенсивность использования активов организации и показывает, сколько раз за период средняя сумма капитала, вложенного в ее активы, возмещается выручкой, или сколько тенге выручки дает каждый тенге капитала, вложенного в активы. Другое его название - показатель отдачи активов.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала характеризует интенсивность использования собственного капитала организации и показывает, сколько раз за период средняя сумма ее собственного капитала возмещается выручкой, или сколько тенге выручки дает каждый тенге собственного капитала. Другое его название - показатель отдачи собственного капитала.

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала характеризует интенсивность использования заемного капитала организации и показывает, сколько раз за период средняя сумма ее заемного капитала возмещается выручкой, или сколько тенге выручки дает каждый тенге заемного капитала. Другое его название - показатель отдачи заемного капитала.

Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала характеризует интенсивность использования инвестированного капитала организации и показывает, сколько раз за период средняя сумма ее инвестированного капитала возмещается выручкой, или сколько тенге выручки дает каждый тенге инвестированного капитала. Другое его название - показатель отдачи инвестированного капитала.

Коэффициент оборачиваемости (фондоотдача) внеоборотных активов характеризует интенсивность использования внеоборотных активов

организации и показывает, сколько раз за период средняя сумма капитала, вложенного в ее внеоборотные активы, возмещается выручкой, или сколько тенге выручки дает каждый тенге капитала, вложенного во внеоборотные активы. Другое его название - показатель отдачи внеоборотных активов.

Возможно написание и других показателей оборачиваемости подобного рода.

Показатели оборачиваемости имеют отраслевую специфику, и поэтому у них отсутствуют универсальные рекомендуемые значения. Разработка рекомендуемых значений для показателей оборачиваемости возможна в рамках той или иной отрасли экономики.

Анализ показателей оборачиваемости ведется в динамике, в сопоставлении с данными аналогичных предприятий (принадлежащих той же отрасли) и среднеотраслевыми значениями. По итогам анализа делается вывод о степени интенсивности использования ресурсов организации (высокая, средняя, низкая) и причинах ее изменения.

Анализ показателей рентабельности

Показатели рентабельности характеризуют эффективность деятельности и использования ресурсов организации и позволяют соизмерять величину прибыли с масштабом производства, а также с общей суммой затраченных и используемых ресурсов. Они могут быть представлены в форме коэффициентов или в форме процентов.

Выделяются две дополняющие друг друга в ходе анализа группы показателей рентабельности:

характеризующие эффективность деятельности организации;

характеризующие эффективность использования ресурсов организации.

Основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность деятельности организации, представлены в таблице 21.

Таблица 21 - Основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность деятельности организации

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
Рентабельность реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	Прибыль от продаж	Полная себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг) (Себестоимость продаж + + Коммерческие расходы + + Управленческие расходы)
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж	Выручка
Норма прибыли	Чистая прибыль или Прибыль до налогообложения	Выручка

Рентабельность реализованной продукции характеризует эффективность затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг) и показывает, сколько тенге прибыли от продаж приходится на каждый тенге полной себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг).

Рентабельность продаж характеризует не только эффективность затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг), но и ценообразование и показывает удельный вес прибыли от продаж в выручке.

Норма прибыли характеризует эффективность всей деятельности предприятия и показывает, сколько тенге чистой прибыли или прибыли до налогообложения получает предприятие с каждого тенге реализованной продукции.

Возможно написание и других показателей рентабельности подобного рода.

Следует отметить, что недостаток всех трех перечисленных выше показателей рентабельности заключается в том, что они не учитывают, при каких хозяйственных ресурсах был достигнут финансовый результат и как эффективно они используются. В связи с этим необходимо определить эффективность использования ресурсов предприятия.

Основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность использования ресурсов организации, представлены в таблице 22.

Таблица 22 - Основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность использования ресурсов организации

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
Рентабельность активов	Чистая прибыль или прибыль до налогообложения	Средняя сумма валюты баланса
Рентабельность собственного капитала		Средняя сумма собственного капитала
Рентабельность заемного капитала		Средняя сумма заемного капитала
Рентабельность инвестированного капитала		Средняя сумма инвестированного капитала
Рентабельность оборотных активов	Прибыль от продаж	Средняя сумма оборотных активов
Рентабельность внеоборотных активов	Чистая прибыль или прибыль до налогообложения	Средняя сумма внеоборотных активов

Важнейший из них - рентабельность активов, который характеризует эффективность использования всех активов предприятия и показывает, сколько тенге чистой прибыли или прибыли до налогообложения зарабатывает предприятие с каждого тенге, вложенного в его активы.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственного капитала предприятия и показывает, сколько тенге

чистой прибыли или прибыли до налогообложения зарабатывает предприятие с каждого тенге, вложенного в его собственный капитал.

Рентабельность заемного капитала характеризует эффективность использования заемного капитала предприятия и показывает, сколько тенге чистой прибыли или прибыли до налогообложения зарабатывает предприятие с каждого тенге, вложенного в его заемный капитал.

Рентабельность инвестированного капитала характеризует эффективность использования инвестированного капитала предприятия и показывает, сколько тенге чистой прибыли или прибыли до налогообложения зарабатывает предприятие с каждого тенге, вложенного в его инвестированный капитал.

Рентабельность оборотных активов характеризует эффективность использования оборотных активов предприятия и показывает, сколько тенге прибыли от продаж зарабатывает предприятие с каждого тенге, вложенного в его оборотные активы.

Рентабельность внеоборотных активов характеризует эффективность использования внеоборотных активов предприятия и показывает, сколько тенге чистой прибыли или прибыли до налогообложения зарабатывает предприятие с каждого тенге, вложенного в его внеоборотные активы.

Возможно написание и других показателей рентабельности подобного рода.

Показатели рентабельности имеют отраслевую специфику, и поэтому у них отсутствуют универсальные рекомендуемые значения. Разработка рекомендуемых значений для показателей рентабельности возможна в рамках той или иной отрасли экономики.

Анализ показателей рентабельности ведется в динамике, в сопоставлении с данными аналогичных предприятий (принадлежащих той же отрасли) и среднеотраслевыми значениями. По итогам анализа делается вывод о степени эффективности деятельности и использования ресурсов организации (высокая, средняя, низкая) и причинах ее изменения.

В процессе анализа показателей рентабельности возможно выполнение расчета влияния факторов на их отклонение согласно расчетным формулам способами цепных подстановок или интегральным.

В качестве примера рассмотрим методику расчета влияния факторов на отклонение рентабельности продаж способом цепных подстановок. Из расчетной формулы данного показателя видно, что его величину определяют два фактора: выручка и прибыль от продаж. Сначала рассчитывается на отклонение рентабельности продаж влияние изменения выручки как количественного фактора, а затем - влияние изменения прибыли от продаж как фактора качественного. Расчеты могут быть оформлены в виде таблицы 23.

По итогам расчетов делается вывод о влиянии на отклонение рентабельности продаж каждого из определяющих его факторов: выручки и прибыли от продаж.

Таблица 23 - Расчет влияния факторов на отклонение рентабельности продаж

Последовательность подстановок	Определяющие факторы		Рентабельность продаж	Величина влияния фактора на отклонение результивного показателя	Наименование фактора
	Выручка	Прибыль от продаж			
База	ВР0	ПР0	Рпр0	-	-
1	ВР1	ПР0	Рпр10	Рпр10-Рпр0	Изменение выручки
2	ВР1	ПР1	Рпр1	Рпр1-Рпр10	Изменение прибыли от продаж

В целях выявления основных причин изменения наиболее важных показателей рентабельности осуществляется их факторное моделирование, методология которого предусматривает разложение исходных формул этих показателей по всем качественным и количественным характеристикам интенсификации производства и повышения эффективности хозяйственной деятельности. Факторные модели показателей рентабельности раскрывают важнейшие причинно-следственные связи между показателями финансового состояния и финансовыми результатами. В связи с этим они являются незаменимым инструментом оценки сложившейся ситуации. Факторные модели показателей рентабельности рассматриваются также в качестве управляющих моделей прогнозирования финансовой устойчивости предприятия.

В качестве наиболее значимых показателей рентабельности, комплексно характеризующих эффективность хозяйственной деятельности организации в целом, могут быть выделены:

- рентабельность активов;
- рентабельность собственного капитала.

Поскольку формулы и экономический смысл этих показателей были рассмотрены ранее, обратимся непосредственно к их факторным моделям. Факторные модели рентабельности активов, рентабельности собственного капитала и коэффициента устойчивости экономического роста позволяют выявить основные причины (факторы), определяющие их изменение.

Преобразуем формулу рентабельности активов по чистой прибыли (см. Таблицу 22) следующим образом:

$$P_a = \frac{ЧП}{Аср} = \left(\frac{ЧП}{Аср} \right) \times \left(\frac{ВР}{ВР} \right) = \left(\frac{ЧП}{ВР} \right) \times \left(\frac{ВР}{Аср} \right) = \frac{Нпр \times Оа}{(51)}$$

где P_a - рентабельность активов;

ЧП - чистая прибыль;

Нпр - норма прибыли;

Оа – коэффициент оборачиваемости активов;

ВР - выручка;

Аср - средняя сумма всех активов (средняя валюта баланса).

Таким образом, рентабельность активов определяется влиянием двух факторов: нормы прибыли и коэффициента оборачиваемости активов. Иными словами, эффективность использования активов (всего капитала) организации определяется эффективностью всей ее деятельности и интенсивностью использования активов (всего капитала). Поскольку данная факторная модель рентабельности активов является мультипликативной, то расчет влияния факторов на отклонение рентабельности активов может быть выполнен способом абсолютных разниц: сначала рассчитывается влияние изменения коэффициента оборачиваемости активов, а затем - изменения нормы прибыли.

Рассмотрим еще одну факторную модель рентабельности активов, которая может быть построена на основе данных финансовой отчетности организации. Для ее построения преобразуем формулу рентабельности активов (см. таблицу 22) следующим образом:

$$\begin{aligned} R_a &= \text{ЧП} / \text{Аср} = (\text{ЧП} / \text{Аср}) \times (\text{ВР} / \text{ВР}) = (\text{ЧП} / \text{ВР}) \times (\text{ВР} / \text{Аср}) = \\ &= (\text{ЧП} / \text{ВР}) \times (\text{ВР} / (\text{ВАср} + \text{ОбАср})) = \\ &= (\text{ЧП} / \text{ВР}) / (\text{ВАср} / \text{ВР} + \text{ОбАср} / \text{ВР}) = \\ &= \text{Нпр} / (\text{ФЕвр} + \text{КЗоба}), \end{aligned} \quad (52)$$

где R_a - рентабельность активов;

ЧП - чистая прибыль;

Нпр - норма прибыли;

ФЕвр - фондоемкость выручки по внеоборотным активам;

КЗоба - коэффициент загрузки оборотных активов (показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости оборотных активов);

ВР - выручка;

Аср - средняя сумма всех активов (средняя валюта баланса).

Таким образом, рентабельность активов определяется влиянием трех факторов: нормы прибыли, фондоемкости выручки по внеоборотным активам и коэффициента загрузки оборотных активов. Другими словами, эффективность использования активов (всего капитала) организации определяется эффективностью всей ее деятельности и интенсивностью использования внеоборотных и оборотных активов. Поскольку данная факторная модель рентабельности активов является смешанной, то расчет влияния факторов на отклонение рентабельности активов может быть выполнен способом цепных подстановок: сначала рассчитывается влияние изменения фондоемкости выручки по внеоборотным активам, затем - коэффициента загрузки оборотных активов и в последнюю очередь - изменения нормы прибыли.

Факторная модель рентабельности собственного капитала формируется посредством следующей трансформации формулы рентабельности собственного капитала (см. табл. 3.16):

$$\begin{aligned} R_{ск} &= \text{ЧП} / \text{СКср} = (\text{ЧП} / \text{СКср}) \times (\text{ВР} / \text{ВР}) \times (\text{Аср} / \text{Аср}) = \\ &= (\text{ЧП} / \text{ВР}) \times (\text{ВР} / \text{Аср}) \times (\text{Аср} / \text{СКср}) = \text{Нпр} \times \text{Оа} \times \text{Кфз}, \end{aligned} \quad (53)$$

где $R_{ск}$ - рентабельность собственного капитала;

ЧП - чистая прибыль;

ВР - выручка;

Аср - средняя сумма всех активов (средняя валюта баланса);

СКср - средняя сумма собственного капитала;

Нпр - норма прибыли;

Оа - коэффициент оборачиваемости активов;

Кфз - коэффициент финансовой зависимости, рассчитанный по средним значениям;

Таким образом, рентабельность собственного капитала определяется влиянием трех факторов: нормы прибыли, коэффициента оборачиваемости активов и коэффициента финансовой зависимости. Говоря по-другому, эффективность использования собственного капитала зависит от эффективности всей деятельности организации, интенсивности использования ее активов (всего капитала) и структуры капитала. Поскольку факторная модель рентабельности собственного капитала является мультипликативной, то расчет влияния факторов на отклонение рентабельности собственного капитала может быть выполнен способом абсолютных разниц: сначала рассчитывается влияние изменения коэффициента финансовой зависимости, затем - изменения коэффициента оборачиваемости активов и в последнюю очередь - изменения нормы прибыли.

Подставив формулу (52) в выражение (53), получим двухфакторную модель рентабельности собственного капитала:

$$Рск = Ра \times Кфз. \quad (54)$$

Выражение (54) отражает известную закономерность - чем выше финансовая зависимость предприятия, тем выше рентабельность собственного капитала. Действительно, заемные средства для того и привлекаются, чтобы повысить эффективность использования собственных средств.

Анализ показателей рыночной активности

Рыночная активность предприятия (публичной компании (открытого акционерного общества)) заключается в том, чтобы выбрать оптимальные стратегию и тактику в использовании прибыли, ее аккумулировании, наращивании капитала путем выпуска дополнительных акций, а также влияния на рыночную цену акции.

Рыночная активность анализируется с помощью основных показателей, представленных в таблице 24.

Прибыль на акцию, которая характеризует инвестиционную привлекательность обыкновенных акций предприятия, показывает потенциальный доход, приходящийся на одну обыкновенную акцию.

Ценность акции характеризует инвестиционную привлекательность обыкновенных акций, показывает, как много согласны платить инвесторы в данный момент за тенге прибыли на акцию.

Коэффициент дивидендного выхода характеризует дивидендную политику предприятия в отношении обыкновенных акций и показывает соотношение дивиденда, выплаченного по обыкновенной акции, и прибыли на акцию.

Рентабельность (дивидендная доходность) акции характеризует как инвестиционную привлекательность обыкновенных акций предприятия, так и его

дивидендную политику и показывает сумму возврата на единицу капитала, вложенного в обыкновенные акции.

Норма распределения чистой прибыли на дивиденды характеризует дивидендную политику предприятия в целом и показывает долю дивидендов в чистой прибыли.

Таблица 24 - Основные показатели рыночной активности предприятия

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуе мое Значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Прибыль на акцию	-	Чистая прибыль - Дивиденды по привилегированным акциям	Количество обыкновенных акций в обращении
Ценность акции	-	Рыночная цена обыкновенной акции	Прибыль на акцию
Коэффициент дивидендного выхода	0,35-0,55	Дивиденды по обыкновенной акции	Прибыль на акцию
Рентабельность (диви- дендная доходность) акции	-	Дивиденды по обыкновенной акции	Рыночная цена обыкновенной акции
Норма распределения чистой прибыли на дивиденды	0,4-0,6	Дивиденды	Чистая прибыль
Балансовая стоимость обыкновенной акции	-	Чистые активы - Привилегирован-ный акционерный капитал	Количество обыкновенных акций в обращении
Коэффициент котировки акции	> 1	Рыночная цена обыкновенной акции	Балансовая стоимость обыкновенной акции
Коэффициент покрытия дивидендов	> 10	Чистая прибыль	Дивиденды по привилегированным акциям
Коэффициент покрытия процентов	> 3	Прибыль до уплаты процентов и налогообложения	Сумма процентов по облигациям

Балансовая стоимость обыкновенной акции характеризует инвестицион-ную привлекательность обыкновенных акций и показывает сумму реального собственного капитала предприятия, приходящегося на его одну обыкновенную акцию.

Коэффициент котировки акции характеризует инвестиционную привле-кательность обыкновенных акций и показывает соотношение рыночной цены и балансовой стоимости обыкновенной акции.

Коэффициент покрытия дивидендов характеризует способность предпри-ятия выплачивать дивиденды по привилегированным акциям и показывает,

сколько тенге чистой прибыли приходится на один тенге дивидендов по привилегированным акциям.

Коэффициент покрытия процентов характеризует способность предприятия обслуживать свои облигации и показывает, сколько тенге прибыли до уплаты процентов и налогообложения приходится на один тенге процентов по облигациям.

Анализ показателей рыночной активности ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями (для тех показателей, у которых они имеются) и в сравнении с данными других предприятий-эмитентов ценных бумаг.

3.5 Рейтинговая оценка финансового состояния

Под рейтингом финансового состояния понимается его обобщенная количественная характеристика, определяющая место организации на рынке путем отнесения к какому-либо классу, группе в зависимости от значений показателей финансового состояния данной организации.

Рейтинговая оценка финансового состояния организации является инструментом внутрихозяйственного, но в большей мере межхозяйственного сравнительного анализа, оценки ее инвестиционной привлекательности.

Необходимость разработки систем рейтинговой оценки финансового состояния организаций обусловлена рядом обстоятельств:

определение рейтинга финансового состояния необходимо для укрепления деловой репутации организации, создания благоприятного отношения к ней и ее продукции со стороны покупателей и для формирования определенного положительного образа (имиджа);

расчет и оценка рейтинга финансового состояния находят применение в процессе стратегического финансового планирования, а также в разработке и обосновании финансовой стратегии организации;

рейтинг финансового состояния важен для потенциальных инвесторов организации;

рейтинг финансового состояния организации может быть использован в рекламных целях.

Определение рейтинга финансового состояния может базироваться на системе абсолютных и относительных показателей либо на сочетании тех и других. Однако на практике в большинстве случаев применяются относительные показатели (финансовые коэффициенты).

При определении рейтинга финансового состояния принципиальное значение имеет объективность и точность выбора системы показателей, положенной в основу расчета рейтинга, методики их исчисления, качество информационной базы расчета и алгоритмы определения собственно рейтинга как количественной оценки, позволяющей ранжировать организации.

Можно выделить три основных этапа разработки систем рейтинговой оценки финансового состояния организации:

отбор и обоснование системы показателей, используемых для расчета рейтинга;

формирование нормативной базы по каждому показателю;

разработка алгоритма итоговой рейтинговой оценки финансового состояния.

В качестве показателей, используемых для расчета рейтинга финансового состояния организации, отбираются наиболее значимые с точки зрения анализа различных аспектов финансового состояния предприятия: имущественного положения, финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности, интенсивности и эффективности использования ресурсов. При этом отобранные для оценки рейтинга показатели не должны быть функционально зависимыми, не должны дублировать друг друга.

Нормативные значения по каждому из показателей могут устанавливаться с учетом анализа результатов исследований отечественных и зарубежных специалистов, собственных наблюдений, отраслевой специфики. Основное требование к нормативным значениям показателей - непротиворечивость, т. е. они должны согласовываться между собой. Как правило, нормативные значения показателей устанавливаются по классам надежности: первый - лучший, последний - худший.

Алгоритм итоговой рейтинговой оценки может быть построен двумя способами:

использование экспертно-балльного метода;

формирование интегрального показателя.

В первом случае каждому классу надежности ставится в соответствие определенное количество баллов (как правило, первому - наибольшее, последнему - наименьшее) и формируется нормативная база по рейтинговому числу, т. е. рейтинговые группы, каждой из которых соответствует определенный диапазон по количеству баллов. Рейтинг определяется суммированием баллов.

Во втором случае на основе отобранных для оценки рейтинга показателей формируется искусственный показатель, зависящий от них функционально, для которого определяется свое нормативное значение. Яркие примеры подобного рода показателей - экономико-статистические факторные модели прогнозирования вероятности банкротства (z-счет Э. Альтмана и дтнг.), учитывающие влияние основных показателей финансового состояния на вероятность банкротства организации.

Необходимо отметить, что в обоих случаях при неравнозначности показателей или их групп требуется введение весовых значений (коэффициентов весомости), характеризующих их значимость для расчета рейтинга, и проведение расчета по средневзвешенной.

В качестве конкретного примера использования экспертно-балльного метода рейтинговой оценки финансового состояния организации рассмотрим методику рейтинговой оценки финансового состояния средних и крупных промышленных предприятий.

Таблица 25 - Система финансовых коэффициентов, отобранных для оценки рейтинга финансового состояния

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
1.Доля оборотных активов в имуществе	Оборотные активы	Валюта баланса
2.Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения	Оборотные активы
3.Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы	Краткосрочные обязательства
4.Коэффициент быстрой ликвидности	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
5.Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства и денежные эквиваленты	Краткосрочные обязательства
6.Коэффициент финансовой независимости	Собственный капитал	Валюта баланса
7.Коэффициент структуры заемного капитала	Долгосрочные обязательства	Заемный капитал
8.Коэффициент устойчивости экономического роста	Чистая прибыль - Дивиденды	Средняя сумма инвестированного капитала
9.Рентабельность инвестирования капитала	Чистая прибыль	Средняя сумма инвестированного капитала
10.Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	Выручка	Средняя сумма инвестированного капитала
11.Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выручка	Средняя сумма инвестированного капитала
12.Норма прибыли	Прибыль до налогообложения	Выручка
13.Рентабельность акции	Дивиденды по обыкновенной акции	Рыночная цена обыкновенной акции
14.Коэффициент дивидендного выхода	Дивиденды по обыкновенной акции	Прибыль на акцию

Для оценки рейтинга финансового состояния средних и крупных промышленных предприятий была отобрана система примерно равных по значимости и отражающих в наибольшей мере каждое из основных направлений

анализа финансового состояния показателей, состоящая из 14 финансовых коэффициентов (см.Таблицу 25), значения которых рассчитываются по результатам хозяйственной деятельности предприятия за год.

При этом последние два финансовых коэффициента рассчитываются только для публичных компаний (открытых акционерных обществ), акции которых котируются на фондовой бирже.

Для каждого отобранного финансового коэффициента была сформирована нормативная база с учетом литературных данных, принципа непротиворечивости при расчете и обследования ряда средних и крупных промышленных предприятий, предполагающая выделение трех классов надежности: первого - лучшего, второго - среднего, третьего - худшего (см.Таблицу 26).

Таблица 26 - Распределение финансовых коэффициентов, отобранных для оценки рейтинга финансового состояния, по классам надежности

Наименование финансовых коэффициентов	Значения по классам надежности		
	Первый	Второй	Третий
1. Доля оборотных активов в имуществе	> 0,35	0,20-0,35	< 0,20
2. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	> 0,20	0,12-0,20	< 0,12
3. Коэффициент текущей ликвидности	> 3,0	2,0-3,0	< 2,0
4. Коэффициент быстрой ликвидности	> 0,8	0,7-0,8	< 0,7
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,3	0,2-0,3	< 0,2
6. Коэффициент финансовой независимости	> 0,6	0,5-0,6	< 0,5
7.Коэффициент структуры заемного капитала	> 0,7	0,5-0,7	< 0,5
8.Коэффициент устойчивости экономического роста	> 0,18	0,11-0,18	< 0,11
9. Рентабельность инвестированного капитала	> 0,13	0,10-0,13	< 0,10
10. Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	> 3,0	1,0-3,0	< 1,0
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	> 6,0	4,0-6,0	< 4,0
12. Норма прибыли	> 0,25	0,10-0,25	< 0,10
13. Рентабельность акции	> 0,20	0,10-0,20	< 0,10
14. Коэффициент дивидендного выхода	> 0,35	0,15-0,35	< 0,15

Рейтинг финансового состояния предприятия определяется посредством экспертно-балльного метода. При этом исходят из следующего:

- если значение показателя оказывается в первом классе надежности, то ему присваивается 3 балла;

- если значение показателя оказывается во втором классе надежности, то ему присваивается 2 балла;

- если значение показателя оказывается в третьем классе надежности, то ему присваивается 1 балл.

Критерием высокого рейтинга финансового состояния является наибольшая сумма баллов по всем показателям. При этом выделяются четыре рейтинговых группы, характеризующих степень устойчивости финансового состояния средних и крупных промышленных предприятий по двум вариантам (вариант 1 - для публичных компаний, вариант 2 - для непубличных компаний), представленные в виде таблицы 27:

Таблица 27 - Рейтинговые группы, характеризующие степень устойчивости финансового состояния

Рейтинговая группа	Количество баллов	
	Вариант 1	Вариант 2
1. Абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние	42	36
2. Относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние	38-41	32-35
3. Относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние	27-37	21-31
4. Абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное) финансовое состояние	14-26	12-20

- абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние;

- относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние;

- относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние;

- абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное) финансовое состояние.

Данная методика рейтинговой оценки финансового состояния на основании данных финансовой отчетности может служить одним из инструментов оценки инвестиционной привлекательности средних и крупных промышленных предприятий.

Подводя черту под рассмотрением рейтинговой оценки финансового состояния организации, необходимо указать основной недостаток всех систем рейтинговой оценки - это субъективизм, присущий их разработчикам.

3.6 Оценка финансовой несостоятельности

Под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Группа показателей оценки финансовой несостоятельности может рассматриваться в качестве своего рода производного элемента от предшествующих двух групп показателей (финансовой устойчивости и ликвидности) и включает в себя следующие коэффициенты:

- коэффициент текущей ликвидности (показатель оценки ликвидности организации), который характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами (показатель оценки финансовой устойчивости организации), который характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости;

- коэффициенты восстановления и утраты платежеспособности, которые характеризуют соответственно возможность восстановления и утраты платежеспособности коммерческой организацией, имеют нормативное значение больше или равное 1 и определяются по формулам

$$K_{вп} = (КТЛ_{к} + (6/T) \times (КТЛ_{к} - КТЛ_{н}))/КТЛ_{норм}; \quad (55)$$

$$K_{уп} = (КТЛ_{к} + (3/T) \times (КТЛ_{к} - КТЛ_{н}))/КТЛ_{норм}, \quad (56)$$

где $K_{вп}$ - коэффициент восстановления платежеспособности;

$K_{уп}$ - коэффициент утраты платежеспособности;

$КТЛ_{к}$ - значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$КТЛ_{н}$ - значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

T - длительность отчетного периода в месяцах (может принимать значения 3, 6, 9, 12 месяцев);

$КТЛ_{норм}$ - нижняя граница нормативного значения коэффициента текущей ликвидности, равная 2;

6 - период восстановления платежеспособности (мес);

3 - период утраты платежеспособности (мес).

Прогнозирование вероятности банкротства осуществляется с помощью экономико-статистических факторных моделей, в которых в качестве факторов, определяющих вероятность банкротства, используются важнейшие финансовые коэффициенты.

В качестве примера подобного рода моделей рассмотрим одну из наиболее известных экономико-статистических факторных моделей прогнозирования вероятности банкротства - пятифакторную модель (z-счет) американского экономиста Э. Альтмана:

$$z = k_1x_{1,2} + k_2x_{1,4} + k_3x_{3,3} + k_4x_{0,6} + k_5x_1, \quad (57)$$

где z - показатель, характеризующий вероятность банкротства предприятия;

k_1, k_2, k_3, k_4, k_5 - показатели оценки финансового состояния, рассматриваемые как факторы, определяющие вероятность банкротства предприятия (табл. 3.22);

1,2; 1,4; 3,3; 0,6; 1 - коэффициенты при показателях анализа финансового состояния, выражающие степень их влияния на вероятность банкротства предприятия.

Таблица 28 - Характеристика показателей анализа финансового состояния, используемых в пятифакторной модели Э. Альтмана

Показатели	Расчетная формула		Примечание (характеристика финансовое состояние предприятие)
	Числитель	Знаменатель	
k_1	Собственный оборотный капитал (формула (3.14))	Сумма всех активов (валюта баланса)	Платежеспособность
k_2	Нераспределенная прибыль	Сумма всех активов (валюта баланса)	Финансовая устойчивость
k_3	Прибыль до выплаты процентов и налогов	Сумма всех активов (валюта баланса)	Эффективность использования активов (всего капитала)
k_4	Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций	Заемный капитал (обязательства)	Финансовая устойчивость
k_5	Выручка	Сумма всех активов (валюта баланса)	Интенсивность использования активов (всего капитала)

В зависимости от фактического значения z-счета степень вероятности банкротства подразделяется на четыре группы:

$z < 1,8$ - очень высокая вероятность банкротства;

$z = 1,81-2,7$ - высокая вероятность банкротства;

$z = 2,71-2,9$ - возможно банкротство;

$z > 2,9$ - вероятность банкротства мала, предприятие характеризуется достаточно устойчивым финансовым состоянием.

Точность прогноза составляет до 95 % за год до наступления события и до 83 % за два года.

Однако применение модели Э. Альтмана в отечественной практике встретило ряд затруднений:

модель построена для предприятий, функционирующих в условиях развитой рыночной экономики, а наша страна живет во многом еще в условиях переходной (транзитивной) экономики;

рыночную стоимость привилегированных и обыкновенных акций можно объективно определить только в том случае, если они котируются на фондовой бирже;

показатель прибыли до выплаты процентов и налогов отсутствует в финансовой отчетности отечественных предприятий.

Поэтому рядом экономистов (Л. И. Маслова и Д. Ф. Чангли) пятифакторная модель Э. Альтмана была адаптирована к отечественным условиям, вследствие чего выражение (3.41) приобрело следующий вид:

$$г = (СОК/2А) \times 1,2 + (ПДН/2А) \times 3,3 + (ВР/2А) + (СК/2А), \quad (58)$$

где СОК - собственный оборотный капитал (формула (3.14));

ПДН - прибыль до налогообложения;

ВР - выручка;

СК - собственный капитал;

2А - сумма всех активов (валюта баланса).

Нормативная база та же, что и у модели Э. Альтмана. Горизонт прогнозирования - 6 месяцев-год. Применение модели (3.42) помогает достаточно объективно оценить финансовое состояние предприятия и уверенно провести границу между предприятиями, выявив среди них финансово-ненадежные.

3.7 Выявление резервов улучшения финансового состояния

По окончании анализа финансового состояния организации на основе промежуточных выводов по отдельным его направлениям делается обобщающий вывод, в котором дается обобщающая оценка ее финансового состояния: абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние, относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние, относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние, абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное) финансовое состояние.

Результаты обобщающей оценки являются основой для выявления резервов улучшения финансового состояния организации, а именно:

- улучшение значений показателей имущественного положения;
- улучшение значений показателей финансовой устойчивости;
- улучшение значений показателей платежеспособности и ликвидности;
- улучшение значений показателей деловой активности;
- улучшение рейтинга финансового состояния;
- снижение вероятности банкротства.

Мобилизация выявленных резервов предполагают разработку соответствующих мероприятий, которые всегда индивидуальны для каждой конкретной организации.

Контрольные вопросы

- 1 Какие характеристики финансового состояния организации исследуются в ходе его анализа?
- 2 Перечислите основные составляющие анализа имущественного положения организации.
- 3 Перечислите основные составляющие анализа финансовой устойчивости организации.
- 4 Дайте определение платежеспособности организации.

- 5 Дайте определения ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса.
- 6 Чем платежеспособность организации отличается от ее ликвидности?
- 7 Перечислите и кратко охарактеризуйте показатели платежеспособности организации.
- 8 Перечислите и кратко охарактеризуйте показатели ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса.
- 9 Что характеризуют показатели оборачиваемости в целом?
- 10 Что характеризуют показатели рентабельности в целом?
- 11 Назовите и кратко охарактеризуйте общие показатели оборачиваемости оборотных активов.
- 12 Что понимается под операционным циклом?
- 13 Что понимается под финансовым циклом?
- 14 Какие группы показателей рентабельности выделяются?
- 15 В чем заключается анализ показателей оборачиваемости?
- 16 В чем заключается анализ показателей рентабельности?
- 17 В чем заключается рыночная активность предприятия?
- 18 Что характеризует и как рассчитывается коэффициент котировки акции?
- 19 В чем заключается факторное моделирование наиболее значимых показателей рентабельности?
- 20 Дайте определение рейтинга финансового состояния.
- 21 Назовите основные этапы разработки систем рейтинговой оценки финансового состояния организации.
- 22 Какие способы построения алгоритма итоговой рейтинговой оценки существуют?
- 23 Что понимается под несостоятельностью (банкротством)?
- 24 Для чего используется модель Э. Альтмана?
- 25 Какие основные направления поиска резервов улучшения финансового состояния организации существуют?

Тема 4 Специальные разделы финансового анализа

Цель: ознакомиться с со специальными разделами финансового анализа

План:

- 4.1 Финансовый анализ в условиях инфляции
- 4.2 Анализ консолидированной финансовой отчетности
- 4.3 Анализ сегментной отчетности
- 4.4 Финансовый анализ в условиях перехода к МСФО
- 4.5 Прогнозный финансовый анализ

4.1 Финансовый анализ в условиях инфляции

Инфляция характеризуется обесценением национальной валюты, т.е. снижением ее покупательной способности и общим повышением цен в стране.

Влияние инфляции сказывается на многих аспектах хозяйственной деятельности организации. В процессе инфляции происходит относительное занижение стоимости отдельных материальных активов, используемых организацией (основных средств, запасов товарно-материальных ценностей и т. п.); снижение реальной стоимости денежных и других ее финансовых активов (дебиторской задолженности, нераспределенной прибыли, инструментов финансового инвестирования и т. п.); занижение себестоимости производства продукции, вызывающее искусственный рост суммы прибыли и приводящее к росту налоговых отчислений с нее; падение реального уровня предстоящих доходов организации и т. п. Особенно сильно фактор инфляции сказывается на проведении долгосрочных финансовых операций организации.

Инфляция является объективным, постоянно действующим фактором, присущим развитию экономики не только нашей страны, но практически всех стран мирового сообщества. В современной экономической теории принято даже считать, что рост уровня цен в пределах 10 % в год является нормальным экономическим явлением, оказывающим стимулирующее воздействие на развитие производства.

Стабильность фактора инфляции и его активное воздействие на результаты хозяйственной деятельности организации определяют необходимость постоянного учета влияния этого фактора в процессе финансового анализа.

В мировой практике известны два основных подхода к нейтрализации влияния фактора инфляции на показатели финансовой отчетности предприятия:

- переоценка финансовой отчетности по колебаниям курсов валют;
- переоценка финансовой отчетности по колебаниям уровней товарных цен.

Переоценка финансовой отчетности по колебаниям курсов валют состоит в следующем. Поскольку в первичном документе любого материального и нематериального объекта всегда присутствуют две оценки - в натуральном и стоимостном измерителях, простейшим способом является переоценка

ценностей по изменению курса падающей валюты относительно другой, более стабильной валюты.

Существует два вида переоценивания:

- статическое;
- динамическое.

В первом случае переоценка делается на момент составления финансовой отчетности пересчетом всех ее статей за исключением дебиторской и кредиторской задолженностей, переоценка которых может выполняться только в том случае, если в основе соответствующего договора было предусмотрено использование стабильной валюты в качестве ценового ориентира. При пересчете используется курс валюты на дату составления отчетности.

Динамическое переоценивание предполагает выполнение указанной процедуры ежедневно. Безусловно, такая методика очень трудоемка и реально возможна лишь в условиях полной компьютеризации бухгалтерского учета.

Следует отметить, что этот подход можно использовать, если покупательная способность базовой валюты точно соответствует покупательной способности «плавающей» валюты, т. е. существует паритет покупательных способностей данных валют.

В реальной жизни этого практически не бывает вследствие разных причин, в том числе определенного регулирования валютных курсов со стороны государства, протекционистской политики в отношении отечественных товаров и т. д. Именно поэтому гораздо большее распространение в бухгалтерской науке и практике получил подход к переоценке финансовой отчетности на основе индексов цен на товарную массу.

Переоценка финансовой отчетности по колебаниям уровней товарных цен предполагает использование трех следующих методик:

- оценка объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности;
- переоценка объектов бухгалтерского учета в текущую стоимость;
- смешанная.

В основе первой методики заложена идея о трактовке капитала как вложенных в организацию денежных средств (приоритет пассива бухгалтерского баланса), в основе второй методики - идея о трактовке капитала как совокупности определенных материальных и нематериальных ценностей (приоритет актива бухгалтерского баланса). Третья методика включает в себя определенные элементы каждой из первых двух.

Необходимо отметить, что ключевым моментом в этих методиках является понятие косвенного дохода (убытка), а также способ его расчета. В частности, неувязка между пересчитанным активом и пассивом бухгалтерского баланса может распределяться различными способами. Первый способ предполагает рассмотрение полученной величины как дохода (убытка), обусловленного влиянием инфляции, с отнесением его на статью «Нераспределенная прибыль». Второй способ предполагает, что в силу изменения покупательной способности денежной единицы изменились и источники собственных средств, которые также пересчитываются, чтобы

сохранить общую покупательную способность собственного капитала; косвенный доход (убыток), обусловленный влиянием инфляции, в этом случае будет равен разности между пересчитанным активом и пассивом бухгалтерского баланса.

Суть методики оценки объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности состоит в периодическом пересчете активов и обязательств организации с помощью общего индекса цен. Все операции должны отражаться в текущем учете по ценам их совершения, однако в дальнейшем при составлении финансовой отчетности данные корректируются. В результате достигается временная упорядоченность - элементы каждой статьи баланса или отчета о финансовых результатах, относящиеся к различным моментам (периодам) времени, выражаются в одних и тех же ценах.

Инфляция как процесс снижения покупательной способности денег по-разному влияет на оценку различных балансовых статей, поэтому ключевым моментом данной методики является классификация объектов бухгалтерского учета на монетарные и немонетарные.

Монетарные активы (обязательства) - это учетные объекты, которые находятся в форме денег либо будут оплачены или получены в виде оговоренной суммы денежных средств. Такие объекты в силу своей природы отражаются в учете и отчетности в текущей денежной оценке и не требуют переоценки исходя из долгосрочного изменения покупательной способности денежной единицы. К ним относятся денежные средства в кассе и на расчетных счетах, депозиты, финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность.

Немонетарные активы (обязательства) - это учетные объекты, реальная денежная оценка которых меняется с течением времени и изменением цен. В силу своей природы эти объекты должны периодически переоцениваться. К ним относятся основные средства, нематериальные активы, производственные запасы, обязательства перед контрагентами, которые должны быть погашены в дальнейшем предоставлением определенного вида товарных услуг и т. п.

Практическая реализация рассматриваемой методики включает в себя несколько этапов:

1) составление финансовой отчетности в учетных ценах, т. е. с использованием оценок по себестоимости;

2) осуществление классификации всех статей финансовой отчетности на монетарные и немонетарные;

3) немонетарные объекты пересчитываются в текущие цены с помощью общих индексов цен, взятых по годам приобретения активов (возникновения обязательств). Источники собственных средств, за исключением прибыли за отчетный период, также пересчитываются на общий индекс цен. Баланс по активу и пассиву достигается регулированием статьи «Нераспределенная прибыль»;

4) составление переоцененной отчетности и расчет прибыли (убытка) от изменения покупательной способности денежной единицы в отчетном периоде.

Последний показатель определяют путем пересчета с помощью общего индекса цен монетарных активов и обязательств на начало и конец отчетного

периода и последующего их сравнения. Идея такого расчета достаточно проста: в условиях инфляции покупательная способность денежной единицы падает, поэтому, например, увеличение денежных средств в кассе и на расчетных счетах является невыгодным и приводит к косвенным потерям.

Следует особо подчеркнуть, что ключевой элемент информационного обеспечения этой методики - динамика общего индекса цен. Последовательность аналитических процедур такова:

- все объекты группируются по годам их приобретения (возникновения);
- для каждого года стоимостная оценка объектов пересчитывается с использованием индексов цен текущего года.

Итак, стержневое положение методики оценки объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности заключается в следующем. Часть общего прироста авансированного капитала складывается под влиянием инфляции, количественно выраженной в общем индексе цен. Она состоит из двух частей. Первая часть количественно выражается в приросте собственного капитала на величину, обеспечивающую сохранение его совокупной покупательной способности. Вторая часть представляет собой инфляционную прибыль (убыток), обусловленную превышением кредиторской задолженности над монетарными активами.

Методика оценки объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности не удовлетворяла многих практиков и теоретиков. Ориентация на общий индекс цен не вполне правомерна, поскольку в этом случае любая конкретная организация подвержена влиянию инфляции лишь в некотором обобщенном смысле. Организация не инвестирует свои средства в общую «рыночную корзину», поэтому с практической точки зрения ее в гораздо большей степени интересует изменение цен на сырье, материалы, полуфабрикаты, услуги, которыми она пользуется, а также изменение цен на собственную продукцию. Вследствие этого, считают критики методики оценки объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности, при пересчете финансовой отчетности для целей анализа необходимо использовать другие подходы, в частности рыночную текущую стоимость и индивидуальные индексы цен на интересующую организацию номенклатуру сырья, продукции, товаров, услуг. Именно этот подход и реализован в методике переоценки объектов бухгалтерского учета в текущую стоимость.

Суть этой методики заключается в составлении финансовой отчетности, в которой активы представлены в текущей оценке. Основная проблема состоит в достаточной сложности и субъективности формирования текущих оценок балансовых статей. Именно по этому аспекту методика переоценки объектов бухгалтерского учета в текущую стоимость подвергается наибольшей критике.

Известны три основных метода определения текущей стоимости какого-либо объекта:

- по ценам возможной реализации активов;
- по восстановительной стоимости, т. е. по текущим затратам на замещение активов;

- по экономической стоимости, т. е. по дисконтированной оценке будущих чистых поступлений, полученных от использования активов.

В первом случае речь идет о тех ценах, по которым данные ценности в этот момент могут быть проданы на рынке, во втором - во сколько обойдется замена основных и оборотных средств, если бы их пришлось заменить, т. е. в первом случае речь идет о цене продажи, во втором - о цене покупки. Поскольку покупать почти всегда приходится дороже, то второй вариант приводит к более высокой оценке активов. Для кредиторов предпочтительнее первый вариант, для администрации организации - второй.

Последовательность счетных процедур аналогична описанной при характеристике методики оценки объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности, только вместо общего индекса цен используются индексы цен по конкретной номенклатуре основных и оборотных средств. Пересчет источников собственных средств не делается, а все полученное превышение актива над пассивом балансируется статьей «Нераспределенная прибыль».

Итак, стержневое положение методики переоценки объектов бухгалтерского учета в текущую стоимость заключается в следующем. Организация практически не подвержена влиянию инфляции, поэтому величина собственного капитала не пересчитывается. Весь прирост авансированного капитала обусловлен исключительно изменением цен на активы, которыми владеет организация.

Смешанная методика представляет собой разновидность методики переоценки объектов бухгалтерского учета в текущую стоимость, отличаясь от нее способом распределения косвенных доходов (потерь), полученных организацией в результате инфляции. При использовании смешанной методики источники собственных средств пересчитываются на общий индекс цен (как при использовании методики оценки объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности), активы - по индивидуальным индексам цен, разность между пересчитанными оценками актива и пассива бухгалтерского баланса рассматривается как косвенный доход (убыток) от влияния инфляции и относится на статью «Нераспределенная прибыль».

Итак, стержневое положение данной методики заключается в следующем. Организация подвержена влиянию инфляции. Прирост авансированного капитала под влиянием изменения цен состоит из двух частей. Первая часть - прирост собственного капитала на величину, обеспечивающую сохранение его совокупной покупательной способности, рассчитываемый, следовательно, через общий индекс цен. Вторая часть - инфляционная прибыль, обусловленная изменением цен на активы, которыми владеет организация, и превышение кредиторской задолженности над монетарными активами.

Осуществив нейтрализацию влияния инфляционного фактора на финансовую отчетность организации в рамках какого-либо из рассмотренных выше подходов, можно переходить к проведению финансового анализа.

4.2 Анализ консолидированной финансовой отчетности

Анализ консолидированной финансовой отчетности, т. е. финансовой отчетности группы объединенных взаимосвязанных организаций (корпоративной группы), в которой одна организация (головная) контролирует другие (дочерние, зависимые), направлен как на изучение финансового состояния собственно корпоративной группы в целом по данным консолидированной финансовой отчетности, так и на изучение финансового состояния отдельных организаций группы по данным индивидуальной финансовой отчетности каждой из них. Это необходимо для определения того, в какой степени изменение финансового состояния каждой из организаций, входящих в корпоративную группу, в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом сказалось на изменении финансового состояния корпоративной группы в целом (с учетом процедуры элиминирования).

Аналитические расчеты выполняются по форме, представленной в таблице 29.

Таблица 29 - Анализ финансового состояния организаций, входящих в корпоративную группу

По-каза-тели	По отчетности организаций, составляющих корпоративную группу										По консолидирован-ной отчетности			
	Организация 1			...	Организация <i>i</i>			...	Организация <i>n</i>					
	Пр. пер.	Отч. пер.	От-кло-не-ние		Пр. пер	Отч. пер.	От-кло-нение		Пр. пер.	Отч. пер.	От-кло-нение	Пр. пер	Отч. пер	Откло-нение

При этом в составе показателей, помещаемых в таблице 29, целесообразно выделить следующие:

- финансовые коэффициенты;
- рейтинговое число;
- степень устойчивости финансового состояния.

Поскольку в состав корпоративной группы могут входить предприятия, имеющие различную отраслевую принадлежность, то по возможности необходимо отобрать для анализа такие финансовые коэффициенты, которые были бы значимыми для оценки финансового состояния предприятия практически любой отрасли экономики.

В качестве таких финансовых коэффициентов могут быть предложены следующие:

- доля оборотных активов в имуществе;
- доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах;
- коэффициент финансовой независимости;

- коэффициент структуры заемного капитала;
- коэффициент инвестирования;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент оборачиваемости оборотных активов;
- коэффициент оборачиваемости активов;
- рентабельность продаж;
- норма прибыли;
- рентабельность активов;
- рентабельность собственного капитала;
- коэффициент устойчивости экономического роста.

Нормативная база по каждому из отобранных для анализа финансовых коэффициентов должна учитывать отраслевые особенности предприятий корпоративной группы. Если в корпоративную группу входят предприятия, принадлежащие к различным отраслям экономики, то разрабатывается несколько нормативных баз. При разработке нормативной базы анализа финансового состояния корпоративной группы в целом необходимо оценить вклад каждой из отраслевых составляющих в ее формирование. Тем не менее алгоритм определения рейтингового числа должен оставаться неизменным в каждом случае.

На основании результатов определения рейтингового числа указывается степень устойчивости финансового состояния корпоративной группы в целом и каждого из составляющих ее предприятий:

- абсолютно устойчивое (отличное);
- относительно устойчивое (хорошее);
- относительно неустойчивое (удовлетворительное);
- абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное).

По итогам анализа делаются выводы о степени влияния (решающее, значительное, незначительное, полное отсутствие) изменений как финансового состояния в целом, так и отдельных его характеристик каждого из предприятий, входящих в корпоративную группу, соответственно на ее финансовое состояние в целом и отдельные его характеристики в отчетном периоде в сравнении с данными предыдущего периода.

4.3 Анализ сегментной отчетности

Анализ сегментной финансовой отчетности, т. е. финансовой отчетности, предполагающей обособление информации о части деятельности организации, связан с выполнением расчетов по форме, представленной в таблице 30, и направлен на оценку финансовой устойчивости (коэффициент концентрации заемного капитала), платежеспособности (срок погашения обязательств), эффективности текущей деятельности (рентабельность реализованной продукции и рентабельность продаж), интенсивности (коэффициент оборачиваемости активов) и эффективности (рентабельность активов и рен-

табельность обязательств) использования ресурсов организации по каждому отчетному сегменту в отчетном периоде в сравнении с данными предыдущего периода. Кроме того, в ходе анализа изучается степень влияния изменений значений каждого из показателей, характеризующих деятельность отдельных отчетных сегментов, на отклонение значения этого показателя по предприятию в целом.

Таблица 30 - Анализ показателей деятельности организации по отчетным сегментам

Показатели	Отчетные сегменты							Итого		
	Сегмент 1			...	Сегмент n					
	Пр. пер.	Отч. пер.	От-кло-не-ние		Пр. пер.	Отч. пер.	От-кло-не-ние	Пр. пер.	Отч. пер.	От-кло-не-ние
1.Доходы										
2.Расходы										
3.Фиансовый результат (1 - 2)										
4.Активы										
5.Обязательсва										
7.Срок погашения обязательств ((5/1)*360), дни										
8.Рента-бельность реализованной продукции (3/2)										
9.Рента-бельность продаж (3/1)										
10.Козффи-циент обора-чиваемости активов (1/4)										
11.Рентабель- ность обяза- тельств (3/4)										
12.Рентабель- ность обяза- тельств (3/5)										

По итогам расчетов делаются выводы о степени влияния (решающее, значительное, незначительное, полное отсутствие) изменений показателей по каждому отчетному сегменту на отклонение итоговых показателей, о перспективности или бесперспективности того или иного отчетного сегмента с точки зрения его влияния на эффективность текущей деятельности предприятия в целом, а также разрабатываются предложения, направленные на оптимизацию состава и объемных показателей отчетных сегментов, в целях достижения наивысшей эффективности текущей деятельности предприятия.

4.4 Финансовый анализ в условиях перехода к МСФО

Вступление в силу на территории государства со дня их официального опубликования Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и их Разъяснений актуализирует необходимость соответствующей трансформации содержания и последовательности финансового анализа в части анализа финансовой отчетности.

При этом, однако, принимая за основу неоднократно опробованные на практике зарубежные подходы к анализу сформированной в соответствии с МСФО финансовой отчетности организации, не следует полностью отказываться и от отечественного опыта в области анализа финансовой отчетности.

Систематизируя точки зрения наиболее авторитетных зарубежных исследователей в области анализа финансовой отчетности организации, сформированной согласно Международным стандартам, остановимся на содержании и порядке проведения последнего, выделив в нем два последовательных и взаимосвязанных этапа:

- 1) интерпретация финансовой отчетности;
- 2) расчетный анализ финансовой отчетности.

Обратимся к достаточно подробному рассмотрению каждого из них.

Интерпретация финансовой отчетности. Известно, что финансовая отчетность составляется для того, чтобы внешние пользователи учетной информации могли получить представление о результатах деятельности и финансовом положении организации (предприятия, фирмы, компании). Тем не менее для менеджмента компаний финансовая отчетность является средством общения с внешним миром. В некоторых случаях у руководства компании возникает стремление отразить в публикуемой отчетности результаты, отличные от реалий экономической ситуации в компании. Для этого разрабатывается определенная учетная стратегия. Поэтому целью интерпретации финансовой отчетности организации является раскрытие и анализ основных компонентов такой учетной стратегии, а итогом - очищение опубликованных показателей финансовой отчетности от эффекта, вызванного применением методов учетной стратегии. Интерпретация финансовой отчетности должна способствовать пониманию реального экономического положения организации, делая информацию, содержащуюся в ее финансовой отчетности, действительно ценной и полезной для принятия решений.

В ходе интерпретации финансовой отчетности организации выявляется влияние на нее ряда существенных факторов:

- отраслевых особенностей хозяйственной деятельности организации;
- бизнес-стратегии организации;
- учетной стратегии организации;
- методов и способов управления финансовой отчетностью;
- качества раскрытия информации в финансовой отчетности;
- характера взаимоотношений между предприятиями, составляющими корпоративную группу.

Анализ влияния отраслевых особенностей хозяйственной деятельности организации (отраслевой анализ) связан со сравнением результатов деятельности компании с определенным эталоном, чтобы определить, является ли бизнес фактически ликвидным, приносит ли он достаточный доход и стоит ли в него инвестировать. Помимо того, что отраслевой анализ позволяет изучить влияние стратегии фирмы и факторов деловой среды на содержание финансовой отчетности, он также предоставляет финансовым аналитикам и прочим пользователям финансовой отчетности обширную сравнительную базу. Отраслевой анализ позволяет разработать своего рода эталонные показатели деятельности организации, с которыми можно сопоставлять текущие результаты деятельности, финансовое состояние и инвестиционный потенциал реальных компаний. Важнейшим аспектом отраслевого анализа является изучение уровня конкуренции в отрасли, поскольку он во многом определяет рентабельность в данной отрасли, а также конъюнктуру цен на товары и услуги, предлагаемые покупателям предприятиями отрасли. В ходе анализа уровня конкуренции исследуются такие факторы, как тип конкуренции, структура затрат на производство и реализацию, наличие барьеров входа в отрасль, наличие соответствующих производственных мощностей, существующие формы взаимоотношений, действующие соглашения и союзы участников отрасли.

Бизнес-стратегия - это долгосрочная программа действий, которую выбирает руководство организации в целях достижения конкурентного преимущества. Разработка бизнес-стратегии включает в себя определение ее типа (например, стратегия низкой стоимости или стратегия дифференциации), а также выбор ассортимента и свойств товаров или набора и специфики услуг, которые организация собирается предлагать, определение круга потенциальных покупателей и способов организации производства данных товаров или предоставления таких услуг. Анализ бизнес-стратегии организации предполагает изучение отдельных ее составляющих, а также структуры цепочки создания стоимости (научных исследований и разработок, проектирования продукции, организации услуг или процессов, производства, маркетинга, сбыта и организации обслуживания клиента), поскольку от структуры цепочки создания стоимости зависит способность организации развиваться далее или поддерживать производство на достигнутом уровне на базе стратегии ценового лидерства или дифференциации. Кроме того, анализ бизнес-стратегии может быть дополнен изучением следующих групп факторов: факторов, определяющих структуру стоимости, как, например, масштабы и состав производства, применяемые технологии, квалификация работников; факторов стоимости исполнения, таких как затраты труда, общие процессы управления качеством, степень использования и оптимальность расположения производственных мощностей, конфигурация продукта, система взаимодействия с поставщиками и клиентами; факторов операционных затрат, связанных с осуществлением конкретных видов деятельности в составе цепочки создания стоимости.

Помимо бизнес-стратегии менеджмент компании разрабатывает и так называемую учетную стратегию (в отечественном понимании - учетную политику). Цель анализа учетной стратегии состоит в том, чтобы получить представление о ней. Учетная стратегия фирмы состоит из факторов, стимулирующих стремление менеджмента влиять на процессы подготовки и содержания финансовой отчетности (например, стремление показать снижение риска и рост доходности хозяйственной деятельности фирмы и обеспечить тем самым получение дополнительного финансирования на фондовом рынке), методов и способов, используемых для управления этими процессами, выбранной стратегии ведения учета и методов управления учетными процедурами в соответствии с данной стратегией. Знание принятой учетной стратегии облегчит внешнему пользователю финансовой отчетности понимание фактически достигнутых результатов хозяйственной деятельности организации и позволит ему составить более надежное мнение о них.

В специальной литературе по вопросам разработки учетной стратегии выделяют два вида технологий управления финансовой отчетностью организации: управление отчетом о финансовых результатах (также называемое управлением прибылью) и управление структурой бухгалтерского баланса. Кроме того, существует две модели управления прибылью. Во-первых, можно влиять на финансовые результаты за какой-либо год в определенном направлении (снижения или повышения), во-вторых, управление прибылью может принимать форму выравнивания доходов. Цель выравнивания доходов - уменьшение степени изменчивости показателей учетной прибыли. Несмотря на то, что необходимость управления показателями финансовой отчетности может быть вызвана различными факторами, в условиях действия различных факторов может применяться одна и та же учетная стратегия.

Говоря о концепции учетной стратегии, следует также упомянуть, что, несмотря на разделение таких моделей управления финансовой отчетностью, как управление прибылью и управление показателями баланса, эффект от использования методов управления прибылью позволяет опосредованно влиять на определенные статьи бухгалтерского баланса. Например, переход от одного метода учета амортизации к другому (от метода уменьшающегося остатка к линейному методу) отразится не только на амортизационных расходах по счету прибылей и убытков, но также затронет отчетную остаточную стоимость активов. Аналогичный опосредованный эффект наблюдается в том случае, если компания принимает решение управлять структурой баланса. Переход компании от использования собственных основных средств на использование объектов, приобретаемых на условиях операционного лизинга, для того, чтобы улучшить показатель отношения заемных средств к собственному капиталу, отразится не только на структуре обязательств в балансе. Вследствие этого изменится также характер соответствующих затрат. Теперь большую долю затрат, связанных с использованием объекта основных средств, будут составлять не амортизационные отчисления, а затраты на аренду. Для целей финансового анализа первые относятся к неденежным затратам, в то время как вторые будут считаться денежными затратами.

Выделяют также три категории способов или методов, используемых в ходе управления финансовой отчетностью, а именно:

- выбор учетных методов (например, выбор способа амортизации, выбор метода оценки запасов, а также выбор в отношении отнесения или не отнесения определенных расходов на собственный капитал);

- выбор бухгалтерских оценок (например, изменение суммы поправок на безнадежные долги; включение части затрат, возникающих в связи с неполным использованием производственных мощностей, в затраты на производство вместо того, чтобы относить их на счет прибылей и убытков; использование резервов в целях выравнивания, а также одноразового повышения или понижения финансового результата);

- принятие реальных операционных, инвестиционных и финансовых решений (например, отсрочка учета хозяйственных операций, выбор конкретного вида операции из нескольких альтернативных вариантов).

Качество раскрытия информации - одна из важнейших характеристик, по которой сравнивают различные организации, включающая в себя ряд аспектов: описание учетных методов и бухгалтерских оценок, объяснение значительных изменений в учете и уровень раскрытия информации. В ходе анализа качества раскрытия информации в финансовой отчетности организации о ее хозяйственной деятельности изучается, в какой степени раскрытие данной информации соответствует Общепринятым принципам бухгалтерского учета (ОПБУ) МСФО.

В ходе анализа влияния на финансовую отчетность характера взаимоотношений между предприятиями, составляющими корпоративную группу, изучается реальность этих взаимоотношений и порядок их отражения в консолидированной финансовой отчетности корпоративной группы, поскольку иногда бухгалтерский учет ведется в порядке, не соответствующем характеру взаимоотношений между компаниями группы. Внешнему аналитику чрезвычайно важно знать причины таких различий и понимать характер их воздействия на содержание публикуемой финансовой отчетности корпоративной группы. При выполнении анализа необходимо также определить, все ли связанные компании вошли в консолидированную отчетность корпоративной группы и были ли использованы соответствующие методы учета (консолидации, долевого участия или учета по фактическим затратам) в зависимости от характера связи.

Завершение интерпретации финансовой отчетности организации позволяет перейти ко второму этапу ее анализа.

Расчетный анализ финансовой отчетности. В составе расчетного анализа финансовой отчетности организации можно выделить две составляющие:

- выявление потенциальных факторов, затрудняющих процесс сопоставления сведений финансовой отчетности;

- проведение расчетов и оценка полученных результатов.

В качестве потенциальных факторов, затрудняющих сопоставление сведений финансовой отчетности, рассматриваются изменение временных границ

финансового года, разные отчетные даты, изменения в структуре компании, изменение метода бухгалтерского учета и изменения в бухгалтерских оценках, изменение применяемой системы ОПБУ и различия в представлении информации.

Компании могут принять решение изменить временные границы конкретного года по нескольким причинам. В частности, такая практика наблюдается, когда компания несет большие убытки; при этом руководство компании может увеличить финансовый год с 12 до 15 месяцев, изменив при этом отчетную дату. В результате крупный убыток компенсируется за счет прибыли за 15 месяцев, а не за 12. Компании могут также установить очень короткий финансовый год, когда будут учтены особо крупные убытки и расходы на реструктуризацию.

Компании составляют финансовую отчетность на разные отчетные даты. Различия наблюдаются даже в пределах одной отрасли. Например, различные компании отрасли авиатранспорта закрывают свою отчетность в одну из следующих дат: 31 марта - British Airways, KLM, Ryanair; 31 сентября - easyJet; 31 декабря - Australian Airlines, Lufthansa, SAS.

В ходе своего развития компании объединяются с другими компаниями, приобретают другие компании или их доли, проводят реструктуризацию, в результате которой подразделения выделяются в новые, юридически обособленные, предприятия. Рост компании, наблюдаемый в тот момент, когда она участвует в слиянии или расширяется за счет приобретений, обычно не является результатом ее естественного развития, а скорее связан с новыми приобретениями. Подобные изменения в структуре компании сильно осложняют проведение анализа тренда. Иногда может возникнуть впечатление, что после реструктуризации положение компании улучшилось, но в действительности это может быть не так, просто отдельные виды деятельности были выделены в обособленные фирмы.

Стандарты всех систем ОПБУ разрабатываются исходя из принципа последовательности, который обязывает организации из периода в период применять одну и ту же учетную политику. Принцип последовательности позволяет улучшить сопоставимость финансовой отчетности за различные периоды времени. Однако на практике часто происходят изменения метода бухгалтерского учета и изменения в бухгалтерских оценках, и пользователь финансовой отчетности должен их учитывать.

С течением времени компания может менять не только методы учета или бухгалтерские оценки, но также может перейти с одной системы бухгалтерского учета или стандартов на другую систему учета. Такое единовременное изменение может сильно отразиться на финансовых результатах и показателях бухгалтерского баланса и не только затрудняет процедуру сопоставления данных по компании на более длинном временном отрезке, но и делает результаты сравнения показателей по компаниям менее очевидными.

В отношении различий в представлении информации можно выделить два момента. Первый касается содержания статей, использованных в годовой отчетности. Например, в отчетности многих авиакомпаний встречаются такие

статьи, как операционная прибыль (British Airways, Ryanair), операционный доход (KLM, SAS) или результат от операционной деятельности (Australian Airlines, Lufthansa). Звучат они, кажется, одинаково, но по своему экономическому содержанию достаточно существенно различаются. Второй момент относится к различным способам представления и расположения информации. Дело в том, что на практике разные компании часто используют различные по формату, а не стандартизированные бланки форм финансовой отчетности (в частности, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах), что затрудняет процесс сопоставления. Однако некоторые системы ОПБУ устанавливают минимальные требования к формату финансовой отчетности, которые должны соблюдаться компаниями.

Кратко охарактеризовав потенциальные факторы, затрудняющие сопоставление сведений финансовой отчетности, перейдем к рассмотрению собственно процесса проведения расчетов по данным финансовой отчетности и оценки полученных результатов, который включает в себя следующие процедуры:

- анализ тенденции развития (тренда);
- процентный анализ;
- сегментный анализ;
- анализ на основе финансовых коэффициентов;
- анализ движения денежных средств.

В ходе анализа тренда, или горизонтального анализа, мы изучаем то, как изменяются показатели финансовой отчетности с течением времени. Такой анализ рекомендуется проводить на основе данных за пять лет, хотя теоретически можно рассматривать и более долгие периоды, например десять лет. Однако с увеличением рассматриваемого временного отрезка увеличивается и количество элементов, затрудняющих сравнение. В процессе анализа тренда выбирают базисный период, и все показатели финансовой отчетности за последующие периоды выражаются в виде относительных индексов к показателям базисного периода. Если анализ тренда затрагивает статьи отчета о финансовых результатах, основная задача заключается в изучении динамики показателей оборота и соответствующих затрат. Будет ли соотношение динамики изменения продаж и затрат линейным, зависит от особенностей конкретной отрасли.

Если в ходе анализа тренда текущие результаты деятельности организации сравниваются с ее же показателями за прошлые периоды, то при процентном анализе сравнительную базу образуют показатели других организаций, как правило, из этой же отрасли. Чтобы проводить сравнение с другими компаниями, необходимо устранить несоответствие в размерах компаний. Для этого величины показателей отчета о финансовых результатах выражают в виде процента от продаж, а показатели бухгалтерского баланса - в виде процента от суммы всех активов. Балансы, преобразованные для целей процентного анализа, позволяют нам, с одной стороны, сравнить структуру финансирования различных компаний, а с другой стороны - направления инвестирования данных ресурсов. Процентный анализ на основе отчета о

финансовых результатах имеет смысл только в том случае, когда отдельные статьи отчета о финансовых результатах являются сопоставимыми.

Раздел сегментной информации позволяет пользователю групповой финансовой отчетности получить представление о распределении выручки по сегментам хозяйственной деятельности корпоративной группы. Анализ сведений по сегментам, включенных в финансовую отчетность, способствует повышению информативности результатов оценки операционных затрат в ходе процентного анализа. Анализ сегментной информации, которую раскрывает компания, проливает свет на корпоративную стратегию группы и позволяет оценить значимость отдельных отчетных сегментов группы.

Анализ на основе финансовых коэффициентов позволяет достаточно подробно рассматривать вопросы, касающиеся финансового состояния организации. К таким вопросам относятся следующие:

- оценка способности организации самостоятельно выполнять принятые обязательства и погашать свои долги;
- определение того, насколько является успешным бизнес, приносит ли он достаточный доход;
- оценка степени использования производственных мощностей;
- оценка эффективности хозяйственной деятельности организации;
- оценка привлекательности данной организации для потенциальных инвесторов.

Различные комбинации и соотношения показателей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, которые относятся к указанным вопросам, позволяют построить финансовые коэффициенты, несущие полезную информацию, благодаря чему пользователь финансовой отчетности может использовать их в процессе принятия решений.

Финансовые коэффициенты строятся путем соотнесения определенных показателей бухгалтерского баланса и показателей отчета о финансовых результатах и позволяют оценить финансовое состояние, результаты деятельности и инвестиционный потенциал организации. При этом необходимо учитывать, что прежде чем приступать к анализу на основе финансовых коэффициентов, следует очистить данные финансовой отчетности от элементов, снижающих степень их сопоставимости.

Сначала рассмотрим финансовые коэффициенты, характеризующие успешность и доходность бизнеса, степень использования производственных мощностей организации, а также эффективность ее хозяйственной деятельности.

Для того чтобы получить представление об эффективности хозяйственной деятельности организации, используют коэффициенты рентабельности, построенные путем соотнесения финансового результата с величиной инвестиций, которые позволили получить данный финансовый результат. Два наиболее широко используемых финансовых коэффициента - это рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность активов (ROA):

$$ROE = \text{Прибыль} / \text{Собственный капитал}; \quad (59)$$

$$ROA = (\text{Прибыль до налогов} + \text{Проценты}) / \text{Общая стоимость активов}. \quad (60)$$

Для построения рентабельности собственного капитала можно использовать показатель прибыли до или после налогообложения. Если расчет производится на основе данных финансовой отчетности по корпоративной группе и величина капитала группы не включает доли меньшинства, из суммы в числителе следует исключить часть прибыли компании, которая приходится на доли меньшинства.

В знаменателе рентабельности активов вместо общей стоимости активов может стоять величина рабочего капитала, которая равна сумме собственного капитала компании и долгосрочных займов. Данный финансовый коэффициент также часто называют рентабельностью рабочего капитала (ROCE) или рентабельностью чистых суммарных активов (RNA):

$$\text{ROCE} = (\text{Прибыль до налогов} + \text{Проценты по долгосрочным займам}) / (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные займы}). \quad (61)$$

Заметим, что при расчете всех коэффициентов эффективности, будь то ROA, ROE или ROCE либо RNA, возникает вопрос, какую величину инвестированного капитала использовать в расчетах при сопоставлении с полученным финансовым результатом: величину инвестированного капитала на начало года, на конец года или его среднюю величину. На практике часто используют величину инвестированного капитала на конец года.

Для того чтобы определить, достаточен ли полученный показатель рентабельности или даже более чем достаточен, необходимо сравнить его с некоторым базовым показателем. В ряде случаев для ориентира, помимо уже известных нам показателей временных рядов, аналогичных показателей компании-конкурента или данных по отрасли в целом, можно использовать и показатель доходности безрисковых инвестиций. Данный показатель поможет ответить на вопрос: не лучше ли собственникам продать дело и разместить вырученные средства на депозитный счет в банке?

Рентабельность суммарных активов можно рассчитать на уровне корпорации, на уровне хозяйственного сегмента или на региональном уровне в зависимости от того, какой сегмент выбран в качестве первичного при составлении сегментной отчетности. Информация по сегментам в примечаниях к финансовой отчетности, составленной по МСФО, раскрывает данные по активам и обязательствам, которые могут быть отнесены на хозяйственный или географический сегмент. При расчете коэффициента ROA на уровне хозяйственного или географического сегмента необходимо учитывать, что у любой компании имеются активы, используемые не одним сегментом или регионом, а несколькими, поэтому они не будут отнесены на один сегмент или регион. То же самое касается некоторых расходов, производимых многими сегментами или регионами, но которые не будут отнесены на разные хозяйственные или географические сегменты.

С помощью только что рассмотренных коэффициентов оценка рентабельности осуществляется путем соотнесения финансовых результатов хозяйственной деятельности к величине инвестированного капитала. Коэффициент эффективности ROA можно разложить на две составляющие, поделив результаты на сумму продаж и сумму продаж - на инвестированный капитал:

$$\text{Рентабельность активов} = (\text{Прибыль} / \text{Совокупные продажи}) \times (\text{Совокупные продажи} / \text{Активы}). \quad (62)$$

Первый коэффициент (прибыль/совокупные продажи) называется коэффициентом рентабельности продаж (коэффициентом маржинальной прибыли), он показывает величину прибыли, принесенной каждой единицей продаж. Во втором коэффициенте (совокупные продажи/активы) подчеркивается эффективность использования активов.

Рентабельность продаж зависит и от уровня цены реализации, и от уровня себестоимости продаж. Анализ разных компонентов стоимости в соотношении с величиной продаж позволяет выявить интересные различия между компаниями. Если в отчете о финансовых результатах затраты классифицируются по функциональному признаку, на их основе можно рассчитать следующие коэффициенты:

- себестоимость продаж/продажи;
- затраты на маркетинг и организацию продаж/продажи;
- затраты на продвижение продукции/продажи;
- административные затраты/продажи.

В основу следующей группы финансовых коэффициентов положен расчет эффективности конкретных операций. Результаты деятельности организации зависят не только от рентабельности продаж, получаемой от продажи товаров и услуг, но также от эффективности ее отдельных операций. Оборачиваемость активов можно отнести к коэффициентам эффективности, однако данный показатель носит весьма обобщенный характер. В расчет общего коэффициента совокупные продажи/суммарная стоимость активов включена стоимость как долгосрочных, так и краткосрочных активов. А при определении эффективности в центре внимания находятся краткосрочные элементы, хотя в некоторых отраслях решающее значение имеет эффективность использования долгосрочных активов.

Следующие коэффициенты отражают оборачиваемость краткосрочных активов (запасов и дебиторской задолженности по торговым операциям):

- себестоимость реализованной продукции/запасы;
- (запасы/себестоимость реализованной продукции)х365;
- продажи/дебиторская задолженность по торговым операциям;
- (дебиторская задолженность по торговым операциям/продажи)х365.

Необходимо учитывать, что от принадлежности компании к определенной отрасли будет зависеть не только значение рассчитываемых коэффициентов, но и их значимость.

Оценивая финансовое состояние компании, внешние кредиторы стремятся ответить на следующие вопросы: может ли компания самостоятельно выполнять принятые обязательства? Способна ли она погашать свои долги? Является ли бизнес ликвидным? Внешним держателям акций необходима информация о финансовом состоянии компании. Способность погашать свою задолженность по мере того, как наступает срок оплаты, - жизненно важная характеристика любой компании, в противном случае ее шансы на выживание

уменьшаются. В связи с этим важно проанализировать состояние активов, которыми располагает компания для расчета по обязательствам. Анализ можно проводить для оценки текущего финансового состояния, с учетом среднесрочной или долгосрочной перспективы.

В ходе анализа активов, которые могут быть использованы для покрытия краткосрочных обязательств компании, делается упор на изучение соотношения оборотных активов и краткосрочных обязательств. Для этой цели используют коэффициент текущей ликвидности (соотношение всех оборотных активов и краткосрочных обязательств) и коэффициент срочной ликвидности (соотношение оборотных активов за минусом запасов и краткосрочных обязательств). При этом предполагается, что в текущем операционном цикле компании оборотные активы обращаются в денежные средства. Чем выше значения коэффициентов ликвидности, тем большими ресурсами располагает компания для погашения краткосрочной задолженности.

Устойчивость финансового состояния компании также предполагает способность компании погашать долги на протяжении более долгого периода. Ключевым элементом в данном случае будет структура капитала компании. Как известно, компания имеет два основных источника финансирования - собственный капитал и заемные средства. Оба источника имеют общеизвестные особенности (то есть постоянные выгоды против переменных, фиксированный график погашения в сравнении с единовременной выплатой при ликвидации компании). Финансовый риск или финансовая мощь компании измеряются коэффициентами, показывающими отношение заемных средств к собственному капиталу. В мировой практике самое широкое применение получил показатель соотношения заемного и собственного капитала. Высокий показатель отношения заемных средств к собственному капиталу свидетельствует о высоком уровне финансового риска, так как высокий коэффициент в данном случае означает значительные процентные расходы и большую зависимость от возможных изменений процентных ставок. Кроме того, компания, как правило, обязана производить выплаты в счет погашения долга в определенную дату, независимо от того, располагает ли она в тот момент достаточными средствами или нет. Числитель и знаменатель данного коэффициента можно немного видоизменить в зависимости от цели анализа, например: $\text{Заемные средства} / (\text{Собственный капитал} + \text{Заемные средства})$, $\text{Долгосрочные займы} / \text{Собственный капитал}$.

В процессе принятия решения о покупке акций какой-либо компании потенциальные инвесторы собирают всевозможные сведения о данной фирме. С их помощью они стараются выяснить, является ли компания достойным объектом для вложения средств. Являясь держателем акций компании, инвестор постоянно оценивает эффективность таких инвестиций. В результате принимается решение «удерживать» или «продавать».

В процессе выбора между «удерживать» или «продавать» можно использовать коэффициенты рентабельности, эффективности и финансового состояния, так как они несут в себе массу полезной информации. Несмотря на это, были разработаны и специальные финансовые коэффициенты для исполь-

зования в процессе принятия инвестиционных решений. В основу таких коэффициентов положены особо значимые для акционера элементы, в частности рентабельность инвестиций. Рентабельность в данном случае может принимать форму дивидендов и/или прироста капитала.

Итак, перечислим финансовые коэффициенты, используемые в ходе оценки инвестиционного потенциала организации:

- балансовая стоимость акции/рыночная стоимость акции;
- чистый дивиденд - отношение выплаченных и предложенных к выплате дивидендов к количеству акций;
- покрытие дивиденда-отношение чистой прибыли за минусом дивидендов по привилегированным акциям к дивидендам по обыкновенным акциям;
- прибыль на акцию - отношение прибыли, приходящейся на владельцев обыкновенных акций, к количеству выпущенных обыкновенных акций;
- дивидендный доход - соотношение дивиденда и рыночной цены обыкновенной акции;
- рыночная цена акции/прибыль на акцию;
- совокупная акционерная доходность - сумма изменения стоимости капитала компании за период в один год и величины дивидендов, выраженная в процентах от начальной стоимости капитала.

До сих пор мы рассматривали однофакторный анализ с использованием финансовых коэффициентов. Данный метод анализа предполагает рассмотрение каждого коэффициента в отдельности, а после того, как проведены все необходимые расчеты, коэффициенты сравниваются в их совокупности, и на основе полученных данных аналитик делает квалифицированное заключение о положении компании. В противоположность данному методу многофакторный анализ строится на определенной комбинации некоторых коэффициентов, значение которых взвешивается с помощью особых множителей. В результате рассчитывается количественный индекс, который сравнивают с показателями той же компании за прошлые годы, с показателями других компаний или среднеотраслевыми данными. Многофакторный анализ широко используется для прогнозирования вероятности банкротства компаний (например, модели Э.Альтмана и ТНГ. Тафлера). Однако возможности использования таких моделей на практике часто ограничены территорией региона, по которому собирались сведения о хозяйственной деятельности организаций, заложенные в основу данных методик оценки. Кроме того, не стоит забывать о том, что использованные при построении многофакторных моделей исходные данные не оценивались с точки зрения качества содержащейся в них информации, равно как не проверялись в них и прочие типичные характеристики данных.

Анализ движения денежных средств позволяет внешнему пользователю судить о способности компании обеспечить превышение чистых денежных поступлений над платежами. Информационной базой анализа является отчет о движении денежных средств, который состоит из трех разделов, куда

включается информация о движении денежных средств согласно источникам данных средств: о движении денежных средств по операционной деятельности, о движении денежных средств по инвестиционной деятельности, о движении денежных средств по финансовой деятельности.

Изучая информацию о движении денежных средств, представленную в данной форме финансовой отчетности, пользователи финансовой информации стремятся прежде всего узнать, способна ли компания обеспечить поступление денежных средств от операционной деятельности. Далее аналитик задается вопросом, достаточно ли компании внутренних поступлений для финансирования своей инвестиционной деятельности или же компании следует привлекать внешние заемные средства для данных целей либо наращивать собственный капитал. Соотношение этих трех компонентов движения денежных средств определяется финансовым состоянием компании. Структура потоков денежных средств бурно развивающейся компании будет отличаться от картины движения денежных средств компании, испытывающей финансовые затруднения.

Беря за основу рассмотренный выше зарубежный опыт анализа сформированной согласно МСФО финансовой отчетности и дополняя не противоречащими ему соответствующими отечественными наработками, позволяя тем самым повысить результативность анализа финансовых результатов и финансового состояния, автор данного учебного пособия предлагает оригинальный концептуальный подход к проведению анализа финансовой отчетности отечественных организаций, переходящих на международные стандарты, представленный для наглядности в виде таблицы 31.

Как показано в таблице 31, анализ финансовой отчетности, сформированной согласно МСФО, подразделяется на два вида: предварительный анализ и углубленный анализ, - в составе которых, в свою очередь, выделяются определенные этапы, два из которых (подготовительный и интерпретационный) по своему содержанию одинаковы для обоих видов анализа, поскольку являются необходимыми для корректного проведения последующих расчетно-аналитических процедур.

Подготовительный этап носит чисто технический характер, что не умаляет его значимости для проведения последующих этапов.

Интерпретационный этап, трактуемый автором более широко, направлен не только на раскрытие и анализ основных компонентов учетной политики, приводящей к отражению в отчетности результатов, отличных от реалий экономической ситуации, сложившейся на предприятии, с последующим очищением ее показателей от эффекта, вызванного применением методов такой учетной политики, но и на выявление потенциальных факторов, затрудняющих процесс сопоставления сведений финансовой отчетности, включать которые в расчетно-аналитический этап не совсем корректно.

Расчетно-аналитический этап, выполняемый в рамках углубленного анализа, предполагает более развернутое, детальное и продолжительное исследование финансовой отчетности по сравнению с предварительным анализом.

Таблица 31 - Содержание анализа финансовой отчетности, сформированной согласно МСФО, в разрезе его видов и этапов

Этапы анализа	Виды анализа	
	Предварительная	Углубленный
1.Подготовительный	Визуальная и простейшая счетная проверка отчетности по формальным признакам и по существу (комплектности, правильности и ясности заполнения, наличия всех необходимых реквизитов, арифметических расчетов, основных контрольных соотношений), устранение влияния на показатели отчетности инфляционного фактора, аналитическая увязка и перегруппировка показателей отчетности при необходимости, чтобы сделать их более удобными для анализа	
2.Интерпретация	Выявление влияния на показатели отчетности отраслевых особенностей хозяйственной деятельности организации, ее бизнес- стратегии и учетной политики, методов и способов управления финансовой отчетностью, качества раскрытия информации в ней, характера взаимоотношений между предприятиями, составляющими корпоративную группу, изменений временных границ финансового года, разных отчетных дат, изменений в структуре организации, изменения метода бухгалтерского учета и изменений в бухгалтерских оценках, изменения применяемой системы ОПБУ и различий в представлении информации	
3.Рачетно-аналитический	Расчет и сравнительная оценка значений важнейших финансовых коэффициентов, характеризующих основные аспекты финансового состояния организации, выполняемые по данным ее бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах и сопровождаемые соответствующими кратким выводом и общими рекомендациями по улучшению финансового состояния	Детальное исследование всех форм отчетности в разрезе всех аспектов анализа финансовых результатов и финансового состояния организации методами горизонтального, вертикального, коэффициентного и факторного анализа, сопровождающееся соответствующими промежуточными и обобщающим выводами, а также конкретными рекомендациями, направленными на повышение финансовых результатов и улучшение финансового состояния организации
4.Прогнозирование	Прогнозирование соответствующими методами финансового прогнозирования бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах на основе сформулированных на предыдущем этапе рекомендаций	Прогнозирование соответствующими методами финансового прогнозирования всех форм отчетности на основе сформулированных на предыдущем этапе рекомендаций

Этап прогнозирования, связанный с прогнозированием форм отчетности и имеющий своей основой результаты предыдущего этапа, также отличается большей подробностью, точностью и конкретностью в рамках углубленного анализа по сравнению с предварительным.

Завершая рассмотрение вопросов финансового анализа в условиях перехода на МСФО, необходимо отметить следующее:

- переход на МСФО ведет к необходимости внесения соответствующих изменений в содержание и порядок проведения анализа финансовой отчетности отечественных организаций;
- при осуществлении данных изменений целесообразно брать за основу зарубежный опыт анализа сформированной согласно МСФО финансовой отчетности, который может быть дополнен не противоречащими ему соответствующими отечественными наработками, позволяющими повысить результативность анализа финансовых результатов и финансового состояния переходящих на МСФО отечественных организаций.

4.5 Прогнозный финансовый анализ

Прогнозный финансовый анализ предполагает прогнозирование значений показателей финансовых результатов и финансового состояния организации и последующее сравнение полученных прогнозных значений указанных показателей с соответствующими их фактическими значениями.

Прогнозирование показателей финансовых результатов и финансового состояния рассматривается в качестве составляющей финансового прогнозирования деятельности организации.

Финансовое прогнозирование - это важнейшая составляющая финансового планирования, представляющая собой исследование и разработку возможных путей развития финансов предприятия в будущем. Его задача - определить предполагаемый объем финансовых ресурсов в прогнозируемом периоде, найти источники их формирования и направления наиболее эффективного использования на основе анализа складывающихся тенденций и с учетом воздействия на них различных факторов. Финансовое прогнозирование позволяет рассмотреть возможные альтернативы разработки финансовой политики, обеспечивающие достижение предприятием стабильного положения на рынке, прочной финансовой устойчивости и платежеспособности. С помощью финансового прогнозирования добиваются взаимоувязки разных направлений деятельности предприятия, совмещая потребности в инвестициях с наличием финансовых ресурсов; оно позволяет согласовывать различные, часто противоречивые цели - например, увеличение объема продаж с необходимостью одновременного уменьшения доли заемных средств в капитале предприятия. Финансовое прогнозирование дает возможность сравнивать разнообразные сценарии движения финансовых ресурсов предприятия, управления его финансовыми потоками и на основе систематизации и осмысления полученной информации выбирать из них наиболее оптимальный вариант. Одним из темных достоинств прогнозирования вообще, включая финансовое прогнозирование, является то, что оно служит базой для принятия вполне осознанных и обоснованных решений. Очень важно, чтобы в ходе финансового прогнозирования была обязательно учтена инфляционная составляющая и на нее была бы сделана корректировка во всех расчетах.

Выделяются три основных метода финансового прогнозирования, используемых в качестве инструментов прогнозного финансового анализа деятельности организации:

- бюджетный;
- процента от продаж;
- целевой.

В этом параграфе мы остановимся на рассмотрении общего подхода к прогнозированию финансовых результатов и финансового состояния организации по бюджетному методу, методики составления прогнозного бухгалтерского баланса по методу процента от продаж и алгоритма целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния.

Прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния по бюджетному методу

Бюджет - годовой финансовый план организации. Он является формализованным изложением намерений руководства в отношении продаж, расходов и других финансовых действий на предстоящий год. Бюджет является как инструментом планирования, так и инструментом контроля: в самом начале периода действия бюджет представляет собой план или норматив; в конце периода действия он служит средством контроля, с помощью которого руководство может определить эффективность действий и составить план мероприятий по совершенствованию деятельности организации в будущем. С помощью компьютерной технологии составление бюджета может быть полезно в оценке различных вариантов «что - если». Такой анализ облегчает руководству поиск наилучшего образа действий среди альтернатив. Если руководству не понравится что-то в прогнозных финансовых результатах и финансовом состоянии, оно может изменить запланированные предполагаемые действия и решения.

Как правило, общий (темный) бюджет организации включает в себя два основных элемента: текущий бюджет и финансовый бюджет. В состав текущего бюджета входят прогноз продаж (план сбыта), производственный план со всеми сметами затрат и прогнозный отчет о финансовых результатах. Финансовый же бюджет состоит из бюджета денежных средств, бюджета капитальных вложений и прогнозного бухгалтерского баланса.

Блок-схема бюджетирования в организации представлена на рисунке 1.

Основные этапы бюджетирования представлены ниже.

1. Подготовка прогноза продаж. Продажи прогнозируются по всем видам выпускаемых изделий как в стоимостном, так и в натуральном выражении на основании имеющихся договоров на поставку продукции, маркетингового анализа, анализа безубыточности и анализа производственной мощности организации. Здесь же определяется кредитная политика организации на предстоящий год и рассчитывается график поступления денежных средств от продаж с помесечной разбивкой.

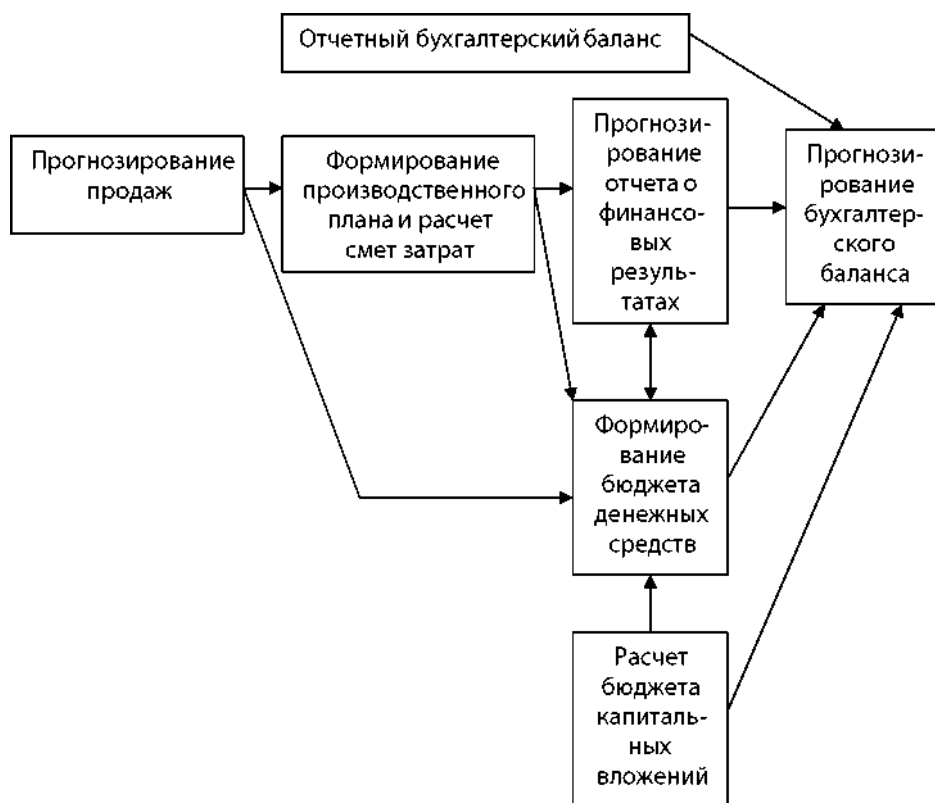


Рисунок 1 - Блок-схема бюджетирования в организации

2. Формирование производственного плана и расчет смет затрат. Производственный план формируется исходя из прогноза продаж в натуральном выражении с учетом имеющихся остатков готовой продукции на начало прогнозного года и необходимости создания переходящих запасов готовой продукции на следующий за ним год. На основании производственного плана рассчитываются сметы прямых материальных и трудовых затрат, а также определяются косвенные расходы и в конечном итоге прогнозируется полная себестоимость товарной и реализованной продукции. Здесь определяется потребность в сырье и материалах и формируется график платежей, связанных с текущей деятельностью организации с помесечной разбивкой.

3. Расчет бюджетов денежных средств и капитальных вложений.

Бюджет денежных средств организации, как правило, формируется с помесечной разбивкой и состоит из четырех следующих разделов:

- денежных поступлений, включающего в себя остаток денежных средств на начало прогнозного года, поступления денежных средств от покупателей и прочие денежные поступления;
- выплат, содержащего все денежные платежи, запланированные на прогнозируемый год;
- излишка или дефицита денежных средств, который показывает разницу между первым и вторым разделами, а также содержит остаток денежных средств на конец прогнозного года;
- финансового, в котором предусматривается покрытие дефицита денежных средств (отрицательного итога третьего раздела) за счет различных

источников внешнего финансирования (кредитов, займов, эмиссии ценных бумаг организации).

На основании бюджета денежных средств может быть сформирован прогнозный отчет о движении денежных средств.

Если организация предполагает осуществлять в предстоящем году инвестиционную деятельность, то формируется бюджет капитальных вложений, отражающий направления долгосрочного инвестирования и определяющий источники финансирования долгосрочных инвестиций организации.

4. Прогнозирование отчета о финансовых результатах. Прогнозный отчет о финансовых результатах рассчитывается на основании прогнозов продаж и себестоимости с учетом предполагаемых доходов и расходов от прочей деятельности, а также необходимости обслуживания внешних источников финансирования. В ходе расчета определяются предполагаемые суммы налогов, которые необходимо выплатить в предстоящем году и соответственно отразить во втором разделе бюджета денежных средств. Всё это определяет необходимость взаимоувязки бюджета денежных средств и прогнозного отчета о финансовых результатах.

5. Прогнозирование бухгалтерского баланса. Прогнозный бухгалтерский баланс разрабатывается путем корректировки статей бухгалтерского баланса за предшествующий (отчетный) год с учетом всех прогнозных данных, полученных на предыдущих этапах бюджетирования.

Бюджетный метод является наиболее точным и подробным методом финансового прогнозирования деятельности организации, однако он достаточно трудоемкий и используется, как правило, на средних и крупных промышленных предприятиях.

Составление прогнозного бухгалтерского баланса по методу процента от продаж

Метод процента от продаж, обладающий преимуществами простоты и лаконичности, требует предварительной оценки некоторых будущих расходов, активов и обязательств в виде процента от продаж (выручки) в течение предстоящего периода. Затем полученные данные, выраженные в процентах, с учетом запланированных объемов продаж используются для составления прогнозных бухгалтерских балансов.

Методика прогнозирования бухгалтерского баланса по методу процента от продаж состоит в следующем:

1) переменные расходы, оборотные активы и краткосрочные обязательства при наращивании выручки на определенное количество процентов увеличиваются в среднем на столько же процентов. Это означает, что и оборотные активы, и краткосрочные обязательства будут составлять в прогнозируемом периоде прежний процент от выручки;

2) процент увеличения стоимости основных средств рассчитывается под заданный процент наращивания выручки с учетом технологии производства, а также наличия неиспользуемых или используемых не в полной мере основных средств на начало периода прогнозирования, степени их физического и морального износа и т. п.;

3) остальные внеоборотные активы (за исключением основных средств), как правило, берутся в прогноз неизменными;

4) долгосрочные обязательства берутся в прогноз неизменными;

5) все элементы собственного капитала за исключением нераспределенной прибыли берутся в прогноз неизменными;

6) нераспределенная прибыль прогнозируется с учетом прогнозируемых нормы прибыли и нормы распределения чистой прибыли на дивиденды:

$$\text{НПР}^* = \text{НПР} + \text{ВР}^* \times \text{Нпр}^* \times (1 - \text{Нр}^*), \quad (63)$$

где НПР^* - нераспределенная прибыль на конец периода прогнозирования;

НПР - нераспределенная прибыль на начало периода прогнозирования;

ВР^* - прогнозируемая выручка;

Нпр^* - прогнозируемая норма прибыли (соотношение чистой прибыли и выручки);

Нр^* - прогнозируемая норма распределения чистой прибыли на дивиденды;

7) подсчитав все это, выясняют, сколько пассивов не хватает, чтобы покрыть необходимые активы пассивами, - это и будет требующаяся сумма дополнительного внешнего финансирования (ДВФ), которая может быть определена двумя способами:

7.1) исходя из предыдущих расчетов:

$$\text{ДВФ} = 2\text{А}^* - 2\text{П}^*, \quad (64)$$

где $\sum \text{А}^*$ - сумма спрогнозированных активов;

$\sum \text{П}^*$ - сумма спрогнозированных пассивов (включая нераспределенную прибыль);

7.2) с помощью формулы

$$\begin{aligned} \text{ДВФ} &= \text{ТУА} - \text{СУО} - \text{УНП} = \\ &= (\text{А}/\text{ВР}) \times \text{БВР} - (\text{О}/\text{ВР}) \times \text{БВР} - \text{ВР}^* \times \text{Нпр}^* \times (1 - \text{Нр}^*), \end{aligned} \quad (65)$$

где ТУА - требуемое увеличение активов;

СУО - спонтанное увеличение обязательств;

УНП - увеличение нераспределенной прибыли;

А - сумма активов отчетного периода, привязанных к выручке в процентном отношении;

О - сумма обязательств отчетного периода, привязанных к выручке в процентном отношении;

ВР - выручка отчетного периода;

ВР^* - прогнозируемая выручка;

Нпр^* - прогнозируемая норма прибыли (соотношение чистой прибыли и выручки);

Нр^* - прогнозируемая норма распределения чистой прибыли на дивиденды;

БВР - изменение выручки ($\text{ВР}^* - \text{ВР}$).

Равенство результатов, полученных с помощью формул (4.6) и (4.7), может рассматриваться в качестве косвенного свидетельства правильности всех предыдущих расчетов.

Темное преимущество метода процента от продаж состоит в том, что он прост и недорог при использовании. Однако при его применении исходят из того, что предприятие работает на полную мощность и, следовательно, не имеет внутрипроизводственных резервов для обеспечения планируемого увеличения объема продаж, в связи с чем возникает необходимость в дополнительном внешнем финансировании. Этот метод должен применяться с особой осторожностью, если предприятие такие резервы имеет. В целом он менее точен, чем предыдущий, однако позволяет получать довольно надежные результаты, что делает возможным его использование преимущественно в малом и среднем бизнесе.

Целевое прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния

Следует отметить, что рассмотренные ранее методы финансового прогнозирования (бюджетный метод и метод процента от продаж) рассчитаны на использование в условиях так называемой нормальной хозяйственной деятельности.

В чрезвычайных условиях, связанных с необходимостью преодоления финансовых затруднений, эти методы недостаточно эффективны. Это объясняется тем, что за основу составления прогноза финансовых результатов и финансового состояния берется прогноз объема продаж, тогда как при корректировке финансовых результатов и финансового состояния предприятия за основу необходимо взять прогнозные значения финансовых коэффициентов, характеризующих то финансовое состояние предприятия, к которому необходимо прийти. В принципе можно достичь их значений, используя бюджетный метод или метод процента от продаж, но в этом случае придется пользоваться приемом подбора, что, в свою очередь, может привести к большому количеству вариантов расчета и, следовательно, затратам времени, пока будут достигнуты нужные значения финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия.

Методика целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния, разработанная автором данного учебного пособия, существенно упрощает задачу прогнозирования, расширяя его возможности, сокращает затрачиваемое на ее решение время. В основе этой методики лежит модель финансовых потоков предприятия, под которыми следует понимать не только денежные потоки, но и потоки прочих его ресурсов в стоимостном выражении.

Информационная база прогнозирования - данные бухгалтерского баланса на конец отчетного периода и необходимые дополнительные сведения (выручка, расходы на производство и продажу продукции, показатели прибыли, дивиденды в случае предприятия акционерного типа и т. д.). Бухгалтерский баланс подвергается реклассификации (перегруппировке) в целях его полного соответствия модели финансовых потоков предприятия (см.Рисунок 2).

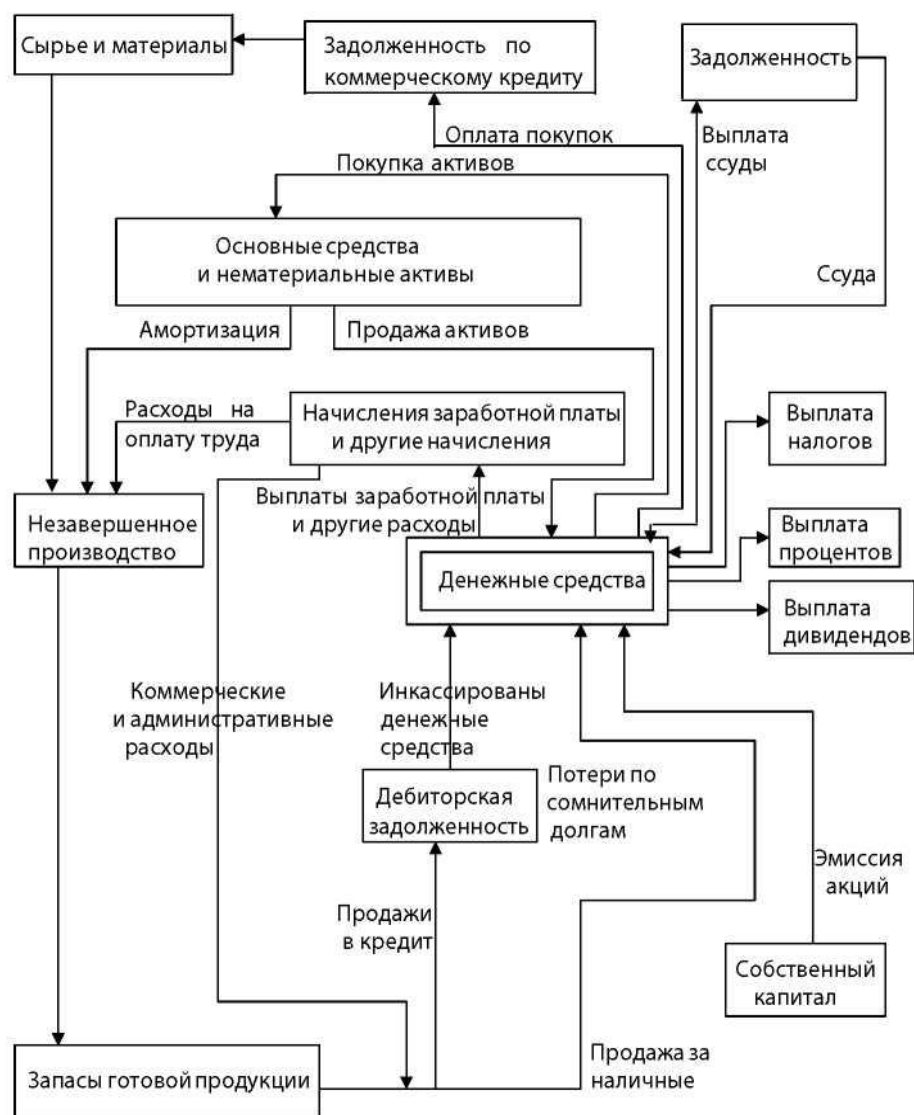


Рисунок 2 - Модель финансовых потоков предприятия

На основе этой информации формируется система финансовых коэффициентов, характеризующих имущественное положение, платежеспособность и ликвидность, финансовую устойчивость и деловую активность предприятия. Основные требования, предъявляемые к финансовым коэффициентам:

- 1) практическая значимость;
- 2) они должны составлять с учетом балансовых равенств систему уравнений.

Целевое прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния предприятия согласно рассматриваемой методике включает в себя ряд этапов (см.Рисунок 3):

1) на основе информации исходных реклассифицированного бухгалтерского баланса и дополнительных сведений рассчитываются значения финансовых коэффициентов;

2) производится корректировка (улучшение) значений одного или нескольких финансовых коэффициентов в случае их неудовлетворительности. Следует отметить, что корректировка значений финансовых коэффициентов возможна и через изменение (улучшение) рейтинга финансового состояния

предприятия, если он рассчитывается. В этом случае корректировка может проводиться двумя путями: подгонкой значений коэффициентов под желаемый рейтинг или заданием необходимого рейтинга непосредственно и расчетом на его основе значений финансовых коэффициентов. Итог корректировки - изменение значений финансовых коэффициентов;

3) задается начальное условие, которым является значение наиболее устойчивого или предсказуемого параметра, имеющегося в реклассифицированном бухгалтерском балансе и дополнительных сведениях;

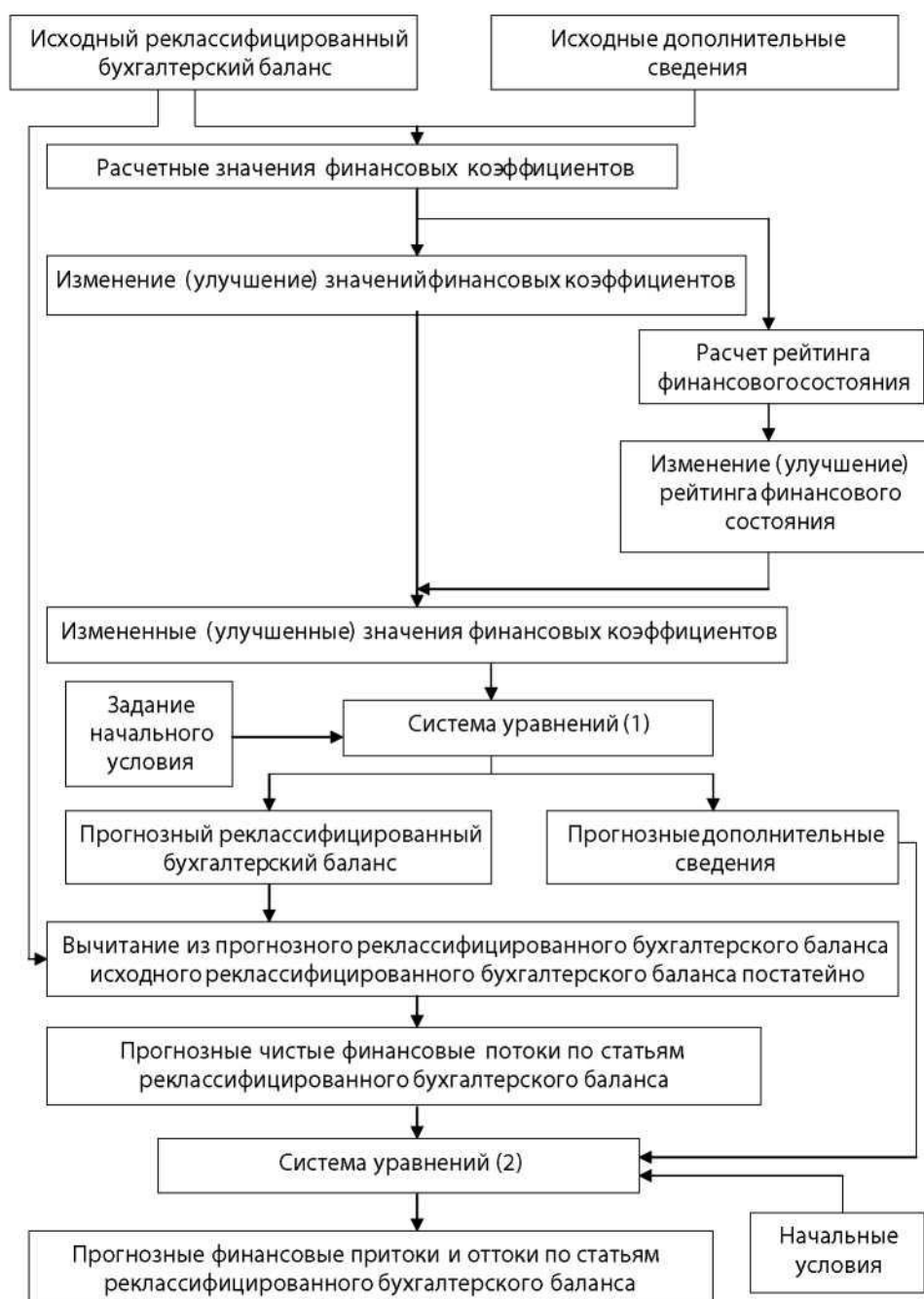


Рисунок 3 - Блок-схема алгоритма методики целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия

4) исходя из измененных значений финансовых коэффициентов и начального условия, решается система уравнений (1), решения которой - прогнозные реклассифицированный бухгалтерский баланс и дополнительные сведения с улучшением финансового состояния предприятия;

5) вычитанием из прогнозного реклассифицированного бухгалтерского баланса исходного получаются прогнозные чистые финансовые потоки по статьям реклассифицированного бухгалтерского баланса;

6) формируется информационная база для последующих расчетов, в которую входят прогнозные чистые финансовые потоки по статьям реклассифицированного бухгалтерского баланса и прогнозные дополнительные сведения (выручка, затраты на производство и реализацию продукции, показатели прибыли, дивиденды в случае предприятия акционерного типа и т. д.), являющиеся финансовыми потоками по своей экономической природе. Следует отметить, что для финансовых потоков по статьям реклассифицированного бухгалтерского баланса справедливы соотношения:

$$K_i = H_i + \Pi_i - O_i \quad (66)$$

$$\Delta\Phi_i = K_i - H_i = \Pi_i - O_i \quad (67)$$

где K_i - прогнозные значения (на конец прогнозируемого периода) i -й статьи реклассифицированного бухгалтерского баланса;

H_i - исходное значение (на начало прогнозируемого периода) i -й статьи реклассифицированного бухгалтерского баланса;

Π_i - прогнозируемый приток средств по i -й статье реклассифицированного бухгалтерского баланса (финансовый приток) за период;

O_i - прогнозируемый отток средств по i -й статье реклассифицированного бухгалтерского баланса (финансовый отток) за период;

$\Delta\Phi_i$ - прогнозируемое изменение i -й статьи реклассифицированного бухгалтерского баланса за период (чистый финансовый поток);

7) составляется система уравнений (2), взаимоувязывающая прогнозные дополнительные сведения, прогнозные чистые финансовые потоки, а также финансовые притоки и оттоки по статьям реклассифицированного бухгалтерского баланса в рамках математической модели финансовых потоков предприятия;

8) задаются начальные условия, так как число неизвестных превышает число уравнений, - значения наиболее предсказуемых финансовых притоков и оттоков;

9) согласно прогнозным дополнительным сведениям, прогнозным чистым финансовым потокам по статьям реклассифицированного бухгалтерского баланса и начальным условиям, решается система уравнений (2). Ее решения - прогнозные финансовые притоки и оттоки по статьям реклассифицированного бухгалтерского баланса.

Прогнозирование возможно на любой временной интервал.

Таким образом, итогом всех расчетов является прогноз финансовых потоков (притоков и оттоков) предприятия на предстоящий период, позволяющих скорректировать его финансовое состояние в лучшую сторону. Он может быть представлен в виде таблицы.

При осуществлении изменений финансового состояния предприятие несет определенные затраты, связанные с финансовыми потоками, которые ведут к оптимизации структуры его бухгалтерского баланса.

Расчет прогнозных финансовых потоков может быть осуществлен и без предположения об изменении финансового состояния организации, т. е. при сохранении имеющихся значений финансовых коэффициентов могут быть лишь изменены задаваемые при расчете начальные условия. Поэтому следует учитывать дополнительные затраты, обусловленные изменением структуры бухгалтерского баланса и отражающие дополнительное движение финансовых ресурсов, приводящее к улучшению финансового состояния предприятия по сравнению с прогнозным вариантом без его улучшения (изменения) при равных начальных условиях. Возникновение дополнительных затрат приводит к снижению чистой прибыли предприятия.

Одной из важнейших задач деятельности практически любого предприятия является максимизация прибыли при эффективном использовании капитала, поэтому возникает необходимость в выработке условия, связанного с осуществлением на практике изменения (улучшения) финансового состояния предприятия, ведущего к оптимизации структуры его бухгалтерского баланса.

Пусть имеются расчетные данные за базисный период и два варианта прогнозных данных на будущий период: первый вариант - связанные с изменением финансового состояния предприятия и вариант второй - без его изменения при равных начальных условиях. В том числе имеются данные по следующим показателям: выручка, расходы на производство и реализацию продукции и сумма налогов.

При реализации на практике прогнозного варианта с изменением (улучшением) финансового состояния по сравнению с реализацией прогнозного варианта без изменения финансового состояния при равных начальных условиях будет происходить ряд процессов:

- 1) возможное возникновение изменения выручки;
- 2) возможное возникновение изменений сумм расходов и налогов:
 - а) за счет возникновения дополнительных расходов, связанных с осуществлением мероприятий по улучшению финансового состояния;
 - б) за счет возможных изменений расходов на производство и реализацию продукции и суммы налогов в результате изменения (улучшения) финансового состояния.

Таким образом, в результате изменения финансового состояния предприятия получают дополнительную выручку и дополнительную сумму расходов и налогов. Очевидно, что изменение финансового состояния принесет экономический эффект предприятию или, по крайней мере, не нанесет ему ущерба только в том случае, когда дополнительная сумма расходов и налогов не превысит дополнительной выручки. Данное утверждение может рассматриваться как условие эффективности мероприятий по изменению (улучшению) финансового состояния предприятия. В случае, когда начальные условия, закладываемые в прогноз, не отличаются от соответствующих данных

базисного периода, необходимо сопоставление соответствующих базисных и прогнозных показателей.

На основании прогнозных финансовых потоков могут быть разработаны конкретные мероприятия, позволяющие преодолеть финансовые затруднения и приводящие к улучшению финансового состояния предприятия в прогнозном периоде (см. Таблицу 32).

Таблица 32 - Результаты целевого прогнозирования показателей финансовой отчетности

Главная цель	Показатель финансовой отчетности		Финансовый поток		Мероприятия
	Наименование	Величина, тыс. тнг.	Наименование	Величина, тыс. тнг.	
Преодоление финансовых затруднений и улучшение финансового состояния предприятия					

В качестве основных направлений практического использования предлагаемой методики целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия следует рассматривать:

1) антикризисное управление обанкротившимися предприятиями и предприятиями, находящимися в предбанкротном состоянии той или иной степени тяжести;

2) обеспечение улучшения инвестиционной привлекательности предприятий.

Методологический подход в обоих случаях один и тот же, разница состоит лишь в значениях финансовых коэффициентов и начальных условий.

Данная методика целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия применима и в условиях нормального ведения хозяйственной деятельности. В этом случае при прогнозировании бухгалтерского баланса и дополнительных сведений значения финансовых коэффициентов и соответственно рейтингового числа остаются без изменения, а начальным условием становится прогноз выручки.

Контрольные вопросы

1 Назовите и кратко охарактеризуйте основные подходы к нейтрализации влияния фактора инфляции на показатели финансовой отчетности организации.

2 Использование каких методик предполагает переоценка финансовой отчетности по колебаниям уровней товарных цен?

3 В чем заключается анализ консолидированной финансовой отчетности и какие выводы делаются на его основе?

4 В чем заключается анализ сегментной отчетности и какие выводы делаются на его основе?

5 Какие основные этапы выделяются в ходе анализа финансовой отчетности, сформированной согласно МСФО?

6 Какие выделяются потенциальные факторы, затрудняющие сопоставление сведений финансовой отчетности?

7 В чем суть концептуального подхода к проведению анализа финансовой отчетности отечественных организаций, переходящих на ее международные стандарты, предлагаемого автором данного учебного пособия?

8 Дайте определение финансового прогнозирования.

9 Как соотносятся понятия «финансовое прогнозирование» и «прогнозирование финансовой отчетности»?

10 Какие методы финансового прогнозирования используются в качестве инструментов прогнозного финансового анализа деятельности организации?

11 В чем заключается прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния организации по бюджетному методу?

12 Что позволяет прогнозировать метод процента от продаж?

13 Какие активы и обязательства привязываются к выручке в процентном отношении при использовании метода процента от продаж?

14 Какие активы и обязательства не привязываются к выручке в процентном отношении при использовании метода процента от продаж?

15 Какими способами может быть определена сумма дополнительного внешнего финансирования?

16 Назовите достоинства и недостатки метода процента от продаж.

17 Почему в чрезвычайных условиях, связанных с необходимостью преодоления финансовых затруднений, бюджетный метод и метод процента от продаж недостаточно эффективны?

18 Какие этапы включает в себя целевое прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния предприятия?

19 Что можно отнести к результатам целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия?

20 Перечислите основные направления практического использования рассмотренной методики целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия.

Тема 5 Практические аспекты финансового анализа

Цель: ознакомиться с практикой анализа финансовых результатов организации

План:

5.1 Практика анализа финансовых результатов организации

5.2 Практика анализа финансового состояния организации

5.3 Практика составления прогнозного бухгалтерского баланса организации по методу процента от продаж

5.1 Практика анализа финансовых результатов организации

Начнем анализ финансовых результатов организации с изучения объема, состава, структуры и динамики прибыли (убытка) до налогообложения в разрезе основных источников ее формирования, которыми являются прибыль от продаж и прибыль от прочей деятельности (см. Таблица 33).

Таблица 33 - Анализ прибыли (убытка) до налогообложения

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Прибыль от продаж	365	94,8	425	92,4	60	-2,4	116,4	16,4
2. Прибыль от прочей деятельности	20	5,2	35	7,6	15	2,4	175,0	75,0
3. Прибыль до налогообложения (стр.1 + стр.2)	385	100	460	100	75	-	119,5	19,5

Таким образом, в отчетном году по сравнению с прошлым годом величина прибыли до налогообложения возросла на 75 тыс. тнг., или на 19,5 %, за счет увеличения суммы прибыли от продаж на 60 тыс. тнг., или на 16,4 %, и увеличения суммы прибыли от прочей деятельности на 15 тыс. тнг., или на 75,0 %. При этом удельный вес прибыли от продаж в прибыли до налогообложения снизился на 2,4 %, что свидетельствует о некотором ухудшении качества прибыли до налогообложения. Указанное снижение удельного веса прибыли от продаж в прибыли до налогообложения является следствием отставания темпа роста прибыли от продаж, равного 116,4 %, от темпа роста прибыли до налогообложения, равного 119,5 %.

Далее обратимся к анализу основных источников формирования прибыли до налогообложения: прибыли (убытка) от продаж и прибыли (убытка) от прочей деятельности - в отдельности.

Анализ прибыли (убытка) от продаж начнем с изучения ее объема, состава, структуры и динамики в разрезе основных элементов, определяющих ее формирование (см.Таблицу 34).

Таблица 34 - Анализ прибыли (убытка) от продаж

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Выручка	3500	100	4500	100	1000	-	128,6	28,6
2.Себестоимость продаж	2700	77,1	3600	80,0	900	2,9	133,3	33,3
3.Управлен-ческие расходы	309	8,8	318	7,1	9	-1,7	102,9	2,9
4.Коммерческие расходы	126	3,6	157	3,5	31	-0,1	124,6	24,6
5.Прибыль от продаж (стр.1 – стр.2 – стр.3 – стр.4)	365	10,4	425	9,4	60	-1,0	116,4	16,4

Таким образом, в отчетном году по сравнению с прошлым годом величина прибыли от продаж возросла на 60 тыс. тнг., или на 16,4 %, за счет увеличения выручки на 1000 тыс. тнг., или на 28,6 %, при росте себестоимости продаж на 900 тыс. тнг., или на 33,3 %, управленческих расходов на 9 тыс. тнг., или на 2,9 %, и коммерческих расходов на 31 тыс. тнг., или на 24,6 %.

При этом удельный вес прибыли от продаж в выручке уменьшился на 1,0 %, что свидетельствует о снижении эффективности текущей деятельности организации и является следствием невыполнения условия оптимизации прибыли от продаж, поскольку темп роста полной себестоимости реализованной продукции ($ТР_{сп} = [(3600+318+157)/(2700+309+126)] \times 100 \% = [4075/3135] \times 100 \% = 130,0 \%$) опережает темп роста выручки (128,6 %).

Затем проанализируем прибыль (убыток) от прочей деятельности в разрезе формирующих ее доходов от прочей деятельности и расходов, связанных с прочей деятельностью (см.Таблицу 35).

В ходе анализа изучим ее объем, состав, структуру и динамику. При этом структура доходов от прочей деятельности и структура расходов, связанных с прочей деятельностью, как уже было отмечено ранее, анализируются в отдельности.

Таким образом, за отчетный год величина прибыли от прочей деятельности возросла на 15 тыс. тнг., или на 75,0 %, за счет увеличения доходов от прочей деятельности на 25 тыс. тнг., или на 53,2 %, при повышении расходов, связанных с прочей деятельностью, на 10 тыс. тнг., или на 37,0 %. При этом увеличение общей суммы доходов от прочей деятельности на 25 тыс. тнг., или на 53,2 %, обусловлено ростом доходов от участия в других организациях на 9 тыс. тнг., или на 100,0 %, процентов к получению на 11 тыс. тнг., или на 100,0 %, и прочих доходов на 5 тыс. тнг., или на 18,5 %, а повышение общей суммы

расходов, связанных с прочей деятельностью, на 10 тыс. тнг., или на 37,0 %, связано с ростом прочих расходов на 11 тыс. тнг., или на 55,0 %, при снижении процентов к уплате на 1 тыс. тнг., или на 14,3 %.

Таблица 35 - Анализ прибыли (убытка) от прочей деятельности

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс.тнг	Уд. вес, %	Сумма, тыс.тнг	Уд. вес, %	Сумма, тыс.тнг	Уд. вес, %		
1.Доходы от прочей деятельности, всего	47	100	72	100	25	-	153,2	53,2
В том числе:								
1.1.Доходы от участия в других организациях	9	19,1	18	25,0	9	5,9	200,0	100,0
1.2.Проценты к получению	11	23,4	22	30,6	11	7,2	200,0	100,0
1.3.Прочие доходы	27	57,4	32	44,4	5	-13,0	118,5	18,5
2.Расходы, связанные с прочей деятельностью, всего	27	100	37	100	10	-	137,0	37,0
В том числе:								
2.1.Проценты к уплате	7	25,9	6	16,2	-1	-9,7	85,7	-14,3
2.2.Прочие расходы	20	74,0	31	83,7	11	9,7	155,0	55,0
3.Прибыль от прочей деятельности (стр.1 – стр.2)	20	-	35	-	15	-	175,0	75,0

В составе доходов от прочей деятельности возросли удельные веса доходов от участия и процентов к получению в других организациях соответственно на 5,9 и на 7,2 % и снизился удельный вес прочих доходов на 13,0 %, что обусловлено опережающими темпами роста процентов к получению (200,0 %) и доходов от участия в других организациях (200,0 %) по отношению к темпу роста прочих доходов (18,5 %). В составе расходов, связанных с прочей деятельностью, возрос удельный вес прочих расходов на 9,7 % и снизился удельный вес процентов к уплате на 9,7 %, что явилось следствием превышения темпа роста прочих расходов, составившего 155,0 %, над темпом роста процентов к уплате, составившим лишь 85,7 %.

Завершив анализ прибыли (убытка) до налогообложения и основных источников ее формирования, обратимся к анализу чистой прибыли (убытка), который ведется в разрезе определяющих ее элементов: прибыли (убытка) до налогообложения, текущего налога на прибыль, изменения отложенных налоговых обязательств, изменения отложенных налоговых активов, прочего, - и предполагает изучение ее объема, состава, структуры и динамики (см.Таблицу 36).

Таблица 36 - Анализ чистой прибыли (убытка)

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг	Уд. вес, %		
1. Прибыль (убыток) до налогообложения	385	192,5	460	139,4	75	-53,1	119,5	19,5
2. Текущий налог на прибыль	185	92,5	140	42,4	-45	-50,1	75,7	-24,3
3. Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Изменение отложенных налоговых активов	-	-	10	3,0	10	3,0	-	-
5. Прочее	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Чистая прибыль (убыток) (стр.1 – стр.2 – стр.3 + стр.4 – стр.5)	200	100	330	100	130	-	165,0	65,0

Таким образом, за отчетный год сумма чистой прибыли возросла на 130 тыс. тнг., или на 65,0 %, за счет увеличения прибыли до налогообложения на 75 тыс. тнг., или на 19,5 %, при снижении величины текущего налога на прибыль на 45 тыс. тнг., или на 24, 3 %, и возникновении изменения отложенных налоговых активов на сумму 10 тыс. тнг.

Анализ совокупного финансового результата организации в зависимости от элементов, определяющих его формирование, не проводится, поскольку сумма совокупного финансового результата равна величине чистой прибыли (убытка) в силу отсутствия в прошлом и отчетном годах результата от переоценки внеоборотных активов, не включаемого в чистую прибыль (убыток) периода, и результата от прочих операций, не включаемого в чистую прибыль (убыток) периода.

Подводя черту под выполнением анализа финансовых результатов организации по данным отчета о финансовых результатах, можно констатировать увеличение всех ее финансовых результатов в отчетном году по сравнению с данными прошлого года в большей или меньшей степени, что является, безусловно, позитивным явлением, свидетельствующим о росте прибыльности данной организации.

Поскольку анализ финансовых результатов организации проводится исключительно по данным отчета о финансовых результатах в сравнении с данными прошлого года, то в качестве резерва их роста может рассматриваться снижение условно-постоянных расходов до уровня прошлого года: управленческих расходов - на 9 тыс. тнг. и прочих расходов - на 11 тыс. тнг.

5.2 Практика анализа финансового состояния организации

Приступая к анализу финансового состояния организации, необходимо помнить, что в силу непрерывности ее хозяйственной деятельности приводимые в бухгалтерском балансе данные на конец предыдущего года полностью идентичны данным на начало отчетного года по всем показателям.

Практика анализа имущественного положения организации. Начнем анализ имущественного положения организации с изучения объема, состава, структуры и динамики имущества в разрезе двух его основных составляющих - внеоборотных и оборотных активов (см. Таблицу 37).

Таблица 37 - Аналитическая характеристика имущества в разрезе внеоборотных и оборотных активов

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Внеоборотные активы	1385	51,9	1510	51,2	125	-0,70	109,0	9,0
2. Оборотные активы	1285	48,1	1440	48,8	155	0,70	112,1	12,1
3. Стоимость имущества предприятия, всего (итог актива баланса) (стр.1+стр.2)	2670	100	2950	100	280	-	110,5	10,5

Таким образом, за отчетный год стоимость имущества организации возросла на 280 тыс. тнг., или на 10,5 %, что в целом следует рассматривать в качестве позитивного явления, за счет увеличения суммы внеоборотных активов на 125 тыс. тнг., или на 9,0 %, и увеличения суммы оборотных активов на 155 тыс. тнг., или на 12,1 %. При этом удельный вес внеоборотных активов в имуществе организации снизился, а удельный вес оборотных активов возрос на 0,70 %, что свидетельствует о некотором повышении мобильности имущества организации. Указанные изменения удельных весов внеоборотных и оборотных активов в имуществе обусловлены опережающим темпом роста оборотных активов (112,1 %) по отношению к темпу роста внеоборотных активов (109,0 %). Данное соотношение темпов роста оборотных и внеоборотных активов характеризует тенденцию к ускорению оборачиваемости оборотных активов, в результате чего происходит условное высвобождение оборотных средств в наиболее мобильных формах (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений).

Поскольку проанализировать объем, состав, структуру и динамику реальных активов организации исключительно по данным ее бухгалтерского баланса не представляется возможным, сразу перейдем к расчету и анализу

финансовых коэффициентов, характеризующих имущественное положение организации (см.Таблицу 38).

Таблица 38 - Основные финансовые коэффициенты оценки имущественного положения организации

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетные значения		
	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Изменение
Динамика имущества	1,077	1,105	0,028
Доля внеоборотных активов в имуществе	0,519	0,512	-0,007
Доля оборотных активов в имуществе	0,481	0,488	0,007
Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборот-ных активах	0,179	0,215	0,036
Доля запасов в оборотные активы	0,700	0,653	-0,047
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	0,105	0,115	0,010
Доля нематериальных активов во внеоборот-ных активах	0,036	0,020	-0,016
Доля результатов исследований и разрабо-ток во внеоборотных активах	-	-	-
Доля основных средств во внеоборот-ных активах	0,895	0,901	0,006
Доля нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах	-	-	-
Доля материальных поисковых активов во внеоборотных активах	-	-	-
Доля долгосрочных финансовых вложений во внеобо-ротных активах	0,069	0,073	0,004
Доля долгосрочных вложений в матери-альные ценности во внеоборотных активах	-	-	-
Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах	-	0,007	0,007

Как видно из расчетных данных, приведенных в таблицы 38, темп роста стоимости имущества организации в отчетном году (1,105) превысил темп роста ее имущества в прошлом году (1,077) на 0,028, что в целом может рассматриваться как позитивное явление, свидетельствующее о прогрессирующем росте экономического потенциала данной организации.

Рост доли оборотных активов и соответственно снижение доли внеоборотных активов в имуществе организации на 0,007 также могут быть охарактеризованы положительно, поскольку свидетельствуют о некотором повышении мобильности ее имущества. Однако как на начало, так и на конец отчетного года больший удельный вес в имуществе имеют внеоборотные

активы, что для промышленного предприятия является целесообразным и оправданным.

Увеличение доли денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на 0,036 и снижение доли запасов на 0,047 в оборотных активах являются признаками повышения степени их ликвидности, поэтому им может быть дана положительная оценка. Однако росту доли дебиторской задолженности в оборотных активах на 0,010 целесообразно дать противоположную оценку, поскольку это означает, что все большая часть оборотных активов временно отвлекается из оборота.

Снижению доли нематериальных активов на 0,016 и особенно увеличению доли основных средств на 0,006 во внеоборотных активах в целом достаточно трудно дать однозначно отрицательную оценку, однако рост удельных весов долгосрочных финансовых вложений и отложенных налоговых активов во внеоборотных активах соответственно на 0,004 и на 0,007 все-таки целесообразно оценить отрицательно, поскольку, как правило, долгосрочные финансовые вложения предполагают отвлечение денежных средств из оборота на продолжительное время и сопряжены со значительным риском, а отложенные налоговые активы характеризуются нулевой доходностью.

На следующем этапе проведем анализ объема, состава, структуры и динамики внеоборотных активов организации (см. Таблицу 39).

Таким образом, за отчетный год величина внеоборотных активов организации возросла на 125 тыс. тнг., или на 9,0 %, за счет увеличения суммы основных средств на 120 тыс. тнг., или на 9,7 %, увеличения суммы долгосрочных финансовых вложений на 15 тыс. тнг., или на 15,8 %, увеличения отложенных налоговых активов на 10 тыс. тнг. при снижении суммы нематериальных активов на 20 тыс. тнг., или на 40,0 %. При этом незначительно изменилась структура внеоборотных активов: возросли удельные веса основных средств, долгосрочных финансовых вложений отложенных налоговых активов во внеоборотных активах соответственно на 0,6, 0,4 и 0,7 %, а удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах снизился на 1,6 %.

Особое внимание необходимо обратить на опережающий темп роста долгосрочных финансовых вложений (115,8 %) по отношению к темпу роста общей суммы внеоборотных активов (109,0 %), что, безусловно, следует рассматривать как негативное явление, поскольку, как правило, долгосрочные финансовые вложения предполагают отвлечение денежных средств из оборота на продолжительное время и сопряжены со значительным риском.

Кроме того, в течение отчетного года в составе внеоборотных активов возникли отложенные налоговые активы на сумму 10 тыс. тнг., что также не может быть оценено положительно, поскольку их следует рассматривать в качестве обособленного, специфического вида долгосрочной дебиторской задолженности, характеризующегося нулевой доходностью. Иными словами, можно констатировать некоторое снижение качества внеоборотных активов организации.

Таблица 39 - Анализ внеоборотных активов

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Нематериальные активы	50	3,6	30	2,0	-20	-1,6	60,0	-40,0
2.Результаты исследований и разработок	-	-	-	-	-	-	-	-
3.Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
4.Материальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
5.Основные средства	1240	89,5	1360	90,1	120	0,6	109,7	9,7
6.Долгосрочные вложения в материальные ценности	-	-	-	-	-	-	-	-
7.Финансовые вложения (долгосрочные)	95	6,9	110	7,3	15	0,4	115,8	15,8
8.Отложенные налоговые активы	-	-	10	0,7	10	0,7	-	-
9.Прочие внеоборотные активы (стр.1+стр.2+стр.3+стр.4+стр.5+стр.6+стр.7+стр.8+стр.9)	1385	100	1510	100	125	-	109,0	9,0

Далее обратимся к анализу объема, состава, структуры и динамики оборотных активов организации (см.Таблицу 40).

Таким образом, в отчетном году общая величина оборотных активов возросла на 155 тыс. тнг., или на 12,1 %, за счет увеличения суммы запасов на 40 тыс. тнг., или на 4,4 %, налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям на 5 тыс. тнг., или на 25,0 %, дебиторской задолженности на 30 тыс. тнг., или на 22,2 %, краткосрочных финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) на 10 тыс. тнг., или на 33,3 %, а также денежных средств и денежных эквивалентов на 70 тыс. тнг., или на 35,0 %.

Структурные изменения в составе оборотных активов организации (прирост удельных весов денежных средств и денежных эквивалентов на 3,2 %, краткосрочных финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) - на 0,5 %, дебиторской задолженности - на 1,0 %, НДС по приобретенным ценностям - на 0,1 % и снижение удельного веса запасов в оборотных активах - на 4,7 %), обусловленные соотношениями темпов роста и прироста указанных их элементов, свидетельствуют о некотором повышении степени

ликвидности оборотных активов и поэтому могут рассматриваться как позитивные.

Таблица 40 - Анализ оборотных активов

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Запасы	900	70,0	940	65,3	40	-4,7	104,4	4,4
2.НДС по приобретенным ценностям	20	1,6	25	1,7	5	0,1	125,0	25,0
3.Дебиторская задолженность	135	10,5	165	11,5	30	1,0	122,2	22,2
4.Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) краткосрочных	30	2,3	40	2,8	10	0,5	133,3	33,3
5.Денежные средства и денежные эквиваленты	200	15,6	270	18,8	70	3,2	135,0	35,0
6.Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого оборот-ные активы (стр.1+стр.2+ +стр.3+ стр.4+ +стр.5+ стр.6)	1285	100	1440	100	155	-	112,1	12,1

Тем не менее целесообразно обратить пристальное внимание на высокие темпы роста и прироста дебиторской задолженности (133,3 и 33,3 % соответственно), которые превышают темпы роста и прироста общей величины оборотных активов (112,1 и 12,1 % соответственно) и ведут к временному отвлечению все большей части оборотных активов из оборота, не способствуя повышению эффективности текущей деятельности организации.

Выполнив оценку имущественного положения организации - среднего промышленного предприятия, на основе систематизации промежуточных результатов анализа можно охарактеризовать структуру имущества данной организации на начало и на конец отчетного года в целом как рациональную, а ее изменения за год - в большей степени как позитивные.

Практика анализа финансовой устойчивости организации. Начнем анализ финансовой устойчивости организации с изучения объема, состава, структуры

и динамики ее капитала в разрезе двух его основных составляющих - собственного капитала и заемного капитала (см.Таблицу 41).

Таблица 41 - Анализ капитала в разрезе его основных составляющих

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Собственный капитал	2140	80,1	2300	78,0	160	-2,1	107,5	7,5
2.Заемный капитал	530	19,9	650	22,0	120	2,1	122,6	22,6
3.Капитал, всего (итог пассива баланса) (стр.1+стр.2)	2670	100	2950	100	280	-	110,5	10,5

Таким образом, за отчетный год общая величина капитала организации возросла на 280 тыс. тнг., или на 10,5 %, за счет увеличения суммы заемного капитала на 120 тыс. тнг., или на 22,6 %, и увеличения суммы собственного капитала на 160 тыс. тнг., или на 7,5 %. При этом удельный вес заемных средств в капитале организации возрос, а удельный вес собственных средств соответственно снизился на 2,1 %, что является следствием опережающего темпа роста заемного капитала, составившего 122,6 %, по отношению к темпу роста собственного капитала, составившего 107,5 %, и свидетельствует о некотором снижении финансовой устойчивости данной организации. Тем не менее как на начало, так и на конец отчетного года в капитале организации наибольший удельный вес, равный соответственно 80,1 и 78,0 %, приходился на ее собственный капитал, что является признаком достаточно высокой степени финансовой устойчивости.

На следующем этапе проанализируем объем, состав и структуру заемного капитала организации. Анализ ведется в разрезе его двух основных элементов - долгосрочных и краткосрочных обязательств, которые разукрупняются на более частные элементы (см.Таблицу 42).

Таким образом, за отчетный год общая величина заемного капитала организации возросла на 120 тыс. тнг., или на 22,6 %, исключительно за счет увеличения суммы краткосрочных обязательств на те же 120 тыс. тнг., или на 27,9 %. При этом удельный вес долгосрочных обязательств в заемном капитале снизился, а удельный вес краткосрочных обязательств соответственно возрос на 3,5 %, что является следствием превышения темпа роста краткосрочных обязательств, составившего 127,9 %, над темпом роста долгосрочных обязательств, который составил лишь 100,0 %, и может рассматриваться в качестве негативного явления, свидетельствующего о повышении риска, связанного со структурой заемного капитала организации, т. е. в качестве признака понижения ее финансовой устойчивости.

Таблица 42 - Анализ заемного капитала

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1.Долгосрочные обязательства,	100	18,9	100	15,4	-	-3,5	100,0	-
в том числе	100	18,9	100	15,4	-	-3,5	100,0	-
1.1.Заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.Оценочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
2.Краткосрочные обязательства,	430	81,1	550	84,6	120	3,5	127,9	27,9
в том числе:								
2.1.Заемные средства	210	39,6	300	46,1	90	6,5	142,9	42,9
2.2.Кредиторская задолженность	220	41,5	250	38,5	30	-3,0	113,6	13,9
2.3.Оценочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4.Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого заемный капитал (стр.1+стр.2)	530	100	650	100	120	-	122,6	22,6

В составе долгосрочных обязательств как на начало, так и на конец отчетного года присутствовали лишь долгосрочные заемные средства, величина которых оставалась неизменной и составляла 100 тыс. тнг. В составе же краткосрочных обязательств возросла сумма краткосрочных заемных средств на 90 тыс. тнг., или на 42,9 %, и сумма кредиторской задолженности на 30 тыс. тнг., или на 13,6 %. При этом удельный вес краткосрочных заемных средств в заемном капитале возрос на 6,5 %, а удельный вес кредиторской задолженности снизился на 3,0 %. Указанные изменения удельных весов краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности в заемном капитале обусловлены соотношением темпов роста краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и всего заемного капитала, которые составили соответственно 142,9, 113,9 и 122,6 %.

Затем выполним анализ объема, состава, структуры и динамики собственного капитала организации (см.Таблицу 43).

Таблица 43 - Анализ собственного капитала

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. тнг.	Уд. вес, %		
1. Уставный капитал	1500	70,1	1500	65,2	-	-4,9	100,0	-
2. Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Переоценка внеоборотных активов	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Добавочный капитал (без переоценки)	100	4,7	120	5,2	20	0,5	120,0	20,0
5. Резервный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Нераспределенная прибыль (не-покрытый убыток)	500	23,4	630	27,4	130	4,0	126,0	26,0
7. Доходы будущих периодов	40	1,9	50	2,2	10	0,3	125,0	25,0
Итого собственный капитал (стр.1-стр.2+стр.3+стр.4+стр.5+стр.6+стр.7)	2140	100	2300	100	160	-	107,5	7,5

Таким образом, за отчетный год общая величина собственного капитала организации возросла на 160 тыс. тнг., или на 7,5 %, за счет увеличения суммы добавочного капитала на 20 тыс. тнг., или 20,0 %, увеличения суммы нераспределенной прибыли на 130 тыс. тнг., или на 26,0 %, и увеличения суммы доходов будущих периодов на 10 тыс. тнг., или на 25,0 %, при неизменной величине уставного капитала, составлявшей как на начало, так и на конец отчетного года 1500 тыс. тнг.

При этом наибольший удельный вес в собственном капитале как на начало, так и на конец отчетного года имел уставный капитал (соответственно 70,1 и 65,2 %), хотя он и снизился за отчетный год на 4,9 %. В то же время возросли в собственном капитале удельные веса добавочного капитала (без переоценки), нераспределенной прибыли и доходов будущих периодов соответственно на 0,5, 4,0 и 0,3 %. Указанные изменения удельных весов обусловлены соотношением темпов роста уставного капитала (100,0 %), добавочного капитала (120,0 %), нераспределенной прибыли (126,0 %) и доходов будущих периодов (125,0 %). В целом же изменения в собственном капитале организации могут быть охарактеризованы как позитивные, поскольку его увеличение прежде всего связано с результатами ее хозяйственной деятельности, а не с увеличением уставного капитала.

Далее обратимся к расчету и анализу собственного оборотного капитала организации. Рассчитаем собственный оборотный капитал двумя способами (формулы (2.13) и (2.14)) и проанализируем его изменение за отчетный год (см.Таблицу 44).

Таблица 44 - Анализ собственного оборотного капитала

Показатели	На начало отчетного года, тыс. тнг.	На конец отчетного года, тыс. тнг.	Изменение, тыс.тнг
1.Собственный капитал	2140	2300	160
2.Долгосрочные обязательства	100	100	-
3.Внеоборотные активы	1385	1510	125
I.Собственный оборотный капитал (стр.1--стр.3)	755	790	35
II.Собственный оборотный капитал (стр.1+стр.2-стр.3)	855	890	35

Как видно из результатов расчета, величина собственного оборотного капитала организации, рассчитанная первым и вторым способами, как на начало, так и на конец отчетного года была положительной и составляла соответственно 755 (855) тыс. тнг. и 790 (890) тыс. тнг., увеличившись за отчетный год на 35 тыс. тнг.

Рост величины собственного оборотного капитала данной организации, обусловленный увеличением сумм собственного капитала и внеоборотных активов соответственно на 160 и 125 тыс. тнг., при неизменности суммы долгосрочных обязательств, следует рассматривать как позитивное явление, свидетельствующее о повышении ее финансовой устойчивости.

При этом, однако, темп роста собственного капитала (I способ), составивший 107,5 %, опережает темп роста собственного оборотного капитала, составивший 104,6 % ($((790/755)^{100} \%)$), что является нормальным и оправданным, поскольку сначала собственный капитал должен использоваться для финансирования внеоборотных активов, а затем уже направляться на формирование оборотных активов организации.

Следующим этапом рассчитаем и проанализируем абсолютные показатели финансовой устойчивости, которые характеризуют степень обеспеченности запасов источниками их формирования (см.Таблицу 45).

Таким образом, по степени обеспеченности запасов источниками формирования организация характеризуется относительной финансовой неустойчивостью как на начало, так и на конец отчетного года. При этом к концу года наметилось дальнейшее ухудшение первых двух абсолютных показателей финансовой устойчивости, выразившееся в снижении величины каждого из них на 5 тыс. тнг., и улучшение третьего абсолютного показателя финансовой устойчивости, выразившееся в росте его величины на 85 тыс. тнг., что в конечном итоге свидетельствует о дальнейшем закреплении относительной финансовой неустойчивости данной организации.

Таблица 45 - Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

Показатели	На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменение
1.Излишек или недостаток собственных источников формирования запасов (dEc), тыс. тнг.	-145	-150	-5
2.Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (dEt), тыс. тнг.	-45	-50	-5
3.Излишек или недостаток общей величины источников формирования запасов (dEs), тыс. тнг	165	250	85
Тип финансовой устойчивости	Относительная финансовая устойчивость	Относительная финансовая неустойчивость	-

К сожалению, определить, является ли относительная финансовая неустойчивость организации допустимой исключительно по данным бухгалтерского баланса, не представляется возможным.

Поэтому переходим к завершающему этапу анализа финансовой устойчивости организации.

Рассчитаем и проанализируем относительные показатели (финансовые коэффициенты) финансовой устойчивости (см.Таблицу 46).

Как видно из расчетных данных, приведенных в таблицы 46, с одной стороны, значения коэффициентов финансовой независимости, финансовой зависимости, концентрации заемного капитала, задолженности, обеспеченности собственными средствами и мобильности собственного капитала как на начало, так и на конец отчетного года находятся в рамках рекомендуемых, однако к концу отчетного года они несколько изменяются в худшую сторону, что является признаками некоторого снижения финансовой устойчивости организации. С другой стороны, значение доли покрытия собственными оборотными средствами запасов, так же находясь на начало и на конец отчетного года в рамках рекомендуемого, к концу отчетного года немного улучшается, увеличиваясь на 0,001, что говорит о некотором повышении финансовой устойчивости данной организации. Значение же доли покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными средствами запасов не соответствует рекомендуемому как на начало, так и на конец отчетного года, снизившись за отчетный год на 0,003, что является признаком финансовой неустойчивости организации.

Что же касается оценки изменений значений финансовых коэффициентов финансовой устойчивости, не имеющих рекомендуемых значений, то их изменения также не могут быть охарактеризованы однозначно. Так, снижение значения коэффициента структуры заемного капитала и соответственно повышение доли краткосрочных обязательств в заемном капитале за отчетный год на 0,035 свидетельствует об ухудшении структуры заемного капитала, т. е. о снижении финансовой устойчивости организации. Однако рост доли

краткосрочных заемных средств и соответственно уменьшение доли кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах на 0,057 в определенной степени могут рассматриваться как признаки повышения финансовой устойчивости, поскольку, как правило, с краткосрочными заемными средствами связан меньший финансовый риск, чем с кредиторской задолженностью.

Таблица 46 - Основные финансовые коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетные значения		
		На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменение
Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,5$	0,801	0,780	-0,021
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 2,0$	1,248	1,283	0,035
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	0,199	0,220	0,021
Коэффициент задолженности	$\leq 1,0$	0,248	0,283	0,035
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	0,588	0,549	-0,039
Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов	$\geq 0,6-0,8$	0,839	0,840	0,001
Доля покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными средствами запасов	$\geq 1,0$	0,950	0,947	-0,003
Коэффициент мобильности собственного капитала	$\geq 0,3-0,5$	0,353	0,343	-0,010
Коэффициент структуры заемного капитала	-	0,189	0,154	-0,035
Доля долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах	-	1,000	1,000	-
Доля отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах	-	-	-	-
Доля оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах	-	-	-	-
Доля кратко-срочных обязательств в заемном капитале	-	0,811	0,846	0,035
Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах	-	0,512	0,455	-0,057
Доля кратко-срочных заемных средств в краткосрочных обязательствах	-	0,488	0,545	0,057
Доля оценочных обязательств в краткосрочных обязательствах	-	-	-	-

Выполнив анализ финансовой устойчивости организации, на основании систематизации промежуточных результатов анализа можно охарактеризовать как на начало, так и на конец отчетного года степень финансовой устойчивости данной организации как удовлетворительную, уровень финансового риска (в

аспекте финансовой устойчивости), связанного с ее хозяйственной деятельностью, - как средний, а их изменения за отчетный год - как неоднозначные.

Практика анализа платежеспособности и ликвидности организации. Начнем анализ платежеспособности и ликвидности организации с изучения ее платежеспособности.

При этом ряд показателей оценки платежеспособности организации, к которым относятся коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент концентрации заемного капитала и коэффициент задолженности, был рассчитан и проанализирован нами ранее, на завершающем этапе оценки ее финансовой устойчивости.

Теперь же мы обратимся к расчету и анализу финансовых коэффициентов оценки собственно платежеспособности организации, опираясь исключительно на данные ее бухгалтерского баланса (см. Таблицу 47).

Таблица 47 - Основные финансовые коэффициенты оценки платежеспособности

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетные значения		
		На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменение
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 1)	≥ 2	5,038	4,538	-0,500
Коэффициент инвестирования (вариант 1)	≥ 1	1,545	1,523	-0,022
Коэффициент инвестирования (вариант 2)	> 1	1,617	1,589	-0,028

Как видно из таблицы 47, значения всех рассчитанных коэффициентов оценки платежеспособности на начало и на конец отчетного года находятся в рамках рекомендуемых, однако к концу отчетного года отмечается небольшое их уменьшение, свидетельствующее о некотором снижении платежеспособности организации.

Осуществив оценку платежеспособности организации, можно охарактеризовать как на начало, так и на конец отчетного года степень платежеспособности данной организации как абсолютную, что говорит о полном отсутствии финансового риска (в аспекте платежеспособности), связанного с ее хозяйственной деятельностью. Однако изменения финансовых коэффициентов оценки платежеспособности за отчетный год, приведенных в таблице 47, следует рассматривать как негативные.

Далее обратимся к оценке ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса. С этой целью рассчитаем и проанализируем абсолютные и относительные показатели, используемые для оценки ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса, опираясь исключительно на приведенные в нем данные.

Начнем с расчета и анализа абсолютного показателя оценки ликвидности организации - чистых оборотных активов (см. Таблицу 48).

Таблица 48 - Анализ чистых оборотных активов

Показатели	На начало года, тыс. тнг	На конец года, тыс. тнг	Изменение, тыс. тнг
1.Оборотные активы	1285	1440	155
2.Краткосрочные обязательства	430	550	120
3.Чистые оборотные активы (стр.1 – стр.2)	855	890	35

Результаты расчетов показывают, что величина чистых оборотных активов на начало и на конец отчетного года являлась положительной и составляла на начало года 855 тыс. тнг. и на конец года 890 тыс. тнг., увеличившись за отчетный год на 35 тыс. тнг., что может рассматриваться в качестве позитивного явления, свидетельствующего о повышении ликвидности организации. Увеличение чистых оборотных активов на 35 тыс. тнг. обусловлено ростом сумм оборотных активов и краткосрочных обязательств соответственно на 155 и на 120 тыс. тнг.

Затем рассчитаем и проанализируем относительные показатели оценки ликвидности организации (предприятия): коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант) и коэффициент текущей ликвидности (см.Таблицу 49).

Таблица 49 - Относительные показатели оценки ликвидности предприятия

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетные значения		
		На начало года	На конец года	Изменение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,465	0,491	0,026
Коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант)	$\geq 1,0$	0,849	0,864	0,015
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	2,988	2,618	-0,370

Как видно из расчетных данных, приведенных в таблицы 49, значения коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности на начало и на конец отчетного года находятся в рамках рекомендуемых, однако при этом к концу отчетного года отмечается уменьшение значения коэффициента текущей ликвидности, составившее 0,370, и рост значения коэффициента абсолютной ликвидности на 0,026. Снижение значения коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о некотором снижении обеспеченности краткосрочных обязательств организации всеми ее оборотными активами, а рост значения коэффициента абсолютной ликвидности говорит об увеличении доли краткосрочных обязательств, которые могут быть погашены немедленно.

В то же время значения коэффициента быстрой ликвидности (упрощенный вариант) на начало и на конец отчетного года находятся за рамками рекомендуемых (хотя и не очень значительно), что говорит о недостаточной обеспеченности краткосрочных обязательств организации ее высоколик-

видными активами и активами средней ликвидности. Однако рост значения этого коэффициента свидетельствует о наметившейся тенденции к изменению ситуации в лучшую сторону.

Теперь обратимся к анализу ликвидности бухгалтерского баланса организации, который осуществляется путем перегруппировки активов по скорости их реализации (ликвидности) и пассивов по степени их срочности (погашаемости) с последующим их сравнением (см. Таблицу 50).

Таблица 50 - Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Ак- тивы	На нача- ло отчет- ного года, тыс. тнг	На конец отчет- ного года, тыс. тнг	Пас- сивы	На нача- ло отчет- ного года, тыс. тнг	На конец отчет- ного года, тыс. тнг	Платежный излишек, тыс. тнг		Платежный недостаток, тыс. тнг	
						На начало отчет- ного года	На конец отчет- ного года	На начало отчет- ного года	На конец отчет- ного года
A1	200	270	П1	220	250	-	20	20	-
A2	165	205	П2	210	300	-	-	45	95
A3	920	965	П3	100	100	820	865	-	-
A4	1385	1510	П4	2140	2300	-	-	755	790
Итог	2670	2950	Итог	2670	2950	820	885	820	885

Как видно из результатов расчетов, проведенных в таблицы 50, на начало отчетного года уровень ликвидности бухгалтерского баланса организации может быть оценен в 50 %, поскольку из рекомендуемых соотношений сопряженных групп активов и пассивов, характеризующих абсолютно ликвидный бухгалтерский баланс (см. формулу (3.22)), не выполнялись два: первое и второе.

Однако на конец отчетного года уровень ликвидности бухгалтерского баланса организации может быть оценен в 75 %, поскольку из рекомендуемых соотношений сопряженных групп активов и пассивов, характеризующих абсолютно ликвидный бухгалтерский баланс, не выполнялось только одно - второе.

Таким образом, за отчетный год уровень ликвидности бухгалтерского баланса организации повысился на 25 %, что, безусловно, следует оценить как позитивное явление.

Итак, выполнив оценку ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса, можно сделать следующие выводы. Во-первых, степень ликвидности организации как на начало, так и на конец отчетного года может быть охарактеризована как нормальная при неоднозначных изменениях значений основных показателей ее оценки. Во-вторых, степень ликвидности бухгалтерского баланса организации на начало отчетного года следует рассматривать как удовлетворительную, а на конец отчетного года - как нормальную. Следовательно, уровень финансового риска (в аспекте ликвидности), связанного с

хозяйственной деятельностью организации, на начало отчетного года может быть определен как средний, а на конец отчетного года - как низкий.

Практика анализа деловой активности организации на основании имеющейся информационной базы (бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах) сводится к расчету и анализу показателей оборачиваемости и рентабельности.

Практика анализа показателей оборачиваемости. Начнем анализ показателей оборачиваемости организации с изучения общих показателей оборачиваемости ее оборотных активов (см. Таблицу 51).

Таблица 51 - Анализ общих показателей оборачиваемости оборотных активов

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
1.Выручка	3500	4500	1000
2.Среднедневная выручка, тыс. тнг.	9,72	12,5	2,78
3.Средние остатки оборотных активов, тыс.тнг.	1222,5	1362,5	140
4.Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	2,863	3,303	0,440
5.Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	125,7	109,0	-16,7
6.Экономический эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов, тыс. тнг.	X	X	-208,75

Как видно из результатов расчетов, приведенных в таблицы 51, в отчетном году по сравнению с прошлым годом коэффициент оборачиваемости оборотных активов организации увеличился на 0,440 оборота, а средняя продолжительность одного оборота оборотных активов уменьшилась на 16,7 дня, что привело к высвобождению из оборота оборотных активов на сумму 208,75 тыс. тнг. Указанные изменения показателей оборачиваемости оборотных активов и величина экономического эффекта от изменения оборачиваемости оборотных активов свидетельствуют о росте интенсивности их использования в отчетном году по сравнению с прошлым годом и, безусловно, могут быть оценены положительно.

Затем проанализируем частные показатели оборачиваемости оборотных активов: денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, запасов и дебиторской задолженности, - а также определим длительность операционного и финансового циклов (см.Таблицу 52).

Итак, в отчетном году по сравнению с прошлым годом произошло увеличение значений коэффициентов оборачиваемости и соответственно уменьшение средней длительности одного оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, запасов и дебиторской задолженности, что свидетельствует о росте интенсивности их использования и поэтому может оцениваться положительно.

При этом длительность операционного цикла в отчетном году сократилась по сравнению с прошлым годом на 24,1 дня, что обусловлено ускорением оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности.

Длительность же финансового цикла уменьшилась на 20,3 дня, что также связано с ускорением оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности, несмотря на сокращение среднего срока погашения кредиторской задолженности.

Таблица 52 - Анализ частных показателей оборачиваемости оборотных активов и расчет длительности операционного и финансового циклов

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
1.Выручка, тыс. тнг.	3500	4500	1000
2.Себестоимость продаж, тыс. тнг.	2700	3600	900
3.Средние остатки денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, тыс. тнг.	215	270	55
4.Средние остатки запасов, тыс. тнг.	866,5	920	53,5
5.Средние остатки дебиторской задолженности, тыс. тнг.	122,5	150	27,5
6.Средние остатки кредиторской задолженности, тыс. тнг.	205	235	30
7.Коэффициенты оборачиваемости:			
7.1)денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	16,279	16,667	0,388
7.2)запасов	3,116	3,913	0,797
7.3)дебиторской задолженности	28,571	30,000	1,429
8.Средняя продолжительность одного оборота, дни:			
8.1)денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	22,1	21,6	-0,5
8.2)запасов	115,5	92,0	-23,5
8.3)дебиторской задолженности	12,6	12,0	-0,6
8.4)кредиторской задолженности	27,3	23,5	-3,8
9.Длительность операционного цикла, дни	128,1	104,0	-24,1
10.Длительность финансового цикла, дни	100,8	80,5	-20,3

Указанные сокращения длительности операционного и финансового циклов способствуют ускорению оборачиваемости оборотных активов в целом и поэтому могут быть оценены как позитивные.

Теперь выполним расчет и оценку показателей оборачиваемости прочих ресурсов организации, наиболее важными из которых, по нашему мнению, являются коэффициенты оборачиваемости активов, собственного капитала, заемного капитала, инвестированного капитала и внеоборотных активов (см.Таблицу 53).

Таким образом, результаты расчетов, приведенные в таблицы 53, показывают, что все коэффициенты оборачиваемости в отчетном году по сравнению с прошлым годом увеличились.

Коэффициент оборачиваемости активов возрос на 0,242. Это значит, что отдача с каждого тенге, вложенного в активы, возросла на 24,2 тийн.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала возрос на 0,311. Это значит, что отдача с каждого тенге собственного капитала возросла на 31,1 тийн.

Таблица 53 - Анализ коэффициентов оборачиваемости активов и капитала

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
1.Выручка, тыс. тнг.	3500	4500	1000
2.Средняя валюта баланса (сумма всех активов), тыс. тнг.	2575	2810	235
3.Средняя сумма собственного капитала, тыс. тнг.	2040	2220	180
4.Средняя сумма заемного капитала, тыс. тнг.	535	590	55
5.Средняя сумма инвестированного капитала, тыс. тнг.	2140	2320	180
6.Средняя сумма внеоборотных активов, тыс. тнг	1352,5	1447,5	95
7.Коэффициент оборачиваемости активов	1,359	1,601	0,242
8.Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,716	2,027	0,311
9.Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	6,542	7,627	1,085
10.Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	1,636	1,940	0,304
11.Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	2,588	3,109	0,521

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала вырос на 1,085. Это значит, что отдача с каждого тенге заемного капитала возросла на 1 тенге и 8,5 тиын.

Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала вырос на 0,304. Это значит, что отдача с каждого тенге инвестированного капитала возросла на 30,4 тиын.

Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов вырос на 0,521. Это значит, что отдача с каждого тенге, вложенного во внеоборотные активы, возросла на 52,1 тиын.

Иными словами, интенсивность использования активов, собственного капитала, заемного капитала, инвестированного капитала и внеоборотных активов повысилась, что, безусловно, может быть оценено положительно.

Рассчитав и проанализировав основные показатели оборачиваемости с учетом того, что организация, формы финансовой отчетности которой представлены для анализа, является средним промышленным предприятием, в целом следует охарактеризовать степень интенсивности использования ресурсов данной организации в прошлом и отчетном годах как среднюю с наметившейся тенденцией ее повышения.

Практика анализа показателей рентабельности. Начнем расчет и анализ показателей рентабельности по данным отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса организации с изучения основных коэффициентов рентабельности, характеризующих эффективность деятельности организации (см.Таблицу 54).

Таким образом, в отчетном году по сравнению с прошлым годом изменения значений коэффициентов рентабельности, характеризующих эффективность деятельности организации, могут рассматриваться как неоднозначные.

Таблица 54 - Анализ основных коэффициентов рентабельности, характеризующих эффективность деятельности организации

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетные значения		
	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
Рентабельность реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	0,116	0,104	-0,012
Рентабельность продаж	0,104	0,094	-0,010
Норма прибыли (по чистой прибыли)	0,057	0,073	0,016

Рентабельность реализованной продукции снизилась на 0,012. Это означает, что на каждый тенге полной себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг) в отчетном году стало приходиться на 1,2 тиын прибыли от продаж меньше, чем в прошлом году, т. е. эффективность затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг) снизилась.

Рентабельность продаж уменьшилась на 0,010. Это значит, что удельный вес прибыли от продаж в выручке в отчетном году по сравнению с прошлым годом снизился на 1%, т.е. не только эффективность затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг), но и эффективность ценообразования снизились.

Норма прибыли (по чистой прибыли) повысилась на 0,016. Это значит, что на каждый тенге реализованной продукции в отчетном году стало приходиться на 1,6 тиын чистой прибыли больше по сравнению с прошлым годом, т. е. эффективность всей деятельности организации возросла.

Таким образом, следует отметить снижение в отчетном году по сравнению с прошлым годом эффективности текущей деятельности организации и рост эффективности всей ее хозяйственной деятельности, что обусловлено, судя по всему, превышением роста эффективности прочих хозяйственных операций над снижением эффективности текущих хозяйственных операций.

Затем рассчитаем и проанализируем основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность использования ресурсов организации (см.Таблицу 55).

Как показывают результаты расчетов, приведенные в таблице 55, значения всех коэффициентов рентабельности в отчетном году по сравнению с прошлым годом увеличились.

Важнейший из них - рентабельность активов - возрос на 0,039. Это значит, что с каждого тенге, вложенного в активы, в отчетном году организация стала зарабатывать на 3,9 тиын чистой прибыли больше по сравнению с прошлым годом.

Рентабельность собственного капитала увеличилась на 0,051. Это значит, что с каждого тенге собственного капитала в отчетном году организация стала зарабатывать на 5,1 тиын чистой прибыли больше по сравнению с прошлым годом.

Таблица 55 - Анализ основных коэффициентов рентабельности, характеризующих эффективность использования ресурсов организации

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
1. Прибыль от продаж, тыс. тнг	365	425	60
2. Чистая прибыль, тыс. тнг	200	300	100
3. Средняя валюта баланса (сумма всех активов), тыс. тнг	2575	2810	235
4. Средняя сумма собственного капитала, тыс. тнг	2040	2220	180
5. Средняя сумма заемного капитала, тыс. тнг	535	590	55
6. Средняя сумма инвестированного капитала, тыс. тнг	2140	2320	180
7. Средняя сумма оборотных активов, тыс. тнг	1222,5	1362,5	140
8. Средняя сумма внеоборотных активов, тыс. тнг	1352,5	1447,5	95
9. Рентабельность активов (по чистой прибыли)	0,078	0,117	0,039
10. Рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли)	0,098	0,149	0,051
11. Рентабельность заемного капитала (по чистой прибыли)	0,374	0,559	0,185
12. Рентабельность инвестированного капитала (по чистой прибыли)	0,093	0,142	0,049
13. Рентабельность оборотных активов	0,299	0,312	0,013
14. Рентабельность внеоборотных активов (по чистой прибыли)	0,148	0,228	0,080

Рентабельность заемного капитала повысилась на 0,185. Это значит, что с каждого тенге заемного капитала в отчетном году организация стала зарабатывать на 18,5 тиын чистой прибыли больше по сравнению с прошлым годом.

Рентабельность инвестированного капитала возросла на 0,049. Это значит, что с каждого тенге инвестированного капитала в отчетном году организация стала зарабатывать на 4,9 тиын чистой прибыли больше по сравнению с прошлым годом.

Рентабельность оборотных активов увеличилась на 0,013. Это значит, что с каждого тенге, вложенного в оборотные активы, в отчетном году организация стала зарабатывать на 1,3 тиын прибыли от продаж больше по сравнению с прошлым годом.

Рентабельность внеоборотных активов увеличилась на 0,080. Это значит, что с каждого тенге, вложенного во внеоборотные активы, в отчетном году организация стала зарабатывать на 8,0 тиын чистой прибыли больше по сравнению с прошлым годом.

Иными словами, эффективность использования активов, собственного капитала, заемного капитала, инвестированного капитала, оборотных активов и внеоборотных активов в отчетном году по сравнению с прошлым годом повысилась, что, безусловно, может быть оценено положительно.

Рассчитав и проанализировав основные коэффициенты рентабельности с учетом того, что организация, формы финансовой отчетности которой представлены для анализа, является средним промышленным предприятием, в целом следует охарактеризовать степень эффективности деятельности и ис-

пользования ресурсов данной организации в прошлом и отчетном годах как среднюю, а изменения показателей ее оценки - как неоднозначные, но в большей степени позитивные.

Далее выполним способом цепных подстановок расчет влияния факторов на отклонение рентабельности продаж в сравнении с данными прошлого года (см. Таблицу 56).

Таблица 56 - Расчет влияния факторов на отклонение рентабельности продаж

Последовательность подстановок	Определяющие факторы		Рентабельность продаж	Величина влияния фактора на отклонение результативного показателя	Наименование факторов
	Выручка	Прибыли от продаж			
База	3500	365	0,104	-	-
1	4500	365	0,081	-0,023	Изменение выручки
2	4500	425	0,094	0,013	Изменение прибыли от продаж

Уточним проверку правильности расчета влияния факторов, сложив результаты расчетов ($-0,023 + 0,013 = -0,010$) и сопоставив полученную сумму с отклонением результативного показателя ($0,094 - 0,104 = -0,010$). Видно, что они равны между собой. Следовательно, расчет влияния на отклонение рентабельности продаж изменений определяющих ее факторов - выручки и прибыли от продаж - выполнен правильно. Это позволяет сформулировать вывод по итогам расчетов.

Таким образом, в отчетном году по сравнению с данными прошлого года за счет увеличения выручки с 3500 тыс. тнг. до 4500 тыс. тнг., т. е. на 1000 тыс. тнг., рентабельность продаж снизилась на 0,023, однако за счет роста прибыли от продаж с 365 тыс. тнг. до 425 тыс. тнг., т. е. на 60 тыс. тнг., рентабельность продаж возросла на 0,013. В целом же совместное влияние указанных факторов привело к снижению рентабельности продаж на 0,010.

На следующем этапе обратимся к факторному моделированию наиболее значимых показателей рентабельности, комплексно характеризующих эффективность хозяйственной деятельности организации в целом, к которым относятся рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Выполним расчет влияния факторов на отклонение рентабельности активов по двухфакторной модели. При этом, как уже было отмечено ранее (формула (3.35)), в качестве факторов, определяющих рентабельность активов, выделяются коэффициент оборачиваемости активов и норма прибыли. Оба эти фактора качественные, однако более качественным из них следует считать норму прибыли, поскольку она является одним из показателей рентабельности, т. е. оценки эффективности, а коэффициент оборачиваемости активов - одним из показателей оборачиваемости, т. е. оценки интенсивности. Поэтому сначала рассчитывается влияние на отклонение рентабельности активов изменения

коэффициента их оборачиваемости, а затем - изменения нормы прибыли. Исходные данные и результаты расчета влияния факторов способом абсолютных разниц приведены в таблице 57.

Таблица 57 - Анализ влияния факторов на отклонение рентабельности активов (по двухфактовой модели)

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение
1.Выручка, тыс. тнг.	3500	4500	1000
2.Чистая прибыль, тыс. тнг.	200	330	130
3.Средняя сумма активов, тыс. тнг.	2575	2810	235
4.Рентабельность активов	0,078	0,117	0,039
5.Норма прибыли	0,057	0,073	0,016
6.Коэффициент оборачиваемости активов	1,359	1,601	0,242
7.Влияние факторов на абсолютное отклонение рентабельности активов:	X	X	0,040
Коэффициент оборачиваемости активов	X	X	0,014
Норма прибыли	X	X	0,026

Таким образом, в отчетном году по сравнению с прошлым годом за счет увеличения коэффициента оборачиваемости активов на 0,242 оборота их рентабельность возросла на 0,014, а за счет увеличения нормы прибыли на 0,016 рентабельность активов еще повысилась на 0,026. В целом же совместное влияние указанных факторов привело к росту рентабельности активов на 0,039. Расхождение отклонения рентабельности активов (0,039) и суммы результатов расчета влияния факторов (0,040) произошло за счет округлений.

Затем обратимся к расчету влияния факторов на отклонение рентабельности активов по трехфакторной модели. При этом, как уже было отмечено ранее (см. формулу (3.36)), в качестве факторов, определяющих рентабельность активов, выделяются фондоемкость выручки по внеоборотным активам, коэффициент загрузки оборотных активов и норма прибыли. Все три эти фактора качественные, однако более качественным из них следует считать норму прибыли, поскольку она является одним из показателей рентабельности, т. е. оценки эффективности, а фондоемкость выручки по внеоборотным активам и коэффициент загрузки оборотных активов - показатели оценки интенсивности. Поэтому сначала рассчитывается влияние на отклонение рентабельности активов изменений фондоемкости выручки по внеоборотным активам и коэффициента загрузки оборотных активов, а затем - изменения нормы прибыли. Исходные данные и результаты расчета влияния факторов способом цепных подстановок приведены в таблице 58.

Как видно из результатов расчетов, приведенных в таблице 58, в отчетном году по сравнению с прошлым годом за счет снижения коэффициента фондоемкости выручки по внеоборотным активам на 0,064 рентабельность активов организации возросла на 0,007, за счет уменьшения коэффициента загрузки оборотных активов на 0,046 рентабельность активов еще увеличилась на

0,006, а рост нормы прибыли на 0,016 также привел к повышению рентабельности активов на 0,026. В целом же совместное влияние указанных факторов привело к увеличению рентабельности активов на 0,039.

Таблица 58 - Анализ влияния факторов на отклонение рентабельности активов (по трехфакторной модели)

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклоне- ние
1.Выручка, тыс. тнг.	3500	4500	1000
2.Чистая прибыль, тыс. тнг.	200	330	130
3.Средняя сумма внеоборотных активов, тыс. тнг.	1352,5	1447,5	95
4.Средняя сумма оборотных активов, тыс. тнг.	1222,5	1362,5	140
5.Рентабельность активов	0,078	0,117	0,039
6.Норма прибыли	0,057	0,073	0,016
7.Коэффициент фондоемкости внеоборотных активов	0,386	0,322	-0,064
8.Коэффициент загрузки оборотных активов	0,349	0,303	-0,046
9.Влияние факторов на абсолютное отклонение рентабельности активов:	X	X	0,039
Коэффициента фондоемкости выручки по внеоборотным активам	X	X	0,007
Коэффициента загрузки оборотных активов	X	X	0,006
Нормы прибыли	X	X	0,026

Далее произведем расчет влияния факторов на отклонение рентабельности собственного капитала по трехфакторной модели. При этом, как уже было отмечено ранее (см. формулу (3.37)), в качестве факторов, определяющих рентабельность собственного капитала, выделяются коэффициент финансовой зависимости, рассчитанный по средним значениям, коэффициент оборачиваемости активов и норма прибыли. Коэффициент финансовой независимости - фактор структурный, а коэффициент оборачиваемости активов и норма прибыли - факторы качественные, однако более качественным из них следует считать норму прибыли, поскольку она является одним из показателей рентабельности, т. е. оценки эффективности, а коэффициент оборачиваемости активов - одним из показателей оборачиваемости, т. е. оценки интенсивности. Поэтому сначала рассчитывается влияние на отклонение рентабельности собственного капитала изменения коэффициента финансовой зависимости, затем - изменения коэффициента оборачиваемости активов и в последнюю очередь - изменения нормы прибыли. Исходные данные и результаты расчета влияния факторов способом абсолютных разниц приведены в таблице 59.

Таким образом, в отчетном году по сравнению с прошлым годом за счет увеличения коэффициента финансовой зависимости на 0,004 рентабельность собственного капитала организации возросла на 0,0003, за счет роста коэффициента оборачиваемости активов на 0,242 рентабельность собственного капитала еще увеличилась на 0,0175, а рост нормы прибыли на 0,016 также привел к повышению рентабельности собственного капитала на 0,0324. В целом же совместное влияние указанных факторов привело к увеличению рентабельно-

сти собственного капитала на 0,0506. Расхождение отклонения рентабельности собственного капитала (0,0506) и суммы результатов расчета влияния факторов (0,0502) произошло за счет округлений. Расчет влияний факторов и показателя рентабельности собственного капитала до четырех знаков после запятой вызван малой величиной влияния коэффициента финансовой зависимости.

Таблица 59 - Анализ влияния факторов на отклонение рентабельности собственного капитала (по трехфакторной модели)

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение
1.Выручка, тыс. тнг.	3500	4500	1000
2.Чистая прибыль, тыс. тнг.	200	330	130
3.Средняя сумма всех активов, тыс. тнг.	2575	2810	235
4.Средняя сумма собственного капитала, тыс. тнг.	2040	2220	180
5.Рентабельность собственного капитала	0,0980	0,1486	0,0506
6.Норма прибыли	0,057	0,073	0,016
7.Коэффициент оборачиваемости активов	1,359	1,601	0,242
8.Коэффициент финансовой зависимости	1,262	1,266	0,004
9.Влияние факторов на абсолютное отклонение рентабельности собственного капитала:	X	X	0,0502
Коэффициента финансовой зависимости	X	X	0,0003
Коэффициента оборачиваемости активов	X	X	0,0175
Нормы прибыли	X	X	0,0324

Завершив факторное моделирование наиболее значимых показателей рентабельности, обратимся к практике рейтинговой оценки финансового состояния организации как среднего промышленного предприятия с помощью изложенной ранее методики рейтинговой оценки финансового состояния средних и крупных промышленных предприятий.

Для этого сначала определим значения показателей системы коэффициентов, отобранных для расчета рейтинга (см.Таблицу 60), если известно, что дивиденды составили в прошлом году 80 тыс. тнг., в отчетном году - 100 тыс. тнг.

Затем в зависимости от полученных значений присвоим каждому из коэффициентов соответствующее количество баллов и просуммируем их (см.Таблицу 61), расширив при этом границы классов надежности коэффициента быстрой ликвидности (поскольку он рассчитан по упрощенному варианту) на 0,2: 1-й класс > 1,0; 2-й класс 0,9-1,0; 3-й класс < 0,9.

Таким образом, в прошлом году рейтинг финансового состояния коммерческой организации составил 22 балла, а в отчетном году - 25 баллов, что свидетельствует о некотором улучшении ее финансового состояния. Однако и в прошлом году, и в отчетном году организация может быть отнесена к третьей рейтинговой группе, характеризующейся относительно неустойчивым (удовлетворительным) финансовым состоянием.

Далее выполним оценку вероятности банкротства организации по четырехфакторной модели (см. формулу (3.42)) на конец отчетного года:

Таблица 60 - Значения финансовых коэффициентов, отобранных для оценки рейтинга финансового состояния

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетные значения	
	Прошлый год	Отчетный год
1. Доля оборотных активов в имуществе	0,481	0,488
2. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	0,179	0,215
3. Коэффициент текущей ликвидности	2,988	2,618
4. Коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант)	0,849	0,864
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,465	0,491
6. Коэффициент финансовой независимости	0,801	0,780
7. Коэффициент структуры заемного капитала	0,189	0,154
8. Коэффициент устойчивости экономического роста	0,059	0,104
9. Рентабельность инвестированного капитала	0,093	0,142
10. Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	1,636	1,940
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	2,863	3,303
12. Норма прибыли (по прибыли до налогообложения)	0,110	0,102

$$z = (790/2950) \times 1,2 + (460/2950) \times 3,3 + (4500/2950) + (2300/2950) = 3,141.$$

Полученное значение интегрального показателя рейтинговой оценки финансового состояния организации, равное 3,141, превышает 2,9, что позволяет отнести данную организацию к четвертой группе вероятности банкротства. Иными словами, в течение ближайших 6 месяцев-одного года вероятность банкротства организации мала, поскольку она характеризуется достаточно устойчивым финансовым состоянием.

Проанализировав финансовое состояние организации, сделаем обобщающий вывод на основе промежуточных выводов по отдельным направлениям анализа финансового состояния данной организации:

- структура имущества данной организации на начало и на конец отчетного года в целом рациональная;
- степень финансовой устойчивости данной организации на начало и на конец отчетного года удовлетворительная;
- степень платежеспособности на начало и на конец отчетного года абсолютная;
- степень ликвидности данной
- отчетного года в долгосрочном его аспекте средний, в краткосрочном его организации на начало и на конец отчетного года нормальная, а степень ликвидности ее бухгалтерского баланса на начало отчетного года
- использования ресурсов данной организации в прошлом и в отчетном году средняя;
- степень удовлетворительная, а на конец отчетного года нормальная;

- уровень финансового риска, связанного с хозяйственной деятельностью данной организации, на начало и конец аспекте на начало отчетного года - средний, а на конец отчетного года - низкий;
- степень интенсивности эффективности деятельности и использования ресурсов данной организации в прошлом и в отчетном году средняя;
- в прошлом году и в отчетном году финансовое состояние данной организации в целом относительно неустойчивое (удовлетворительное);
- в течение ближайших 6 месяцев-одного года вероятность банкротства организации мала.

Таблица 61 - Балльная оценка значений финансовых коэффициентов

Наименование финансовых коэффициентов	Количество баллов	
	Прошлый год	Отчетный год
1. Доля оборотных активов в имуществе	3	3
2. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	2	3
3. Коэффициент текущей ликвидности	2	2
4. Коэффициент быстрой ликвидности	1	1
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	3	3
6. Коэффициент финансовой независимости	3	3
7. Коэффициент структуры заемного капитала	1	1
8. Коэффициент устойчивости экономического роста	1	1
9. Рентабельность инвестированного капитала	1	3
10. Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	2	2
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1	1
12. Норма прибыли (по прибыли до налогообложения)	2	2
ИТОГО	22	25

В качестве основных направлений поиска резервов улучшения финансового состояния организации могут быть предложены:

- улучшение значений показателей финансовой устойчивости;
- улучшение значений показателей ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса;
- улучшение значений показателей оборачиваемости;
- улучшение значений показателей рентабельности;
- улучшение рейтинга финансового состояния.

5.3 Практика составления прогнозного бухгалтерского баланса организации по методу процента от продаж

Практика составления прогнозного бухгалтерского баланса организации по методу процента от продаж

Составим прогнозный бухгалтерский баланс организации в соответствии с методом процента от продаж на конец будущего года, опираясь на следующие исходные данные:

- ожидаемая в будущем году выручка (ВР*) составит 5400 тыс. тнг.;
- предполагаемое в будущем году значение нормы прибыли (Нпр*) - 0,1;
- предполагаемое в будущем году значение нормы распределения чистой прибыли на дивиденды (Нр*) - 0,5;
- в будущем году процент увеличения стоимости основных средств будет соответствовать проценту наращивания выручки.

Выполним расчеты, связанные с составлением прогнозного бухгалтерского баланса в соответствии с методом процента от продаж, в три этапа.

этап. Определим темп прироста выручки (ТПРвр), выраженный десятичной дробью, в будущем году по сравнению с отчетным годом:

$$\text{ТПРвр} = (5400 - 4500) / 4500 = 0,2.$$

этап. Рассчитаем данные по статьям прогнозного бухгалтерского баланса организации на конец будущего года с учетом округления до целых (табл. 5.30).

III этап. Проверим правильность расчетов в табл. 5.30 по формуле (4.7), позволяющей непосредственно определить сумму дополнительного внешнего финансирования (ДВФ):

$$\begin{aligned} \text{ДВФ} &= (2800 / 4500) \times 900 - (550 / 4500) \times 900 - 5400 \times 0,1 \times (1 - 0,5) = \\ &= 560 - 110 - 270 = 180 \text{ тыс. тнг.} \end{aligned}$$

Полученная сумма дополнительного внешнего финансирования полностью соответствует данным по строке 1599 (см. Таблицу 62). Таким образом, расчеты, выполненные в табл. 5.30, могут быть признаны правильными.

Таблица 62 - Прогнозирование бухгалтерского баланса на конец будущего года (тыс. тнг.)

Показатели	Код строки	Расчет	Результат
1	2	3	4
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	Без изменений	30
Результаты исследований и разработок	1120	Без изменений	-
Нематериальные поисковые активы	1130	Без изменений	-
Материальные активы	1140	Без изменений	-
Основные средства	1150	$1360 + 1360 \times 0,2$	1632
Доходные вложения в материальные ценности	1160	Без изменений	-
Финансовые вложения	1170	Без изменений	110

Продолжение таблицы 62

Отложенные налоговые активы	1180	Без изменений	10
Прочие внеоборотные активы	1190	Без изменений	-
Итого по разделу I	1100	30+1632+110+10	1782
II.ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	(940/4500)*5400	1128
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	(25/4500)*5400	30
Дебиторская задолженность	1230	(165/4500)*5400	198
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	(40/4500)*5400	48
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	(270/4500)*5400	324
Прочие оборотные активы	1260	(0/4500)*5400	-
Итого по разделу II	1200	1128+30+198+ +48+324+0	1728
БАЛАНС	1600	1782+1728	3510
ПАССИВ			
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	Без изменений	1500
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	Без изменений	(-)
Переоценка внеоборотных активов	1340	Без изменений	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	Без изменений	120
Резервный капитал	1360	Без изменений	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	630+5400*0,1* *(1-0,5)	900
Итого по разделу III	1300	1500+120+900	2520
IV.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1410	Без изменений	100
Отложенные налоговые обязательства	1420	Без изменений	-
Оценочные обязательства	1430	Без изменений	-
Прочие обязательства	1450	Без изменений	-
Итого по разделу IV	1400	100+0+0+0	100
V.КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1510	(300/4500)*5400	360
Кредиторская задолженность	1520	(250/4500)*5400	300
Доходы будущих периодов	1530	Без изменений	50
Оценочные обязательства	1540	(0/4500)*5400	-
Прочие обязательства	1550	(0/4500)*5400	-
Итого по разделу V	1500	360+300+50	710
Дополнительное внешнее финансирование	1599	3510-2520-100- -710	180
БАЛАНС	1700	Равна стр. 300	3510

IV этап. Составим прогнозный бухгалтерский баланс на конец и начало будущего года и оформим его в виде таблице 63.

Таблица 63 - Прогнозный бухгалтерский баланс (тыс. тнг.)

Показатели	Код строки	Расчет	Результат
1	2	3	4
АКТИВ			
I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	30	30
Результаты исследований и разработок	1120	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-
Материальные активы	1140	-	-
Основные средства	1150	1632	1360
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-
Финансовые вложения	1170	110	110
Отложенные налоговые активы	1180	10	10
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-
Итого по разделу I	1100	1782	1510
II.ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	1128	940
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	30	25
Дебиторская задолженность	1230	198	165
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	48	40
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	324	270
Прочие оборотные активы	1260	-	-
Итого по разделу II	1200	1728	1440
БАЛАНС	1600	3510	2950
ПАССИВ			
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1500	1500
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	120	120
Резервный капитал	1360	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	900	630
Итого по разделу III	1300	2520	2520
IV.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1410	100	100
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-
Итого по разделу IV	1400	100	100
V.КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1510	360	300
Кредиторская задолженность	1520	300	250
Доходы будущих периодов	1530	50	50
Оценочные обязательства	1540	-	-

Прочие обязательства	1550	-	-
Итого по разделу V	1500	710	600
Дополнительное внешнее финансирование	1599	180	-
БАЛАНС	1700	3510	2950

Контрольные вопросы

1 Детализируйте резервы улучшения финансового состояния анализируемой организации.

2 Разработайте комплекс конкретных мероприятий, обеспечивающих улучшение финансового состояния анализируемой организации.

3 Составьте прогнозный баланс анализируемой организации на основании следующих исходных данных:

- ожидаемая в будущем году выручка составит 6000 тыс. тнг.;
- предполагаемое в будущем году значение нормы прибыли - 0,11;
- предполагаемое в будущем году значение нормы распределения чистой прибыли на дивиденды - 0,6;
- в будущем году процент увеличения стоимости основных средств будет соответствовать проценту наращивания выручки.

Тесты для самопроверки

1 Какое влияние на качество прибыли до налогообложения предприятия оказывает снижение в ней удельного веса прибыли от продаж?

- а) приводит к повышению;
- б) приводит к снижению;
- в) не оказывает никакого влияния.

2 Какое влияние на рентабельность активов организации оказывает увеличение нормы прибыли?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

3 Что характеризуют реальные активы?

- а) экономический потенциал торгового предприятия;
- б) производственный потенциал промышленного предприятия;
- в) экономический потенциал организации сферы услуг.

4 Может или не может значение коэффициента абсолютной ликвидности организации превышать значение коэффициента текущей ликвидности?

- а) может;
- б) не может;
- в) оба ответа верны.

5 Какое влияние на значение коэффициента быстрой ликвидности организации оказывает увеличение суммы кредиторской задолженности?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

6 Что характеризует коэффициент финансовой зависимости предприятия?

- а) ликвидность;
- б) финансовую устойчивость;
- в) имущественное положение.

7 Какой из показателей рентабельности характеризует эффективность всей хозяйственной деятельности предприятия?

- а) рентабельность продаж;
- б) норма прибыли;
- в) рентабельность товарной продукции.

8 Какое влияние на рентабельность собственного капитала предприятия оказывает снижение рентабельности активов?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

9 Какой из перечисленных показателей используется для оценки общей платежеспособности организации?

- а) коэффициент задолженности;
- б) коэффициент абсолютной ликвидности;
- в) собственный оборотный капитал.

10 Указать рекомендуемое значение коэффициента финансовой независимости организации:

- а) больше либо равно 0,5;
- б) меньше либо равно 0,5;
- в) больше либо равно 0,7.

11 Какое влияние на значение коэффициента концентрации заемного капитала организации оказывает увеличение суммы ее собственного капитала?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

12 Что характеризует прибыль на акцию?

- а) инвестиционную привлекательность обыкновенных акций;
- б) дивидендную политику предприятия;
- в) финансовую устойчивость предприятия.

13 Что характеризует рентабельность продаж организации?

- а) эффективность текущей (основной) деятельности организации;
- б) эффективность всей хозяйственной деятельности организации;
- в) эффективность использования обязательств организации.

14 Чему равно значение коэффициента финансовой зависимости организации, если значение коэффициента финансовой независимости равно 0,5?

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3.

15 Какой из показателей характеризует интенсивность использования оборотных активов организации?

- а) оборачиваемость оборотных активов;
- б) рентабельность оборотных средств;
- в) собственный оборотный капитал.

16 Что характеризует коэффициент обеспеченности собственными средствами организации?

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) финансовую устойчивость.

17 Какое влияние на рентабельность активов организации оказывает снижение коэффициента их оборачиваемости?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

18 Какое влияние на значение коэффициента текущей ликвидности организации оказывает одновременное снижение суммы денежных средств денежных эквивалентов и увеличение суммы краткосрочных заемных средств на одну и ту же величину?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;

в) не оказывает никакого влияния.

19 Указать рекомендуемое значение чистых оборотных активов организации:

- а) равно нулю;
- б) больше нуля;
- в) меньше нуля.

20 Указать рекомендуемое значение коэффициента абсолютной ликвидности организации:

- а) больше либо равно 0,2;
- б) больше либо равно 0,7;
- в) больше либо равно 1.

21 Какое влияние на величину собственного оборотного капитала организации оказывает увеличение суммы ее внеоборотных активов?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

22 Чему равна рентабельность собственного капитала, если коэффициент финансовой зависимости равен 2, рентабельность активов равна 0,5?

- а) 2,5;
- б) 1,0;
- в) 1,5.

23 Укажите рекомендуемое значение коэффициента обеспеченности собственными средствами организации:

- а) $> 0,2$;
- б) $> 0,1$;
- в) $> 0,3$.

24 Что привязывается в процентном отношении к выручке организации при использовании метода процента от продаж?

- а) оборотные активы;
- б) долгосрочные обязательства;
- в) уставный капитал.

25 Что представляет собой разность оборотных активов и краткосрочных обязательств организации?

- а) чистые активы;
- б) чистые оборотные активы;
- в) товарные запасы.

26 Что характеризует коэффициент мобильности собственного капитала организации?

- а) имущественное положение;
- б) финансовую устойчивость;
- в) ликвидность.

27 Может ли собственный оборотный капитал предприятия быть равен нулю?

- а) может;
- б) не может;

в) оба ответа верны.

28 Какое влияние на чистую прибыль организации оказывает увеличение прибыли до налогообложения?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

29 Какой из перечисленных показателей используется для оценки финансовой устойчивости предприятия?

- а) коэффициент финансовой независимости;
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) рентабельность собственного капитала.

30 Какой из показателей характеризует интенсивность использования собственного капитала предприятия?

- а) оборачиваемость собственного капитала;
- б) рентабельность собственного капитала;
- в) коэффициент финансовой независимости.

31 Какое влияние на прибыль от прочей деятельности предприятия оказывает снижение его коммерческих расходов?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

32 Укажите наиболее оптимальное значение коэффициента мобильности собственного капитала организации:

- а) 0,10-0,25;
- б) 0,3-0,5;
- в) 0,6-0,8.

33 Чему равно соотношение земных и собственных средств в структуре капитала предприятия, если коэффициент концентрации заемного капитала равен 0,25?

- а) 1 : 2;
- б) 1 : 3;
- в) 1 : 4.

34 Какое влияние на длительность операционного цикла организации оказывает увеличение скорости оборота дебиторской задолженности?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

35 Какое влияние на длительность финансового цикла организации оказывает замедление оборачиваемости запасов?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

36 Какое влияние на рентабельность собственного капитала организации оказывает снижение нормы прибыли?

- а) приводит к увеличению;

- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

37 Что такое собственный оборотный капитал предприятия?

- а) собственный капитал - оборотные активы;
- б) собственный капитал - внеоборотные активы;
- в) денежные средства + дебиторская задолженность.

38 Какое влияние на чистую прибыль организации оказывает снижение текущего налога на прибыль?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

39 Указать рекомендуемое значение нормы распределения чистой прибыли на дивиденды организации:

- а) 0,4-0,6;
- б) 0,1-0,2;
- в) 0,8-0,9.

40 Какой из показателей характеризует эффективность использования собственного капитала предприятия?

- а) оборачиваемость собственного капитала;
- б) рентабельность собственного капитала;
- в) коэффициент финансовой независимости.

41 Какое влияние на выручку предприятия оказывает снижение коэффициента оборачиваемости оборотных активов?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

42 Какое влияние на рентабельность собственного капитала предприятия оказывает рост коэффициента финансовой зависимости?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

43 Какое влияние на длительность финансового цикла предприятия оказывает замедление оборачиваемости кредиторской задолженности?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

44 Укажите рекомендуемое соотношение темпа роста оборотных активов (ТРоба) и темпа роста внеоборотных активов (ТРва):

- а) $ТРоба > ТРва$;
- б) $ТРоба < ТРва$;
- в) $ТРоба < ТРва$.

45 Укажите наиболее оптимальное значение доли покрытия собственными оборотными средствами запасов предприятия:

- а) 0,3-0,5;
- б) 0,6-0,8;

в) 0,90-1,0.

46 Какое влияние на значение рентабельности собственного капитала предприятия оказывает увеличение уставного капитала?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

47 Что такое рентабельность активов организации?

- а) отношение прибыли от продаж к выручке;
- б) отношение чистой прибыли к средней сумме всех активов;
- в) отношение прибыли от продаж к средней сумме основных средств.

48 В чем состоит условие оптимизации прибыли от продаж предприятия?

- а) темп роста выручки больше темпа роста полной себестоимости реализованной продукции;
- б) темп роста полной себестоимости реализованной продукции больше темпа роста выручки;
- в) разность выручки и полной себестоимости реализованной продукции больше нуля.

49 Указать рекомендуемое значение коэффициента текущей ликвидности организации:

- а) больше либо равно 2;
- б) больше 3;
- в) больше либо равно 1.

50 Какое влияние на значение коэффициента обеспеченности собственными средствами организации оказывает увеличение суммы ее нераспределенной прибыли?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

Ответы к тестам

Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ
1	б	11	б	21	б	31	в	41	б
2	а	12	а	22	б	32	б	42	а
3	б	13	а	23	б	33	б	43	б
4	б	14	б	24	а	34	б	44	а
5	б	15	а	25	б	35	а	45	б
6	б	16	в	26	б	36	б	46	б
7	б	17	б	27	а	37	б	47	б
8	б	18	б	28	а	38	а	48	а
9	а	19	б	29	а	39	а	49	а
10	а	20	а	30	а	40	б	50	а

Список использованных источников

- 1 Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / О. В. Ефимова [и др.]. М. : Омега-Л, 2013. 388 с.
- 2 Баканов М. И. Теория экономического анализа : учебник / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет; под ред. М. И. Баканова. 5-е изд., доп. и перераб. М. : Финансы и статистика, 2005. 536 с. : ил.
- 3 Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности : теория, практика и интерпретация : петнг. с англ. / Л. А. Бернстайн. М. : Финансы и статистика, 1996. 624 с. : ил.
- 4 Бланк И. А. Управление денежными потоками / И. А. Бланк. Киев : Ника-Центр : Эльга, 2002. 736 с.
- 5 Все положения по бухгалтерскому учету : с изм. и доп. на 2014 г. М. : Эксмо, 2014. 224 с.
- 6 Илышева Н. Н. Анализ в управлении финансовым состоянием коммерческой организации / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. М. : Финансы и статистика : ИНФРА-М, 2008. 240 с. : ил.
- 7 Илышева Н. Н. Анализ финансовой отчетности : учебник / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. М. : Финансы и статистика : ИНФРА-М, 2011. 480 с.
- 8 Илышева Н. Н. Анализ финансовой отчетности коммерческой организации : учеб. пособие / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. М. : ЮНИ-ТИ-ДАНА, 2006. 240 с.
- 9 Илышева Н. Н. Совершенствование анализа отчетности, сформированной в соответствии с МСФО / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов // Аудиторские ведомости. 2014. № 3. С. 49-62.
- 10 Крылов С. И. Теоретико-методологические и практические аспекты прогнозирования финансовых потоков организации : монография / С. И. Крылов. Екатеринбург : ГУ : УрГУ, 2004. 264 с.
- 11 Крылов С. И. Финансовое состояние коммерческой организации : анализ и управление. Теория, методика и практика / С. И. Крылов. Saarbrücken (Германия) : LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG, 2012. 365 с.
- 12 Крылов С. И. Формирование, анализ и целевое прогнозирование финансовых потоков организации : монография / С. И. Крылов; под ред.
- 13 Н. Н. Илышевой. М. : Издательский дом «Финансы и кредит» : Финансовая инновационная компания «Финнинова», 2005. 160 с.
- 14 Крылов С. И. Целевое прогнозирование финансовых потоков как основа антикризисного финансового менеджмента / С. И. Крылов // Вестник профессиональных бухгалтеров. 2014. № 1. С. 42-48.
- 15 Международные стандарты финансовой отчетности 2012. Полный официальный текст на русском языке. М. : Аскери-АССА, 2012. 998 с.
- 16 Шим Джей К. Финансовый менеджмент : петнг. с англ. / Джей К. Шим, Джозел Г. Сигел. М. : Филинь, 1996. 400 с.

Приложение 1

Важнейшие формы бухгалтерской (финансовой) отчетности организации представлены в табл. П.1 и П.2.

Таблица П.1 - Бухгалтерский баланс (тыс. тнг.)

Показатель	Код стр.	На начало отчетного года	На конец предыдущего года	На начало предыдущего года
1	2	3	4	5
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1110	30	50	60
Нематериальные активы				
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	1360	1240	1200
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170	110	95	60
Отложенные налоговые активы	1180	10	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Итого по разделу I	1100	1510	1385	1320
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	940	900	833
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	25	20	17
Дебиторская задолженность	1230	165	135	110
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	40	30	40
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	270	200	160
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
Итого по разделу II	1200	1440	1285	1160
БАЛАНС	1600	2950	2670	2480

Показатель	Код стр.	На конец отчетного года	На конец предыду- щего года	На начало предыду- щего года
1	2	3	4	5
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1500	1500	1500
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	120	100	100
Резервный капитал	1360	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	630	500	300
Итого по разделу III	1300	2250	2100	1900
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1410	100	100	100
Отложенные налоговые обязательства	1420			
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	100	100	100
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1510	300	210	250
Кредиторская задолженность	1520	250	220	190
Доходы будущих периодов	1530	50	40	40
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	600	470	480
БАЛАНС	1700	2950	2670	2480

Приложение 2

Таблица П.2 - Отчет о финансовых результатах (тыс. тнг.)

Показатель	Код стр.	За отчетный год	За предыду- щий год
1	2	3	4
Выручка	2110	4500	3500
Себестоимость продаж	2120	(3600)	(2700)
Валовая прибыль (убыток)	2100	900	800
Коммерческие расходы	2210	(157)	(126)
Управленческие расходы	2220	(318)	(309)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	425	365
Доходы от участия в других организациях	2310	18	9
Проценты к получению	2320	22	11
Проценты к уплате	2330	(6)	(7)
Прочие доходы	2340	32	27
Прочие расходы	2350	(31)	(20)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	460	385
Текущий налог на прибыль,	2410	(140)	(185)
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	20	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
Изменение отложенных налоговых активов	2450	10	-
Прочее	2460	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	330	200
СПРАВОЧНО			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
Совокупный финансовый результат периода	2500	330	200
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,30	0,20
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,28	0,17