



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Рубцовский индустриальный институт (филиал)
ФГБОУ ВПО «Алтайский государственный технический
университет им. И.И. Ползунова»**

О.В. АСКАНОВА

**КОМПЛЕКСНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

ЧАСТЬ 2

Учебное пособие для студентов
дневной и заочной форм обучения
направления подготовки 080100.62 «Экономика»

Рубцовск 2013

УДК 33
ББК 65.053

Асканова О.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Часть 2: Учебное пособие для студентов дневной и заочной форм обучения направления подготовки 080100.62 «Экономика» / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2013. – 150 с.

Учебное пособие предназначено для студентов дневной и заочной форм обучения направления 080100.62 «Экономика» и может быть использовано для подготовки к текущему и итоговому контролю знаний при изучении дисциплины «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности». В пособии наглядно представлено содержание тем, составляющих с четвёртого по шестой модуль курса. Кроме того, пособие содержит перечень контролирующих вопросов по каждой теме, тестовые и игровые задания по модулям, перечень информационного обеспечения дисциплины и формы отчётности предприятия.

Рассмотрено и одобрено
на заседании НМС
Рубцовского индустриального
института.
Протокол № 7 от 24.10.2013 г.

Рецензент:

к.э.н., доцент Н.А. Ляпкина

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	4
МОДУЛЬ 4	6
Тема 10. Анализ затрат на производство продукции	6
Контрольные вопросы к теме 10	20
Тема 11. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия	23
Контрольные вопросы к теме 11	32
ТЕСТОВЫЕ И ИГРОВЫЕ ЗАДАНИЯ К МОДУЛЮ 4	34
МОДУЛЬ 5	45
Тема 12. Общее содержание анализа финансового состояния предприятия	46
Контрольные вопросы к теме 12	51
Тема 13. Предварительный обзор финансового состояния предприятия	52
Контрольные вопросы к теме 13	55
Тема 14. Анализ имущественного положения и рыночной устойчивости предприятия	56
Контрольные вопросы к теме 14	62
Тема 15. Анализ финансовой устойчивости предприятия	63
Контрольные вопросы к теме 15	69
Тема 16. Анализ ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности предприятия	70
Контрольные вопросы к теме 16	80
Тема 17. Анализ вероятности наступления финансовых затруднений	82
Контрольные вопросы к теме 17	92
ТЕСТОВЫЕ И ИГРОВЫЕ ЗАДАНИЯ К МОДУЛЮ 5	94
МОДУЛЬ 6	116
Тема 18. Анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия	116
Контрольные вопросы к теме 18	123
Тема 19. Методы сравнительной рейтинговой оценки хозяйственной деятельности	124
Контрольные вопросы к теме 19	129
ТЕСТОВЫЕ И ИГРОВЫЕ ЗАДАНИЯ К МОДУЛЮ 6	131
РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	140
ПРИЛОЖЕНИЕ	142

ПРЕДИСЛОВИЕ

Современные условия хозяйствования требуют совершенствования способов выработки управленческих решений, которые сегодня должны быть основаны на точных расчётах, глубоком и всестороннем экономическом анализе. Ни одно организационное, техническое, технологическое мероприятие не должно осуществляться до тех пор, пока не обоснована его экономическая целесообразность и эффективность. Недооценка роли анализа хозяйственной деятельности, ошибки в планах и управленческих действиях приносят чувствительные потери. Отсюда и обозначается реальная актуальность комплексного экономического анализа, как вида профессиональной деятельности, основной целью которого является повышение эффективности функционирования хозяйствующих субъектов и поиск резервов такого повышения. Вследствие отмеченного выше, повышаются требования к знаниям, умениям, навыкам, деловым качествам и интеллектуальным способностям будущих специалистов.

Поэтому на современном этапе развития общества весомое значение приобретает рассмотрение комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности, как важного элемента подготовки специалистов экономической направленности. Изучение дисциплины «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» призвано, в конечном счёте, обеспечить формирование у студентов комплекса знаний по основным теоретико-методологическим аспектам анализа хозяйственной деятельности; овладение навыками использования методологии анализа для решения конкретных экономических задач.

Основные темы дисциплины сгруппированы в шесть взаимосвязанных модулей:

1. теоретико-методологические основы комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности;
2. методика анализа организационно-технического уровня развития производства и показателей продукции;
3. анализ использования производственных ресурсов предприятия;
4. анализ затрат и финансовых результатов предприятия;
5. анализ финансового состояния предприятия;
6. анализ деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Данное учебное пособие раскрывает содержание *четвёртого-шестого модулей*, представляя собой логическое продолжение изданной ранее первой части пособия.

В пособии представлен теоретический материал по каждой теме, входящей в определённый модуль. При необходимости изложение теоретических аспектов тем сопровождается примерами, демонстрирующими возможности аналитической методологии. Достаточно много внимания в пособии уделено способам представления результатов анализа.

С целью самоконтроля степени готовности студентов к текущей и итоговой аттестации по дисциплине после каждой темы представлены контрольные вопросы, а после каждого модуля тестовые и игровые задания.

Расширить и углубить знания, полученные в рамках аудиторных занятий, поможет дополнительное изучение литературы и Интернет-ресурсов, перечень которых также представлен в учебном пособии.

Существенная часть материала настоящего учебного пособия посвящена методологии финансового анализа, основным информационным источником которого служит финансовая отчётность предприятия, что делает обязательным знание её содержания. Именно поэтому в приложениях к пособию представлены основные формы действующей в настоящий момент публичной финансовой отчётности.

МОДУЛЬ 4

Данный модуль направлен на освоение методики анализ затрат и финансовых результатов предприятия и предполагает изучение двух тесно взаимосвязанных тем, относящихся к разным сферам анализа:

- тема 10 входит в состав производственного анализа;
- тема 11 – в состав финансового анализа.

Подробное содержание модуля в разрезе входящих в него тем представлено в таблице 1.

Таблица 1

Содержание модуля 4

Наименование темы	Краткое содержание темы
<i>Тема 10. Анализ затрат на производство продукции</i>	Задачи, объекты и источники анализа затрат. Методика анализа общей суммы затрат на производство продукции: в разрезе экономических элементов затрат, в разрезе статей калькуляции. Факторные модели общей суммы затрат предприятия. Анализ себестоимости отдельных видов продукции. Значение группировки затрат на переменные и постоянные в анализе и управлении себестоимостью. Методы деления затрат на переменные и постоянные. Методика анализа себестоимости сравнимой товарной продукции. Экономическая сущность показателя затрат на рубль товарной продукции; факторы, на него влияющие. Анализ затрат на рубль товарной продукции. Особенности анализа прямых затрат. Анализ комплексных статей затрат.
<i>Тема 11. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия</i>	Место анализа финансовых результатов деятельности предприятия в системе финансового анализа. Задачи и источники анализа финансовых результатов. Состав прибыли до налогообложения предприятия и её анализ. Анализ динамики прибыли до налогообложения. Факторный анализ прибыли от реализации продукции, работ и услуг. Анализ поведения затрат и взаимосвязи объёма производства, себестоимости и прибыли. Методика факторного анализа прибыли по системе «директ-костинг». Анализ прочих финансовых результатов. Анализ и оценка использования и распределения прибыли. Система показателей рентабельности. Традиционные способы анализа рентабельности деятельности предприятия. Анализ рентабельности в системе «директ-костинг».

Подробно содержание входящих в четвёртый модуль тем приведено ниже.

ТЕМА 10. АНАЛИЗ ЗАТРАТ НА ПРОИЗВОДСТВО ПРОДУКЦИИ

1. Задачи, объекты и источники анализа затрат

Анализ затрат предприятия неразрывно связан с анализом использования различных видов ресурсов (материальных, трудовых, денежных) и направлен на выявление возможностей повышения эффективности их использования в процессе производства продукции.

В качестве приоритетных задач анализа можно выделить следующие (рисунок 1).



Рис. 1. Задачи анализа затрат

Основные объекты анализа затрат на производство отражены на рисунке 2.

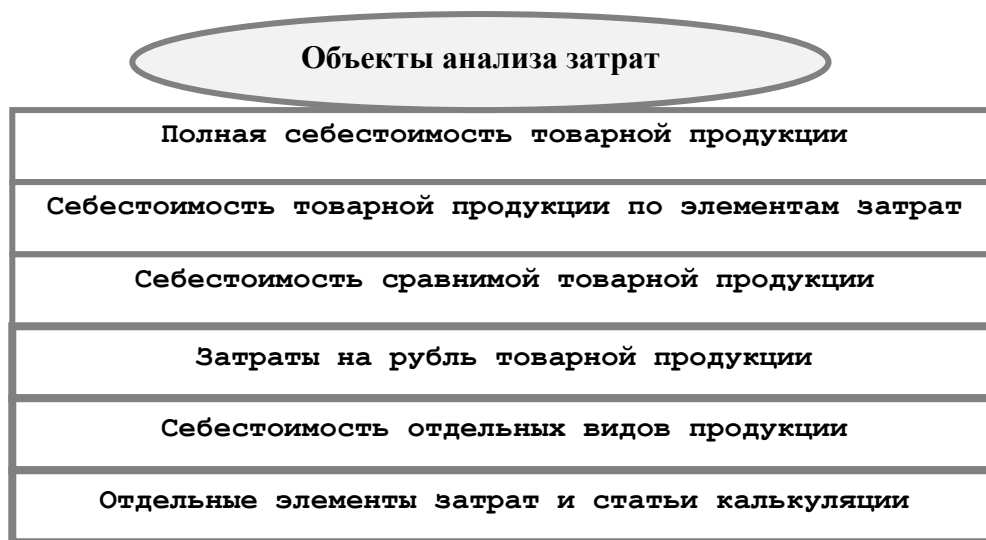


Рис. 2. Объекты анализа затрат предприятия

Информационной базой анализа себестоимости продукции являются:

- плановые и отчётные калькуляции себестоимости отдельных видов продукции;
- действующие нормы и нормативы расхода материальных, трудовых и денежных затрат;
- сметы расходов и фактическое их выполнение в разрезе отдельных статей;
- данные синтетического и аналитического учёта затрат по основному и вспомогательному производствам;
- данные бухгалтерской отчётности предприятия (например, отчёт о прибылях и убытках, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках);
- другие материалы учёта и отчётности.

2. Анализ общей суммы затрат на производство и себестоимости единицы продукции

Анализ общей суммы затрат может осуществляться в нескольких направлениях (рисунок 3).

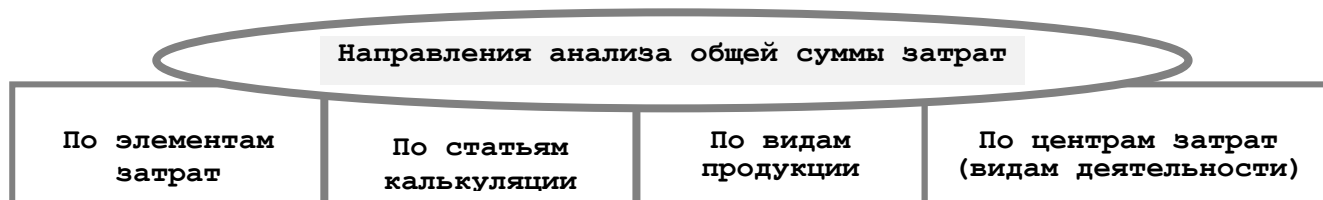


Рис. 3. Направления анализа общей суммы затрат предприятия

Методология анализа в рамках всех указанных направлений одина и включает методы горизонтального и вертикального сравнения:

Направление анализа	Используемый метод анализа	
1. Оценка степени выполнения плана и динамики по общей сумме затрат и отдельным их составляющим (в разрезе элементов, статей калькуляции, видов продукции, видов деятельности)	Горизонтальное сравнение	- расчёт абсолютных и относительных отклонений фактических значений от плановых (или данных предшествующих периодов)
2. Анализ структуры затрат в разрезе их отдельных составляющих (элементов, статей калькуляции, видов продукции, видов деятельности)	Вертикальное сравнение	- расчёт удельного веса каждой составляющей в общей сумме затрат
3. Анализ структурной динамики затрат в разрезе их отдельных составляющих (элементов, статей калькуляции, видов продукции, видов деятельности)		- расчёт отклонений фактического значения доли той или иной составляющей в общей сумме затрат от планового (или данных предшествующих периодов)

Группировка затрат по элементам дает возможность судить об объеме расхода сырья, материалов, топлива, энергии и т.д. на производство продукции и позволяет выявить отклонения в себестоимости под воздействием используемых трудовых ресурсов, основных фондов и оборотных средств.

Анализ затрат по элементам осуществляется на основе отчётных и плановых смет и преследует две основные цели:

- определение результатов исполнения сметы (смет) затрат и изменения их долей в общей сумме затрат;
- определение характера производства (материалоёмкое, трудоёмкое, фондоёмкое) и основных направлений поиска резервов снижения себестоимости.

Группировка затрат по статьям калькуляции указывает, куда, на какие цели и в каких размерах израсходованы ресурсы. Она необходима для исчисления себестоимости отдельных видов изделий и поиска резерва ее сокращения.

Анализ осуществляется на основе плановых и отчётных калькуляций. В ходе анализа используют абсолютные и относительные величины (абсолютные

отклонения, показатели структуры, темпы роста и прироста). При этом особое внимание уделяют статьям, вызвавшим удорожание себестоимости. По таким статьям стараются провести более детальный анализ, выявить факторы, обусловившие увеличение затрат, и степень их влияния с целью обнаружения резервов снижения себестоимости. Однако анализ не ограничивается исследованием отклонений только по тем статьям, по которым произошёл перерасход. Исследование себестоимости по статьям калькуляции позволяет также выявить долю прямых и косвенных расходов в общей сумме затрат.

Изучение затрат по статьям калькуляции позволяет выявить отклонения в затратах по местам их возникновения, а также «вклад» каждой из статей в себестоимость продукции, а значит, определяет и приоритеты поиска резервов ее снижения.

Большое значение при анализе имеет *группировка затрат на переменные и постоянные*, отражающая взаимосвязь объёма производства и себестоимости продукции. Отмеченную взаимосвязь следует учитывать как при анализе общей суммы затрат на производство и реализацию продукции, так и себестоимости единицы продукции.

Сравнительный анализ затрат должен быть дополнен факторным анализом. Для выявления факторов, влияющих на величину общей суммы затрат на производство продукции ($Z_{общ}$), осуществляется преобразование этого показателя в различные факторные модели, некоторые из которых представлены ниже:

Показатель затрат	Модель показателя	Условные обозначения
1. В разрезе экономических элементов	$Z_{общ} = МЗ + ЗОТ + А + Пр$	$МЗ$ - материальные затраты; $ЗОТ$ – затраты на оплату труда (с отчислениями); $А$ – амортизация; $Пр$ – прочие затраты на производство продукции.
2. В разрезе статей калькуляции	$Z_{общ} = \sum_1^n Z_n$	Z_n - n-ная статья калькуляции.
3. В разрезе переменных и постоянных затрат	$Z_{общ} = Z_{пер} + Z_{пост} = \sum_1^i q_i \times z_{пер_i} + Z_{пост}$	$Z_{пер}$ - общая сумма переменных затрат; $Z_{пост}$ - общая сумма постоянных затрат; q_i - количество продукции i-го вида; $z_{пер_i}$ - ставка переменных затрат на единицу i-го вида продукции.

4. В разрезе видов продукции	$Z_{общ} = \sum_1^i q_i \times z_i = \sum_1^i V \times w_i \times z_i$	z_i - затраты на единицу i -го вида продукции; V - общий объём продукции; w_i - доля продукции i -го вида в общем объёме.
------------------------------	--	---

Влияние каждого фактора можно найти способом цепных подстановок.

Анализ себестоимости отдельных видов продукции осуществляется по калькуляциям. При этом сравнивают фактический уровень затрат на единицу отдельного вида продукции (z_i) с плановым и данными прошлых лет как в целом, так и по каждой статье затрат.

Особое внимание уделяют тем статьям затрат, по которым произошёл перерасход. С целью выяснения причин отклонения эти статьи расшифровываются.

Для оценки влияния факторов на изменения уровня себестоимости единицы продукции может быть использована следующая факторная модель:

$$z_i = z_{непi} + \frac{Z_{пост}}{q_i}.$$

Влияние каждого фактора находят методом цепных подстановок

3. Методы деления затрат на переменные и постоянные

В зарубежной практике при анализе себестоимости широко используется группировка затрат на переменные и постоянные, которая позволяет проследить зависимость показателя себестоимости товарной продукции от объёма производства, повышает результативность анализа затрат, позволяет использовать ряд эффективных инструментов для оценки управленческих решений, облегчает деление затрат по другим классификационным признакам.

Однако на практике с делением затрат на постоянные и переменные связан ряд проблем:

1. Один и тот же вид затрат в определенных условиях может быть как постоянным, так и переменным.

2. Существует большое количество затрат, которые не являются в чистом виде ни постоянными, ни переменными. Такие затраты называют смешанными – это затраты, которые изменяются в зависимости от объемов производства, но несут в себе постоянную компоненту. Не все смешанные затраты могут быть точно разделены на переменную и постоянную части. Поэтому процесс деления затрат на постоянные и переменные довольно трудоемок и требует специальных методов, однако результаты от такого деления, как правило, оправдывают все затраты, связанные с его осуществлением.

В зарубежной практике для повышения объективности разделения затрат на переменные и постоянные предложен ряд эффективных практических методов.

Наиболее простым является метод высшей и низшей точки. Алгоритм разделения общей суммы затрат на переменную и постоянную части согласно этому методу включает следующее:

Номер этапа	Характеристика этапа	Результат, полученный на этапе
1	Из данных об объёме производства в натуральном выражении и затратах за период выбираются максимальное и минимальное значения соответственно объёма и затрат в единицу времени	q_{\max} z_{\max} q_{\min} z_{\min}
2	Определяется разность между максимальным и минимальным уровнями объёма производства и затрат	$\Delta q = q_{\max} - q_{\min}$ $\Delta z = z_{\max} - z_{\min}$
3	Определяется уровень переменных расходов на единицу продукции как отношение разности в уровнях затрат к разности в уровнях объёма производства за тот же период	$z_{\text{пер}_i} = \frac{\Delta z}{\Delta q}$
4	Определяется общая сумма переменных расходов на максимальный (или минимальный) объём производства как произведение переменных расходов на единицу продукции на соответствующий объём производства	$Z_{\text{пер}(\max)} = z_{\text{пер}_i} \times q_{\max}$ или $Z_{\text{пер}(\min)} = z_{\text{пер}_i} \times q_{\min}$
5	Определяется общая величина постоянных расходов как разность между общей суммой затрат (на максимальный или минимальный объём) и величиной переменных расходов на соответствующий объём производства	$Z_{\text{пост}} = Z_{\text{общ}(\max)} - Z_{\text{пер}(\max)}$ или $Z_{\text{пост}} = Z_{\text{общ}(\min)} - Z_{\text{пер}(\min)}$
6	Составляется факторная модель общей суммы затрат, отражающая её зависимость от изменения объёма производства	$Z_{\text{общ}_i} = Z_{\text{пер}_i} \times q_i + Z_{\text{пост}}$

Например: по имеющимся данным об уровне затрат и объёмах производства за 1 полугодие текущего года произвести деление общей суммы затрат на переменную и постоянную части:

Месяц	Объём производства (тыс. ед.)	Общая сумма затрат на производство (млн. руб.)
Январь	220	148
Февраль	200	140
Март	250	160
Апрель	265	165
Май	280	172
Июнь	275	170

Решение: порядок расчётов на каждом этапе отражён ниже в таблице:

Номер этапа	Порядок расчёта
1	$q_{\max} = 280 \text{ тыс.ед.}$ $z_{\max} = 172 \text{ млн.руб.}$ $q_{\min} = 200 \text{ тыс.ед.}$ $z_{\min} = 140 \text{ млн.руб.}$
2	$\Delta q = q_{\max} - q_{\min} = 280 - 200 = 80 \text{ тыс.ед.}$ $\Delta z = z_{\max} - z_{\min} = 172 - 140 = 32 \text{ млн.руб.}$
3	$z_{\text{неп}_i} = \frac{\Delta z}{\Delta q} = \frac{32000000}{80000} = 400 \text{ руб. (0,4 тыс.руб.)}$
4	$Z_{\text{неп}(\max)} = z_{\text{неп}_i} \times q_{\max} = 0,4 \times 280000 = 112000 \text{ тыс.руб. (112 млн.руб.)}$ или $Z_{\text{неп}(\min)} = z_{\text{неп}_i} \times q_{\min} = 0,4 \times 200000 = 80000 \text{ тыс.руб. (80 млн.руб.)}$
5	$Z_{\text{норм}} = Z_{\text{общ}(\max)} - Z_{\text{неп}(\max)} = 172000 - 112000 = 60000 \text{ тыс.руб.}$ или $Z_{\text{норм}} = Z_{\text{общ}(\min)} - Z_{\text{неп}(\min)} = 140000 - 80000 = 60000 \text{ тыс.руб.}$
6	$Z_{\text{общ}} = Z_{\text{неп}_i} \times q_i + Z_{\text{норм}} = 0,4q_i + 60000$

4. Анализ себестоимости сравнимой товарной продукции

Под *сравнимой* понимают товарную продукцию промышленного предприятия, выпускаемую в порядке массового или серийного производства как в текущем, так и в базисном периоде (который принят для сравнения).

При анализе себестоимости сравнимой товарной продукции определяют:

Показатель	Алгоритм определения	
1. Плановое задание по снижению себестоимости сравнимой товарной продукции по сравнению с прошлым годом	в относительном выражении	$\frac{\sum_1^i q_{\text{нли}} \times z_{\text{нли}}}{\sum_1^i q_{\text{нли}} \times z_{0i}}$
	в абсолютном выражении	$\sum_1^i q_{\text{нли}} \times z_{\text{нли}} - \sum_1^i q_{\text{нли}} \times z_{0i}$
2. Фактическое выполнение плана по снижению себестоимости сравнимой товарной продукции	в относительном выражении	$\frac{\sum_1^i q_{1i} \times z_{1i}}{\sum_1^i q_{1i} \times z_{\text{нли}}}$

	в абсолютном выражении	$\sum_1^i q_{1i} \times z_{1i} - \sum_1^i q_{1i} \times z_{n,1i}$
3. Фактическое снижение себестоимости сравнимой товарной продукции по сравнению с предыдущим годом	в относительном выражении	$\frac{\sum_1^i q_{1i} \times z_{1i}}{\sum_1^i q_{1i} \times z_{0i}}$
	в абсолютном выражении	$\sum_1^i q_{1i} \times z_{1i} - \sum_1^i q_{1i} \times z_{0i}$

ПРИМЕЧАНИЕ: в таблице 0 означает значение на уровне предыдущего года, 1 – фактическое значение на уровне отчётного года, пл. – плановое значение на уровне отчётного года.

Себестоимость сравнимой товарной продукции ($Z_{сравТП}$) зависит от целого ряда факторов:

- объёма произведённой продукции (V);
- структуры продукции (W_i);
- ресурсоёмкости продукции ($K_{рес}$ - количества ресурсов, затраченных на единицу продукции);
- цен и тарифов на ресурсы ($P_{рес}$).

Для оценки влияния каждого фактора на изменение себестоимости сравнимой товарной продукции этот показатель представляют в виде факторных моделей различной степени детализации:

Модель показателя себестоимости сравнимой товарной продукции	Формализованный вид модели
1. Двухфакторная модель, отражающая зависимость себестоимости сравнимой товарной продукции от: - количества продукции каждого вида (q_i); - себестоимости единицы продукции каждого вида (z_i)	$\sum_1^i q_i \times z_i$
2. Трёхфакторная модель, отражающая зависимость себестоимости сравнимой товарной продукции от: - общего объёма продукции (V); - доли продукции каждого вида в общем объёме (w_i); - себестоимости единицы продукции каждого вида (z_i)	$\sum_1^i V \times w_i \times z_i$
3. Четырёхфакторная модель, отражающая зависимость себестоимости сравнимой товарной продукции от: - общего объёма продукции (V); - доли продукции каждого вида в общем объёме (w_i); - количества ресурсов, затраченных на единицу продукции ($K_{рес}$);	$\sum_1^i V \times w_i \times K_{рес} \times P_{рес}$

- цен и тарифов на ресурсы ($P_{рес}$)

Влияние каждого фактора определяют на основе приёмов элиминирования.

На основании полученных в ходе анализа данных подсчитываются потери, определяются недополученная экономия и величина резервов снижения текущих затрат, а также устанавливаются возможные направления мобилизации этих резервов.

5. Анализ затрат на 1 рубль товарной продукции

В отечественной теории экономического анализа одним из важнейших показателей является показатель затрат на одну денежную единицу продукции.

Показатель затрат на 1 рубль товарной продукции наглядно отражает связь между себестоимостью и прибылью. Этот показатель направлен на то, чтобы сравнивать затраты на производство и реализацию разнородной продукции. Он используется в межхозяйственных сравнениях, при изучении динамики затрат и т.д. Этот показатель характеризует уровень текущих затрат в целом и является не чем иным, как издержкоёмкостью производства.

Затраты на 1 рубль товарной продукции представляют собой отношение себестоимости товарной продукции (Z) к её стоимости ($ТП$).

$$\text{Затр. на 1 руб. ТП} = \frac{Z}{ТП} = \frac{\sum_1^i q_i \times z_i}{\sum_1^i q_i \times p_i}$$

Анализ затрат на рубль товарной продукции начинают с использования метода сравнения (см. таблицу ниже).

Вид сравнения	Цель сравнения
Сравнение фактического уровня затрат на рубль товарной продукции с плановым	Оценка степени выполнения плана по снижению затрат на рубль товарной продукции и выявление неиспользуемых резервов снижения затрат
Сравнение фактического уровня затрат на рубль товарной продукции с уровнем предыдущего года	Оценка динамики затрат на рубль товарной продукции и результативности мер по снижению затрат, принятых в предыдущем периоде.

На изменение затрат на 1 рубль товарной продукции влияет ряд внешних и внутренних факторов (рисунок 4).

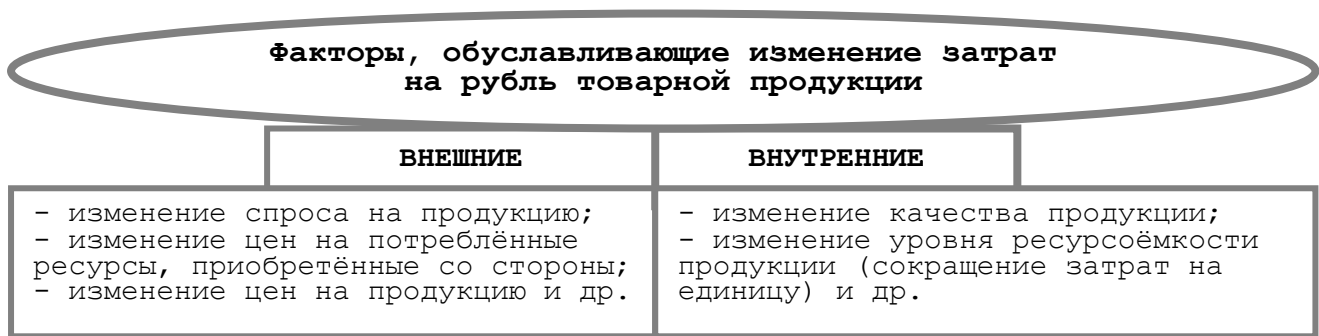


Рис. 4. Основные факторы, влияющие на уровень затрат на рубль товарной продукции

Для оценки степени влияния разнообразных факторов на изменение затрат на 1 рубль товарной продукции этот показатель представляют в виде факторных моделей различной степени детализации, некоторые из этих моделей представлены ниже в таблице.

Возможны и другие виды моделей показателя затрат на 1 рубль товарной продукции. Использование того или иного вида модели зависит от конкретных целей анализа и его информационной базы.

Модель показателя затрат на рубль товарной продукции	Формализованный вид модели
1. Трёхфакторная модель, отражающая зависимость затрат на 1 рубль товарной продукции от: - количества продукции каждого вида (q_i); - себестоимости единицы продукции каждого вида (z_i); - цен за единицу каждого вида продукции (p_i).	$\frac{\sum_1^i q_i \times z_i}{\sum_1^i q_i \times p_i}$
2. Четырёхфакторная модель, отражающая зависимость затрат на 1 рубль товарной продукции от: - общего объёма продукции (V); - доли продукции каждого вида в общем объёме (w_i); - себестоимости единицы продукции каждого вида (z_i); - цен за единицу каждого вида продукции (p_i).	$\frac{\sum_1^i V \times w_i \times z_i}{\sum_1^i V \times w_i \times p_i}$
3. Четырёхфакторная модель, отражающая зависимость затрат на 1 рубль товарной продукции от: - количества продукции каждого вида (q_i); - ставки переменных расходов на единицу каждого вида продукции ($z_{неpi}$); - общей величины постоянных расходов ($Z_{пост}$); - цен за единицу каждого вида продукции (p_i).	$\frac{\sum_1^i q_i \times z_{неpi} + Z_{пост}}{\sum_1^i q_i \times p_i}$

Влияние каждого фактора находят способом цепных подстановок.

6. Анализ прямых затрат

Прямыми являются затраты, которые сразу в процессе их осуществления можно отнести на себестоимость конкретного вида продукции. Прямые затраты – это затраты переменные, к ним относятся затраты на основное сырьё и материалы и затраты на оплату труда основных производственных рабочих.

Затраты на сырьё и материалы занимают значительный удельный вес в себестоимости промышленной продукции, поэтому их анализу придают большое значение. Анализ начинают с использования метода сравнения. В процессе анализа изучают соблюдение утверждённых норм расхода материальных ресурсов. Экономия расхода сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива и др. по сравнению с планом создаёт реальные предпосылки для сверхпланового снижения себестоимости и дополнительного выпуска продукции.

В ходе анализа исследуют:

- общую сумму материальных затрат на производство всей продукции;
- общую величину материальных затрат на отдельный вид продукции;
- величину материальных затрат на единицу продукции конкретного вида.

Поскольку прямые материальные затраты являются переменными, то первые два показателя в значительной степени зависят от объёма продукции.

Ниже в таблице обобщены факторные модели, используемые для анализа различных показателей материальных затрат.

Показатель	Формализованный вид модели	Факторы
1. Общая сумма материальных затрат на производство всей продукции ($MZ_{общ}$)	$MZ_{общ} = \sum_1^i \sum_1^n q_i \times M_{in}$	- общий объём продукции (V); - количество продукции i-го вида (q_i); - доля продукции i-го вида в общем объёме (W_i);
	$MZ_{общ} = \sum_1^i \sum_1^n V \times w_i \times K_{in}^M \times P_{in}^M$	
2. Величина материальных затрат на отдельный вид продукции (MZ_i)	$MZ_i = \sum_1^n q_i \times M_{in}$	- расход материальных ресурсов n-го вида на единицу i-го вида продукции в натуральном выражении (K_{in}^M); - средняя цена за единицу материалов n-го вида (P_{in}^M);
	$MZ_i = \sum_1^n q_i \times K_{in}^M \times P_{in}^M$	
3. Величина материальных затрат на единицу конкретного вида продукции (M_{in})	$M_{in} = \sum_1^m K_{in}^M \times P_{in}^M$	i – количество видов продукции; n – количество видов материальных ресурсов.

Степень влияния факторов на изменение прямых материальных затрат (в целом по предприятию или на отдельные виды продукции) находят при помощи способов элиминирования.

Анализ предусматривает выявление причин изменения факторных показателей. Помимо изменения объёма и структуры продукции материальные затраты изменяются под воздействием изменения количества потребленных (израсходованных) материальных ресурсов и цен на них.

Количество потребленных материальных ресурсов зависит от качества сырья и материалов, замены материалов, изменения техники, технологии и организации производства, квалификации работников, наличия отходов.

Средний уровень цен на материалы зависит от рынков сырья, отпускных цен поставщиков, уровня транспортно-заготовительных расходов, качества сырья и др.

Затраты на оплату труда основных производственных рабочих (прямые трудовые затраты) составляют переменную часть фонда заработной платы. Анализ этих затрат осуществляется аналогично анализу прямых материальных затрат. При этом изучению подлежат:

- общая сумма прямых затрат на оплату труда;
- общая величина прямых трудовых затрат на отдельный вид продукции;
- величина прямых трудовых затрат на единицу продукции конкретного вида.

В таблице отражены используемые в ходе анализа факторные модели указанных показателей.

Показатель	Формализованный вид модели	Факторы
1. Общая сумма прямых затрат на оплату труда ($ZOT_{общ}$)	$ZOT_{общ} = \sum_1^i q_i \times Z_i$	- общий объём продукции (V); - количество продукции i-го вида (q_i); - доля продукции i-го вида в общем объёме (W_i); - трудоёмкость изготовления i-го вида продукции (T_{emi}); - средний уровень оплаты труда за 1 человеко-час ($\overline{ЗП}_ч$); i – количество видов продукции.
	$ZOT_{общ} = \sum_1^i V \times w_i \times T_{emi} \times \overline{ЗП}_ч$	
2. Величина прямых трудовых затрат на отдельный вид продукции (ZOT_i)	$ZOT_i = q_i \times Z_i$	
	$ZOT_i = q_i \times T_{emi} \times \overline{ЗП}_ч$	
3. Величина прямых трудовых затрат на единицу продукции конкретного вида (Z_i)	$Z_i = T_{emi} \times \overline{ЗП}_ч$	

Анализ проводят при помощи способов элиминирования.

Все показатели в таблице зависят от трудоёмкости изготовления продукции и уровня оплаты труда, величина которых в свою очередь может изменяться под воздействием внедрения прогрессивной техники и технологий, механизации и автоматизации производства, изменений в уровне организации труда, квалификации работников и др.

7. Анализ комплексных статей затрат

Целый ряд калькуляционных статей затрат является комплексными, т.е. включают затраты различного экономического содержания. К комплексным статьям затрат относят:

- общепроизводственные расходы;
- общехозяйственные расходы;
- коммерческие расходы и др.

Перечисленные виды затрат являются косвенными. Это значит, что в процессе производства продукции данные затрат не могут быть сразу отнесены на какой-то конкретный вид продукции, поскольку относятся ко всему производственному процессу. Поэтому такие затраты учитываются отдельно (на собирательно-распределительных счетах), а по окончании отчетного месяца распределяются между отдельными видами продукции пропорционально выбранной базе распределения. Выбор базы распределения фиксируется в учётной политике предприятия. Чаще всего в качестве базы распределения используется показатель заработной платы основных производственных рабочих.

Анализ комплексных статей затрат предполагает решение целого ряда задач (рисунок 5).

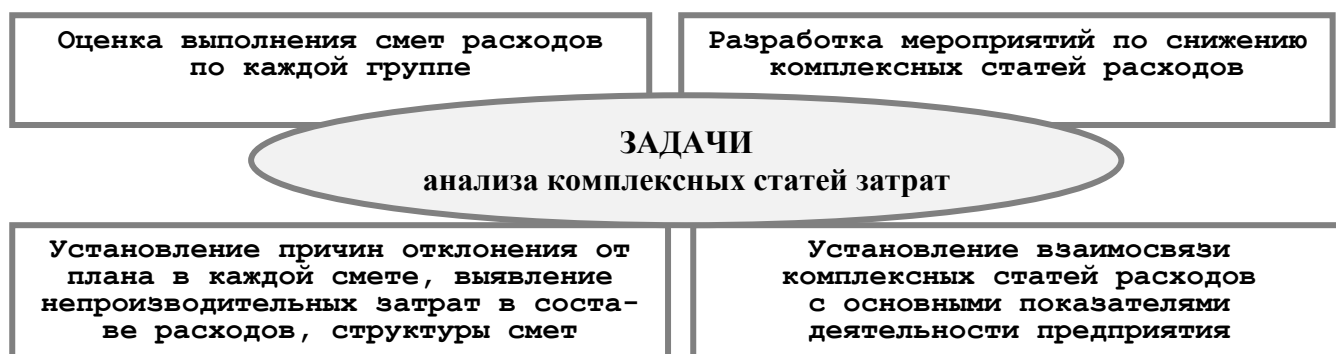


Рис. 5. Задачи анализа комплексных статей затрат

Анализ проводится как по общей сумме этих расходов, так и в разрезе отдельных их составляющих, отдельных видов продукции.

Значительный удельный вес в себестоимости продукции занимают *общепроизводственные (ОПР) и общехозяйственные расходы*. При анализе соблюдения сметы по общей сумме этих расходов фактическую их сумму сравнивают с плановой, скорректированной на процент выполнения плана по производству товарной продукции ($ОПР'$ или $ОХР'$). При этом так как в состав этих расходов могут входить как переменные, так и постоянные, то корректировке подлежит только переменная их часть:

Показатель	Формализованный вид модели	Факторы
Плановая величина общепроизводственных расходов, скорректированная на процент выполнения	$ОПР' = ОПР_{постПЛ} + ОПР_{перПЛ} \times T_{рПЛ}$	$ОПР_{постПЛ}$ - плановая постоянная часть общепроизводственных расходов

плана по производству продукции, $OПР'$		$OПР_{перПЛ}$ - плановая переменная часть общепроизводственных расходов $T_{рТП}$ - планируемый темп роста объёма продукции
Плановая величина общехозяйственных расходов, скорректированная на процент выполнения плана по производству продукции, $OХР'$	$OХР' = OХР_{посмПЛ} + OХР_{перПЛ} \times T_{рТП}$	$OХР_{посмПЛ}$ - плановая постоянная часть общепроизводственных расходов $OХР_{перПЛ}$ - плановая переменная часть общепроизводственных расходов $T_{рТП}$ - планируемый темп роста объёма продукции

При проверке выполнения сметы по этим статьям нельзя всю полученную экономию относить на счет предприятия, также как и все допущенные перерасходы оценивать отрицательно. Оценка отклонений фактических расходов от сметы зависит от того, насколько полно и точно установлены их причины. Экономия может быть следствием не только рационального использования ресурсов, но и, в отдельных случаях, следствием невыполнения намеченных мероприятий по улучшению условий труда, техники безопасности, подготовке и переподготовке кадров и т.п. Кроме того, в процессе анализа этих статей необходимо установить сумму и долю непроизводительных затрат, причины и место их возникновения (непроизводительными можно считать потери от порчи и недостачи сырья и готовой продукции, оплату простоев по вине предприятия, стоимость потреблённых за время простоев топлива и энергии и др.).

Для общей оценки использования общепроизводственных и общехозяйственных расходов определяется их уровень на 1 рубль валовой (товарной) продукции:

$$OПР_{на1рубТП} = \frac{OПР}{ТП} \quad или \quad OХР_{на1рубТП} = \frac{OХР}{ТП}$$

В ходе более детального анализа изучается величина ОПР и ОХР, приходящихся на единицу конкретного вида продукции. Так как эти расходы включаются в себестоимость конкретного вида продукции пропорционально выбранной базе распределения, то для оценки степени влияния основных факторов на уровень этих расходов в расчёте на единицу продукции может быть использована следующая факторная модель:

$$ОПР_i = \frac{ОПР \times w_{ОПРi}}{q_i} \quad \text{или} \quad ОХР_i = \frac{ОХР \times w_{ОХРi}}{q_i}$$

где $w_{ОПРi}$, $w_{ОХРi}$ - процент распределения $ОПР$ и $ОХР$, приходящийся на i -й вид продукции (который определяется по прямым затратам).

Влияние каждого фактора находят способом цепных подстановок.

Завершающим этапом анализа комплексных статей расходов является разработка предложений по дальнейшему их снижению, а следовательно, и уменьшению величины этих затрат на единицу продукции.

Контрольные вопросы к теме

1. Какие задачи решаются в ходе анализа затрат предприятия? Что может выступать в качестве объекта анализа затрат?
2. Назовите основные направления, методы и источники информации анализа общей суммы затрат на производство продукции.
3. Как осуществляется анализ затрат в разрезе экономических элементов? В чём особенность анализа затрат в разрезе калькуляционных статей? Назовите основные статьи калькуляции затрат.
4. В чём отличие переменных затрат от постоянных? Как оценить влияние переменных и постоянных затрат на изменение общей суммы затрат и затрат на единицу продукции?
5. Каков алгоритм деления затрат предприятия на постоянные и переменные методом высшей и низшей точки?
6. Какие факторные модели показателя общей суммы затрат Вы знаете?
7. Что понимают под сравнимой товарной продукцией предприятия? Какие показатели используют в ходе анализа себестоимости сравнимой товарной продукции?
8. Какие факторные модели показателя себестоимости сравнимой товарной продукции являются наиболее распространёнными?
9. Какую роль играет показатель затрат на рубль товарной продукции? Назовите факторы, влияющие на уровень затрат на рубль товарной продукции.
10. Какие модели показателя затрат на рубль товарной продукции могут быть использованы для оценки степени влияния факторов на изменение его величины?
11. В чём особенность прямых затрат? Назовите основные виды прямых затрат и методы их анализа.
12. Как изучают общую сумму прямых материальных затрат предприятия?
13. Какие факторные модели используются при анализе величины материальных затрат на отдельный вид продукции?
14. Какие факторы определяют изменение величины материальных затрат на единицу конкретного вида продукции? Чем обусловлено изменение факторных показателей?

15. Что относится к прямым трудовым затратам предприятия? Какие показатели и методы анализа используют при изучении прямых затрат на оплату труда?

16. Какие факторные модели используют в ходе анализа общей суммы прямых затрат на оплату труда?

17. Какие факторы воздействуют на величину прямых трудовых затрат на отдельный вид продукции?

18. Какие статьи затрат предприятия являются комплексными? Назовите основные задачи анализа комплексных статей затрат.

19. В чём особенность анализа общепроизводственных и общехозяйственных расходов?

20. Как проводят анализ комплексных расходов на рубль продукции и на единицу конкретного вида продукции?

ТЕМА 11. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тема 11, как и все последующие темы, относится к сфере финансового анализа. Поэтому, прежде чем подробно рассматривать содержание входящих в тему вопросов, есть смысл остановиться на характеристике особенностей финансового анализа.

Само понятие «финансовый анализ» трактуется достаточно широко и в отличие, например, от бухгалтерского учёта не имеет общепринятого толкования. В широком смысле под финансовым анализом понимается совокупность аналитических процедур в отношении некоторого объекта исследования, основывающихся на данных финансового характера.

Финансовый анализ является частью общего полного экономического анализа, поэтому при его проведении используют все методы анализа хозяйственной деятельности предприятия.

Наглядно основная цель финансового анализа в его сегодняшнем понимании отражена на рисунке 6.

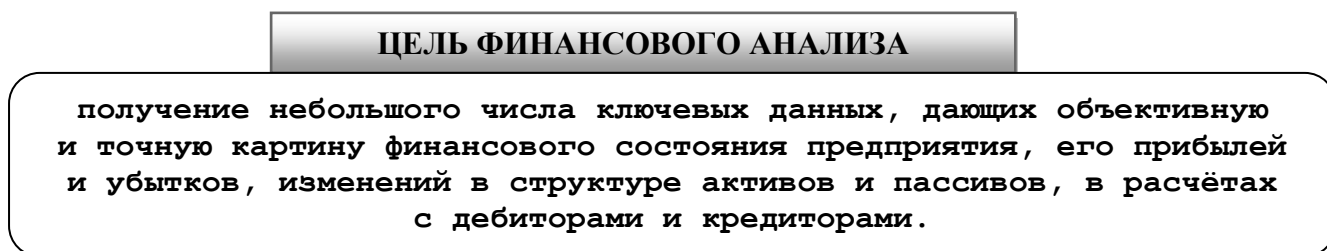


Рис. 6. Основная цель финансового анализа

На рисунке 7 представлены в агрегированном виде основные задачи финансового анализа.

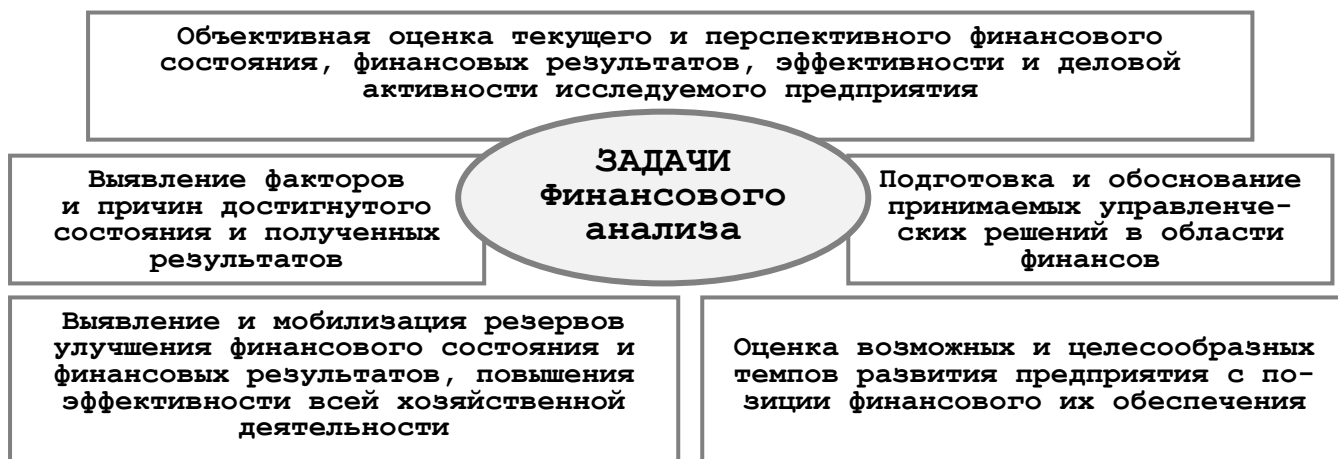


Рис. 7. Задачи финансового анализа

Финансовый анализ может быть внешним и внутренним. Ниже в таблице представлены отличительные характеристики, свойственные этим двум видам финансового анализа.

Внешний финансовый анализ	Внутренний финансовый анализ
Многообразие субъектов анализа (пользователи: покупатели, поставщики)	Субъекты анализа – только работники предприятия
Разнообразие целей и интересов субъектов анализа	Ориентация анализа на цели и интересы собственников и менеджеров
Ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчётность	Использование всей доступной информации планового, учётного и внеучётного характера
Ограниченность задач анализа	Широкий спектр решаемых управленческих задач
Максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия	Конфиденциальность результатов анализа
Наличие типовых методик анализа	Использование наряду с типовыми специфических методик

Содержание финансового анализа охватывает довольно широкий спектр вопросов и зависит от того, является ли он внешним или внутренним. На рисунке 8 отражено основное содержание внешнего финансового анализа.

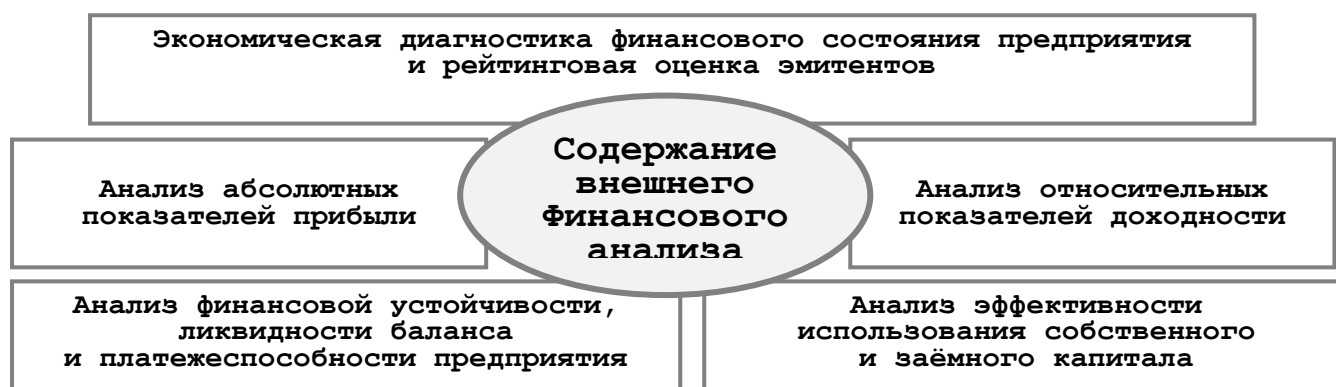


Рис. 8. Основное содержание внешнего финансового анализа

Основное содержание внутреннего финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления (пример: анализ состояния запасов, качества дебиторской задолженности и т. п.).

Исходной базой финансового анализа являются данные бухгалтерского учёта и отчётности.

Непосредственно в тему 11 «**АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**» входят следующие вопросы:

1. Задачи и источники анализа финансовых результатов

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности и зависят от всех сторон деятельности предприятия (производственной, снабженческой и коммерческой).

Основными задачами анализа финансовых результатов являются представленные на рисунке 9.



Рис. 9. Основные задачи анализа финансовых результатов

Источниками анализа финансовых результатов являются накладные на отгрузку продукции, данные аналитического бухгалтерского учёта по счетам реализации, прибылей и убытков, данные финансовой отчётности, планы экономического и социального развития предприятия.

2. Анализ состава и динамики прибыли до налогообложения

Обобщающим показателем, характеризующим общий экономический эффект за определённый период, является *прибыль до налогообложения*.

Прибыль (убыток) до налогообложения – это прибыль от продаж с учетом прочих доходов и расходов. Таким образом, можно сказать, что прибыль до налогообложения – это операционная прибыль, откорректированная на величину прочих финансовых результатов.

Прибыль до налогообложения часто называют прибылью от обычной деятельности. Этот показатель, как правило, является налогооблагаемой прибылью, но возможны и исключения. Прибыль до налогообложения не является налогооблагаемой прибылью в том случае, если она включает в себя расходы и доходы, которые не учитываются при налогообложении.

Величина прибыли до налогообложения находит отражение в отчёте о прибылях и убытках (форма которого представлена в приложении А), поэтому анализ данного показателя начинают с изучения посредством способов сравнения отчёта о прибылях и убытка.

Вид сравнения	Цель сравнения
Горизонтальный анализ отчёта о прибылях и убытках	Сравнение данных отчётного и предыдущих годов по каждому показателю прибылей и убытков, включённому в отчёт, и выявление их динамики
Вертикальный анализ отчёта о прибылях и убытках	Расчёт доли каждого показателя прибыли в общем объёме выручки от реализации продукции предприятия

Для изучения состава и структуры прибыли до налогообложения и основных факторов, влияющих на её величину, осуществляется перегруппировка данных, содержащихся в отчёте о прибылях и убытках.

Результаты анализа оформляют в виде таблицы, следующего содержания:

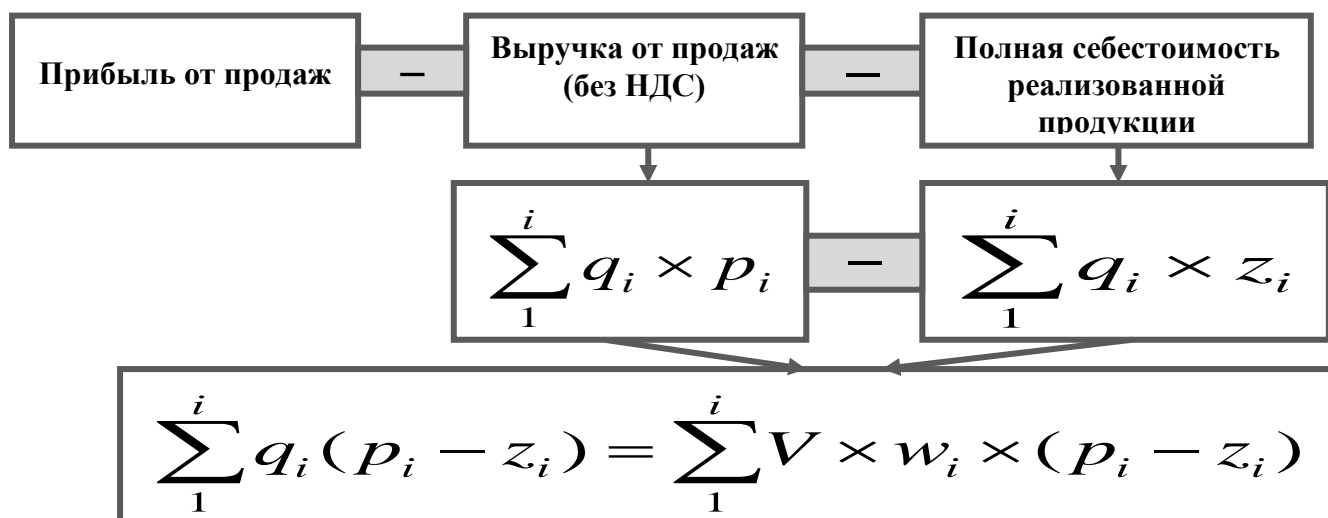
Состав прибыли	Абсолютная величина, млн. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, млн. руб.		Изменение в удельном весе, %	
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2012-2011	2013-2012	2012-2011	2013-2012
1. Прибыль до налогообложения, всего										
в том числе а) прибыль от продаж; б) доходы от участия в других организациях; в) сальдо полученных и уплаченных процентов; г) сальдо прочих доходов и расходов										
2. Чистая прибыль										

3. Анализ прибыли от продаж

Прибыль от продаж является важнейшей составляющей финансовых результатов предприятия. В процессе её анализа, используя метод сравнения, изучают динамику, выполнение плана как по общей сумме прибыли от продаж, так и по прибыли в разрезе видов реализуемой продукции (оказываемых услуг).

Так как данный показатель непосредственно связан с факторами производства и реализации продукции, то особое внимание аналитика должно быть сконцентрировано на исследовании причин и факторов изменений прибыли от продаж.

С этой целью осуществляется преобразование показателя общей прибыли от продаж предприятия в различные факторные модели:



Степень влияния факторов на величину общей прибыли от продаж можно найти с помощью методов элиминирования.

Далее анализируют степень выполнения плана и динамику прибыли от продаж в разрезе видов продукции (работ, услуг). Величина её зависит от того же набора факторов, что и общая сумма прибыли от продаж (за исключением структуры продукции).

$$P_{\text{прод}i} = q_i \times p_i - q_i \times z_i = q_i \times (p_i - z_i)$$

После чего детально изучают причины изменения объёма продаж, цены и себестоимости и в первую очередь по тем видам продукции, план по которым не выполнен.

Важной задачей анализа и управления является оптимизация прибыли предприятия. Теоретической базой оптимизации прибыли и анализа затрат служит система «директ-костинг». Она позволяет изучить зависимость прибыли от небольшого круга наиболее важных факторов и на основе этого управлять процессом формирования её величины. Главное внимание в этой системе уделяется изучению поведения затрат в зависимости от изменения объёмов производства, что позволяет гибко и оперативно принимать решение по нормализации финансового состояния предприятия.

При анализе прибыли в нашей стране, обычно исходят из предположения, что все факторы, воздействующие на прибыль, изменяются независимо друг от друга, а прибыль изменяется прямо пропорционально изменению объёма реализации, если продукция рентабельная, и обратно пропорционально – если продукция убыточная. При этом не учитывают взаимосвязь объёма продукции и себестоимости.

Общие затраты могут изменяться по-разному при изменении объёма продукции. Анализ поведения затрат осуществляется на основе коэффициента реагирования затрат (K_P), который отражает степень реагирования себестоимости продукции ($Z_{\text{общ}}$) на изменение объёма продукции (V) и определяется по формуле:

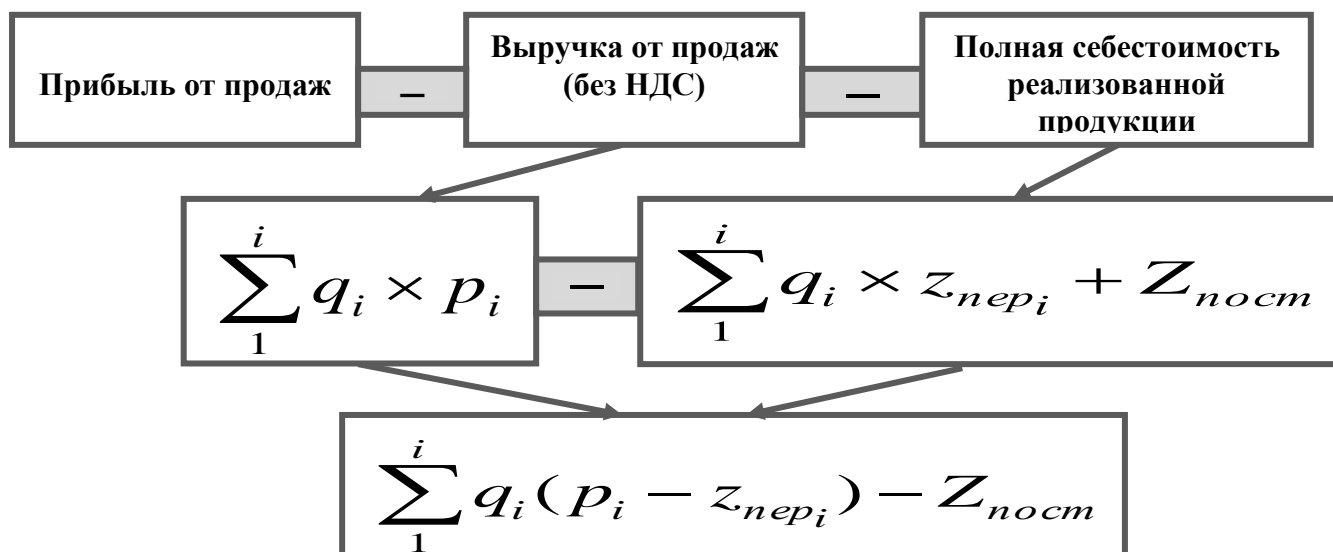
$$K_P = \frac{\Delta Z_{\text{общ}}(\%) }{\Delta V(\%) }$$

В зависимости от значения коэффициента реагирования затрат выделяют различные виды затрат.

Значение коэффициента реагирования затрат	Вид затрат
$K_P=0$	постоянные

$K_p=1$	пропорциональные
$0 < K_p < 1$	дегрессивные
$K_p > 1$	прогрессивные

При анализе общей прибыли от продаж предприятия по системе «директ-костинг» этот показатель преобразуют в факторную модель, отражающую его зависимость от количества реализованной продукции каждого вида (q_i), отпускных цен на каждый вид продукции (p_i), уровня переменных затрат на единицу каждого вида продукции (z_{nepi}) и общей величины постоянных затрат (Z_{nocm}):



Влияние каждого фактора определяют методом цепных подстановок.

Аналогично в системе «директ-костинг» осуществляется анализ прибыли от продаж конкретных видов продукции.

Величина $q \times (p - z_{nep})$ – называется маржинальным доходом предприятия.

Маржинальный доход может быть определён двумя способами:

Способы определения маржинального дохода (МД)	
Разность между выручкой от продаж и общей суммой переменных затрат	$МД = q \times (p - z_{nep})$
Сумма прибыли от продаж и величины постоянных затрат предприятия	$МД = \Pi_{prod} + Z_{nocm}$

Исходя из этого, прибыль от продаж в целом по предприятию может быть представлена в виде следующей модели:

$$\Pi_{prod} = МД - Z_{nocm}$$

Очень часто для определения прибыли от продаж вместо маржинального дохода используют показатель выручки ($РП$) и удельного веса маржинального дохода в ней ($w_{МД}$), тогда факторная модель трансформируется в следующий вид:

$$П_{прод} = РП \times w_{МД} - Z_{пост}$$

4. Анализ прочих финансовых результатов

К прочим финансовым результатам предприятия, которые находят отражение в действующей форме отчёта о прибылях и убытках (см. приложение А), относят:

- доходы от участия в других организациях;
- проценты к получению и уплате;
- прочие доходы и расходы.

Состав данных расходов представлен ниже в таблице.

Вид финансовых результатов	Состав финансовых результатов
Доходы от участия в других организациях	- поступления от долевого участия в уставных капиталах других обществ, включая проценты и иные доходы по ценным бумагам, дивиденды по акциям, а также прибыль от совместной деятельности
Проценты к получению и уплате	- суммы процентов по облигациям, депозитам, по государственным ценным бумагам, причитающихся к получению в соответствии с договорами; - проценты за предоставление предприятием в пользование денежных средств; - проценты за использование кредитной организацией денежных средств, находящихся на счете предприятия в этой кредитной организации; - суммы процентов, причитающихся к уплате по облигациям, акциям; - проценты, уплаченные за предоставление предприятию в пользование денежных средств
Прочие доходы и расходы	- поступления и расходы, связанные с предоставлением за плату: во временное пользование активов предприятия; прав, возникающих из патентов и других видов интеллектуальной собственности; - поступления от продажи основных средств и иных активов (отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров), а также расходы, связанные с их продажей, выбытием и прочим списанием; - штрафы, пени, неустойки, полученные и уплаченные за нарушение условий договоров; - активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения; - перечисление средств на благотворительность, расходы на организацию спортивных, культурно-просветительских и иных аналогичных мероприятий, отдыха и развлечений; - поступления в возмещение причиненных предприятию убытков и расходы, связанные с возмещением причиненных предприятием убытков;

	<ul style="list-style-type: none"> - прибыль и убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году; - суммы кредиторской и дебиторской задолженностей, по которым истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания; - курсовые разницы; - сумма дооценки и уценки активов; - расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности, например, стихийных бедствий, пожаров, аварий, национализации имущества и прочее
--	---

Анализ представленных в таблице показателей осуществляется методом сравнения. При этом изучают динамику и причины полученных доходов и расходов по каждому конкретному случаю, а также оценивают их влияния на величину прибыли до налогообложения.

При этом в ходе анализа отдельных статей доходов и расходов следует учитывать некоторые связанные с их формированием особенности:

1. Образование убытков от продажи основных средств и иных активов, как правило, связано со снижением их качества и потребительских свойств вследствие длительного и небрежного хранения, поэтому должны быть установлены виновники возникших потерь.

2. Значительная часть прочих финансовых результатов, как правило, не планируется, поэтому их анализ сводится к сравнению сумм в динамике за несколько лет (трендовое сравнение). В определённой мере такое сравнение позволяет судить об организации работы маркетинговой и финансовой служб предприятия, соблюдении условий договоров. Особого внимания заслуживают штрафы, пени, неустойки.

Убытки от выплаты штрафов возникают в связи с нарушением условий договоров со стороны исследуемого предприятия. При анализе устанавливаются причины невыполнения обязательств, разрабатываются меры для их предотвращения.

Доходы от полученных экономических санкций возникают при нарушении договорных условий партнёрами предприятия. При этом изменение величины получаемых штрафов может произойти не только в результате внешних факторов, но и по причине ослабления финансового контроля со стороны предприятия в отношении их. Поэтому при анализе данного элемента прочих доходов следует проверить, во всех ли случаях нарушения договорных обязательств были предъявлены соответствующие санкции.

3. На практике нередко на чрезвычайные расходы списывают потери, вызванные бесхозяйственностью, а также убытки по недостачам и хищениям. Поэтому анализ доходов и потерь, обусловленных чрезвычайными обстоятельствами хозяйственной деятельности, должен быть направлен не только на оценку их уровня с точки зрения влияния на общий результат и финансовое состояние, но и установление обоснованности списания потерь на этот вид убытков.

В заключение анализа разрабатывают конкретные мероприятия, направленные на предупреждение и сокращение всех видов расходов и потерь.

5. Анализ использования прибыли

Чистая прибыль является собственностью предприятия и распределяется им самостоятельно.

Основные направления использования чистой прибыли следующие:

- отчисления в резервный капитал;
- образование фондов накопления и потребления;
- отвлечение на благотворительные и др. цели.

В акционерных обществах основное направление распределения прибыли – выплата дивидендов.

Распределение чистой прибыли в акционерных обществах – это основной вопрос дивидендной политики. В центре дивидендной политики может стать вопрос о регулировании курса акции или вопрос о размерах капитала предприятия. Поскольку, с одной стороны, капитализация чистой прибыли (т.е. распределение её в фонд накопления) позволяет расширить деятельность предприятия за счёт собственных источников финансирования. При этом снижаются расходы на привлечение дополнительных источников. Сохраняется также прежняя система контроля за деятельностью предприятия.

Но, с другой стороны, стабильность дивидендных выплат является индикатором прибыльности деятельности организации, свидетельством финансового благополучия.

В ходе анализа использования прибыли выявляются отклонения от данных предыдущих периодов и причины их возникновения. С этой целью составляется аналитическая таблица:

Показатель	Абсолютная величина, млн. руб.			Удельный вес, %			Темп роста, %	
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2012-2011	2013-2012
Чистая прибыль, всего				100	100	100		
в т. ч. направлено								
а) в резервный фонд.								
б) в фонд накопления								
в) в фонд потребления								
г)								

При необходимости в таблицу могут быть добавлены графы, отражающие абсолютное изменение показателей, изменение в удельном весе.

В процессе анализа изучают также выполнение плана по использованию прибыли, для чего фактические данные об использовании прибыли по всем направлениям сравнивают с данными плана и выясняют причины отклонений от плана по каждому направлению использования прибыли.

Кроме того, в задачи анализа входит изучение вопросов формирования и использования средств фондов. Основными факторами, определяющими размер отчислений в фонды (накопления, потребления и др.), могут быть измене-

ние суммы чистой прибыли ($ЧП$) и коэффициента отчислений прибыли в соответствующие фонды (K_{OTi}).

$$\Phi_i = ЧП \times K_{OTi}$$

Для расчёта влияния факторов может быть использован способ простого факторного анализа.

При исследовании использования средств фондов необходимо учитывать, что они имеют целевое назначение и должны расходоваться согласно утверждённым сметам. Поэтому в процессе анализа устанавливают соответствие фактических расходов сметным, выясняют причины отклонений от сметы по каждой статье, изучают эффективность мероприятий, проводимых за счёт средств фондов.

6. Анализ рентабельности деятельности предприятия

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты деятельности, т.к. отражают соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Они применяются для оценки эффективности различных направлений деятельности предприятия (производственной, предпринимательской), а также как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

Группа показателей	Источник информации для расчёта	Характеристика показателей
1. Показатели, характеризующие рентабельность (окупаемость) издержек производства и инвестиционных проектов	- для показателей, рассчитываемых по предприятию в целом, – отчёт о прибылях и убытках; - для показателей, рассчитываемых по видам продукции, подразделениям, – данные бухгалтерского учёта	- соотношение прибыли и затрат; - соотношение прибыли и объёма инвестиций
2. Показатели, характеризующие рентабельность продаж	- для показателей, рассчитываемых по предприятию в целом, – отчёт о прибылях и убытках; - для показателей, рассчитываемых по видам продукции, направлениям деятельности, – данные бухгалтерского учёта	соотношение прибыли и выручки от продаж
3. Показатели, характеризующие доходность капитала и его частей	отчёт о прибылях и убытках и бухгалтерский баланс	соотношение прибыли и средней величины активов (или пассивов)

В процессе анализа изучают динамику перечисленных показателей, выполнение плана по их уровню и проводят межхозяйственные сравнения с пред-

приятными конкурентами. Анализ динамики показателей рентабельности может быть оформлен следующим образом:

Показатель	2011	2012	2013	Изменение	
				2012-2011	2013-2012
1. Рентабельность издержек (продукции)					
2. Рентабельность продаж					
3. Рентабельность всего капитала					
4. Рентабельность собственного капитала					
5.					
6.					

Для выявления факторов, обуславливающих формирование показателей рентабельности, осуществляется их моделирование в разнообразные факторные модели, отдельные из которых рассмотрены в теме 18 «Анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия».

Заключительным этапом анализа доходности деятельности является выявление резервов по каждому виду продукции и деятельности. Основными источниками повышения прибыли и рентабельности деятельности является увеличение объёма реализации продукции, снижение её себестоимости, повышение качества товарной продукции, реализация её на более выгодных рынках сбыта и т.д.

Контрольные вопросы к теме

1. Каковы цель и задачи финансового анализа?
2. Назовите отличительные характеристики внешнего и внутреннего финансового анализа.
3. Что выступает содержанием финансового анализа?
4. Какие задачи решаются в рамках анализа финансовых результатов? Назовите источники анализа.
5. Дайте характеристику отчёта о прибылях и убытках.
6. Из чего формируется прибыль до налогообложения предприятия? Как провести анализ этого показателя?
7. Как осуществляется анализ прибыли от продаж?
8. В чём особенность анализа прибыли от продаж в системе «директ-костинг»?
9. Дайте понятие маржинального дохода. Каков порядок определения маржинального дохода?
10. Как оценить степень реагирования затрат на изменение объёма продукции? Какие затраты в зависимости от степени реагирования различают?
11. Что включается в состав полученных и уплаченных процентов предприятия?
12. Что относится к прочим доходам и расходам предприятия?
13. Каковы особенности анализа прочих финансовых результатов?

14. Что такое чистая прибыль и каковы основные направления её использования и распределения? В чём состоит проблема распределения чистой прибыли в акционерных обществах?

15. Какие методы используются при анализе распределения прибыли?

16. Какова методика анализа формирования и использования фондов, формируемых из прибыли?

17. Что характеризуют показатели рентабельности? Назовите сходства и различия показателей рентабельности.

18. В чём особенность показателей, характеризующих рентабельность издержек производства и инвестиционных проектов?

19. В чём особенность показателей, характеризующих рентабельность продаж?

20. В чём особенность показателей, характеризующих доходность капитала?

ТЕСТОВЫЕ И ИГРОВЫЕ ЗАДАНИЯ К МОДУЛЮ 4

1. Анализ затрат на производство и реализацию продукции включает анализ:

- А) затрат на производство по экономическим элементам
- Б) расходов на обслуживание производства и управление им
- В) изменения цен на продукцию
- Г) себестоимости отдельных изделий
- Д) использования прибыли

2. Анализ себестоимости отдельных видов продукции не требует анализа себестоимости ...

- А) изделий, имеющих наибольший удельный вес в объеме продукции
- Б) всей готовой продукции
- В) убыточных изделий
- Г) высокорентабельных изделий

3. Объектами анализа затрат являются:

- А) элементы затрат
- Б) цены на продукцию
- В) статьи калькуляции
- Г) прибыль на единицу продукции

4. Не являются объектами анализа затрат:

- А) себестоимость сравнимой товарной продукции
- Б) фондоотдача
- В) ритмичность производства продукции
- Г) затраты на рубль товарной продукции

5. Факторами изменения затрат на один рубль товарной продукции не являются ...

- А) изменения себестоимости отдельных видов продукции
- Б) изменение цен на продукцию
- В) ритмичность выпуска продукции
- Г) структурные сдвиги в составе выпущенной продукции

6. Анализ затрат на производство и реализацию продукции не включают анализ:

- А) затрат по экономическим элементам
- Б) себестоимости готовой продукции по калькуляционным статьям
- В) влияния цен на изменение прибыли
- Г) себестоимости отдельных изделий
- Д) затрат на один рубль продукции

7. *Смета затрат используется для изучения:*

- А) структуры затрат в разрезе статей калькуляции
- Б) динамики отдельных калькуляционных статей
- В) структуры затрат в разрезе экономических элементов
- Г) структурной динамики элементов затрат

8. *Горизонтальный анализ позволяет выявить:*

- А) структуру смет
- Б) структуру затрат в разрезе экономических элементов
- В) степень выполнения плана по отдельным статьям затрат
- Г) динамику отдельных элементов затрат

9. *Вертикальный анализ позволяет изучить:*

- А) изменение затрат на рубль товарной продукции
- Б) структуру отчётных и плановых калькуляций
- В) степень выполнения плана по отдельным калькуляционным статьям
- Г) степень выполнения плана по общей сумме затрат на производство и реализацию продукции

10. *На основе анализа калькуляций можно установить:*

- А) место возникновения затрат
- Б) характер производства
- В) степень выполнения смет
- Г) структуру себестоимости в разрезе видов продукции

11. *Общая сумма затрат предприятия зависит от:*

- А) величины переменных затрат
- Б) отдельных элементов затрат
- В) себестоимости отдельных видов продукции
- Г) любого из приведённых факторов

12. *Переменные затраты предприятия – это:*

- А) затраты, состав которых меняется от периода к периоду
- Б) затраты, изменение которых связано с изменением технологии производства продукции
- В) затраты, величина которых зависит от изменения объёма произведённой продукции
- Г) затраты, величина которых неизменна на протяжении длительного периода

13. *Постоянные затраты предприятия – это:*

- А) затраты, величина которых не меняется в течение достаточно продолжительного периода
- Б) затраты, величина которых неизменна независимо ни от каких факторов
- В) затраты, величина которых зависит только от инфляции

Г) затраты, величина которых не зависит от изменения объёма произведённой продукции

14. На себестоимость единицы продукции не влияют:

- А) структура произведённой продукции
- Б) уровень переменных расходов
- В) величина постоянных расходов предприятия
- Г) количество произведённой продукции

15. Общая себестоимость конкретного вида продукции зависит от:

- А) количества продукции данного вида
- Б) цен на продукцию данного вида
- В) структуры общего объёма производства
- Г) уровня переменных расходов

16. Для продукции, которая производится в отчётном периоде впервые, не может быть рассчитан показатель, характеризующий:

- А) степень выполнения плана по себестоимости товарной продукции
- Б) плановое задание по снижению себестоимости товарной продукции
- В) динамику себестоимости товарной продукции
- Г) любой из приведённых показателей может быть рассчитан

17. Себестоимость сравнимой товарной продукции зависит от:

- А) цен на продукцию
- Б) цен и тарифов на ресурсы
- В) структуры продукции
- Г) количества продукции

18. Себестоимость сравнимой товарной продукции не зависит от:

- А) общего объёма производства
- Б) постоянных расходов предприятия
- В) ресурсоёмкости продукции
- Г) структуры продукции
- Д) зависит от любого из приведённых факторов

19. Затраты на рубль товарной продукции находятся в прямой зависимости от:

- А) цен на продукцию
- Б) цен на ресурсы
- В) материалоотдачи
- Г) любого из приведённых факторов

20. Затраты на рубль товарной продукции находятся в обратной зависимости от:

- А) цен на потребляемые ресурсы

- Б) материалоемкости
- В) цен на продукцию
- Г) количества ресурсов, израсходованных на производство продукции

21. На уровень затрат на рубль товарной продукции влияют:

- А) структура произведённой продукции
- Б) уровень переменных расходов
- В) цены на продукцию
- Г) любой из приведённых факторов

22. К прямым затратам предприятия относятся:

- А) коммерческие расходы
- Б) заработная плата основных производственных рабочих
- В) амортизация зданий и сооружений общепроизводственного использования
- Г) амортизация зданий и сооружений общехозяйственного использования

23. К прямым затратам предприятия относятся:

- А) общепроизводственные расходы
- Б) представительские расходы
- В) командировочные расходы
- Г) затраты на основное сырьё и материалы

24. Не включаются в состав прямых расходов

- А) затраты на основные материалы
- Б) затраты на вспомогательные материалы
- В) заработная плата основных производственных рабочих
- Г) заработная плата административно-управленческого персонала

25. Прямые материальные затраты зависят от:

- А) производительности труда
- Б) цен на материалы
- В) суммы постоянных расходов предприятия
- Г) объёма производства продукции

26. Прямые трудовые затраты зависят от:

- А) трудоёмкости изготовления продукции
- Б) материалоемкости
- В) среднего уровня цен на продукцию
- Г) структуры продукции

27. К комплексным статьям затрат относят:

- А) амортизацию
- Б) затраты на основное сырьё и материалы
- В) коммерческие расходы

Г) любые из приведённых затрат

28. *Не относятся к комплексным статьям затрат:*

А) общепроизводственные расходы

Б) расходы на упаковку

В) расходы на электроэнергию

Г) любые из приведённых затрат

29. *Величина общепроизводственных расходов на единицу продукции зависит от:*

А) количества произведённой продукции

Б) затрат предприятия на организацию производства

В) затрат, связанных с управлением производственным процессом

Г) любого из приведённых факторов

30. *Общепроизводственные расходы на рубль товарной продукции зависят от:*

А) заработной платы основных производственных рабочих

Б) заработной платы административно-управленческого персонала

В) амортизации производственного оборудования

Г) объёма товарной продукции

31. *Какие из перечисленных особенностей относят к внешнему финансовому анализу:*

А) разнообразие целей анализа

Б) ограниченность субъектов анализа

В) ориентация только на публичную отчётность

Г) все перечисленные особенности присущи внешнему финансовому анализу

32. *Какие из перечисленных особенностей присущи внутреннему финансовому анализу:*

А) конфиденциальность результатов анализа

Б) максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия

В) широкий спектр решаемых управленческих задач

Г) все перечисленные

33. *Объектами анализа финансовых результатов являются:*

А) рентабельность продаж

Б) рентабельность активов

В) чистая прибыль

Г) распределение прибыли

Д) любой из перечисленных показателей

34. *Объектами анализа финансовых результатов не являются:*

- А) рентабельность активов
- Б) оборачиваемость активов
- В) оборачиваемость оборотных средств
- Г) использование средств фонда накопления

35. *Анализ финансовых результатов включает:*

- А) изучение структуры прибыли до налогообложения
- Б) изучение динамики средств фонда потребления
- В) изучение динамики рентабельности продаж
- Г) изучение динамики товарной продукции

36. *В сферу анализа финансовых результатов не входит:*

- А) оценка степени выполнения плана производства продукции
- Б) оценка степени выполнения плана по прибыли
- В) оценка динамики чистой прибыли
- Г) оценка динамики затрат на рубль продукции

37. *Отчёт о прибылях и убытках даёт сведения о размере:*

- А) прибыли от продаж
- Б) затрат предприятия
- В) чистой прибыли
- Г) рентабельности активов

38. *В отчёте о прибылях и убытках можно найти информацию о величине:*

- А) коммерческих расходов предприятия
- Б) валовой прибыли предприятия
- В) привлекаемого капитала
- Г) выручки от продаж

39. *Не находят отражения в отчёте о прибылях и убытках сведения о:*

- А) величине оборотных средств
- Б) управленческих расходах
- В) операционных доходах
- Г) величине налога на прибыль

40. *Не находят отражения в отчёте о прибылях и убытках сведения о размере:*

- А) налога на имущество предприятия
- Б) налога на прибыль предприятия
- В) рентабельности собственного капитала
- Г) валовой прибыли

41. *Горизонтальный анализ отчёта о прибылях и убытках предполагает:*

- А) оценку структуры выручки от продаж

- Б) оценку динамики выручки от продаж
- В) оценку динамики коммерческих расходов
- Г) оценку динамики рентабельности совокупного капитала

42. В ходе вертикального анализа отчёта о прибылях и убытках изучают:

- А) динамику валовой прибыли
- Б) динамику чистой прибыли
- В) динамику выручки
- Г) структуру выручки
- Д) структурную динамику выручки

43. В состав прибыли до налогообложения включают:

- А) прибыль от продаж
- Б) проценты полученные
- В) проценты уплаченные
- Г) все перечисленные показатели

43. Прибыль от продаж зависит от:

- А) доходов от реализации основных производственных фондов
- Б) суммы полученных процентов
- В) выручки от продаж
- Г) любого из перечисленных факторов

44. На прибыль от продаж не влияют:

- А) штрафы, пени и неустойки, уплаченные предприятием
- Б) штрафы, пени и неустойки, полученные предприятием
- В) себестоимость производства продукции
- Г) коммерческие расходы
- Д) влияет любой из представленных факторов

45. Общий размер прибыли от продаж предприятия зависит от:

- А) цен на продукцию
- Б) цен на потребляемые ресурсы
- В) количества реализованной продукции
- Г) структуры продукции
- Д) любого из перечисленных факторов

46. Общий размер прибыли от продаж предприятия зависит от:

- А) величины маржинального дохода
- Б) суммы переменных расходов
- В) суммы постоянных расходов
- Г) цен на продукцию
- Д) любого из перечисленных факторов

47. Прибыль от продаж конкретного вида продукции зависит от:

- А) себестоимости единицы продукции
- Б) общего объёма произведённой продукции в целом по предприятию
- В) структуры продукции
- Г) цен на продукцию
- Д) любого из перечисленных факторов

48. *Маржинальный доход предприятия характеризует:*

- А) разность между выручкой и затратами
- Б) разность между выручкой и постоянными затратами
- В) разность между выручкой и переменными затратами
- Г) доход, оставшийся после покрытия переменных затрат

49. *Маржинальный доход – это:*

- А) сумма всех доходов предприятия
- Б) сумма прибыли от продаж и доходов от долевого участия
- В) сумма прибыли от продаж и постоянных расходов
- Г) сумма чистой прибыли и постоянных расходов

50. *Маржинальный доход предприятия зависит от:*

- А) выручки от продаж
- Б) суммы переменных расходов
- В) операционных расходов
- Г) операционных доходов

51. *К прочим доходам предприятия относят:*

- А) полученные предприятием штрафные санкции
- Б) доходы от участия предприятия в уставном капитале других обществ
- В) операционные доходы
- Г) все перечисленные доходы относятся к прочим

52. *В составе прочих расходов предприятия выделяют:*

- А) полученные предприятием штрафные санкции
- Б) уплаченные предприятием штрафные санкции
- В) управленческие расходы
- Г) коммерческие расходы

53. *Чистая прибыль предприятия используется на:*

- А) выплату заработной платы основных производственных рабочих
- Б) уплату налога на прибыль предприятия
- В) приобретение объектов основных средств
- Г) премирование сотрудников

54. *За счёт средств чистой прибыли формируются:*

- А) фонд социальной сферы
- Б) фонд заработной платы

- В) амортизационный фонд
- Г) резерв на оплату отпусков

55. Средства чистой прибыли направляются на формирование:

- А) резерва по сомнительным долгам
- Б) резерва предстоящих расходов и платежей
- В) фонда накопления
- Г) благотворительного фонда

56. Размер отчисления в фонд накопления предприятия зависит от:

- А) производительности труда
- Б) фондовооружённости
- В) чистой прибыли
- Г) любого из перечисленных факторов

57. Рентабельность продаж определяется как:

- А) разница между выручкой от продаж и себестоимостью продаж
- Б) отношение прибыли от продаж к выручке от продаж
- В) отношение прибыли от продаж к запасам готовой продукции
- Г) разница между доходами и расходами предприятия

58. Рентабельность активов характеризует эффективность использования:

- А) производственно-экономического потенциала
- Б) финансовых ресурсов
- В) основного капитала предприятия
- Г) затрат

59. К показателям, характеризующим доходность капитала, относят:

- А) чистую прибыль
- Б) рентабельность продукции
- В) рентабельность продаж
- Г) рентабельность активов

60. Показатели, характеризующие доходность продаж, зависят от величины:

- А) собственного капитала
- Б) совокупного капитала
- В) затрат предприятия
- Г) выручки предприятия

Кроссворд 1:

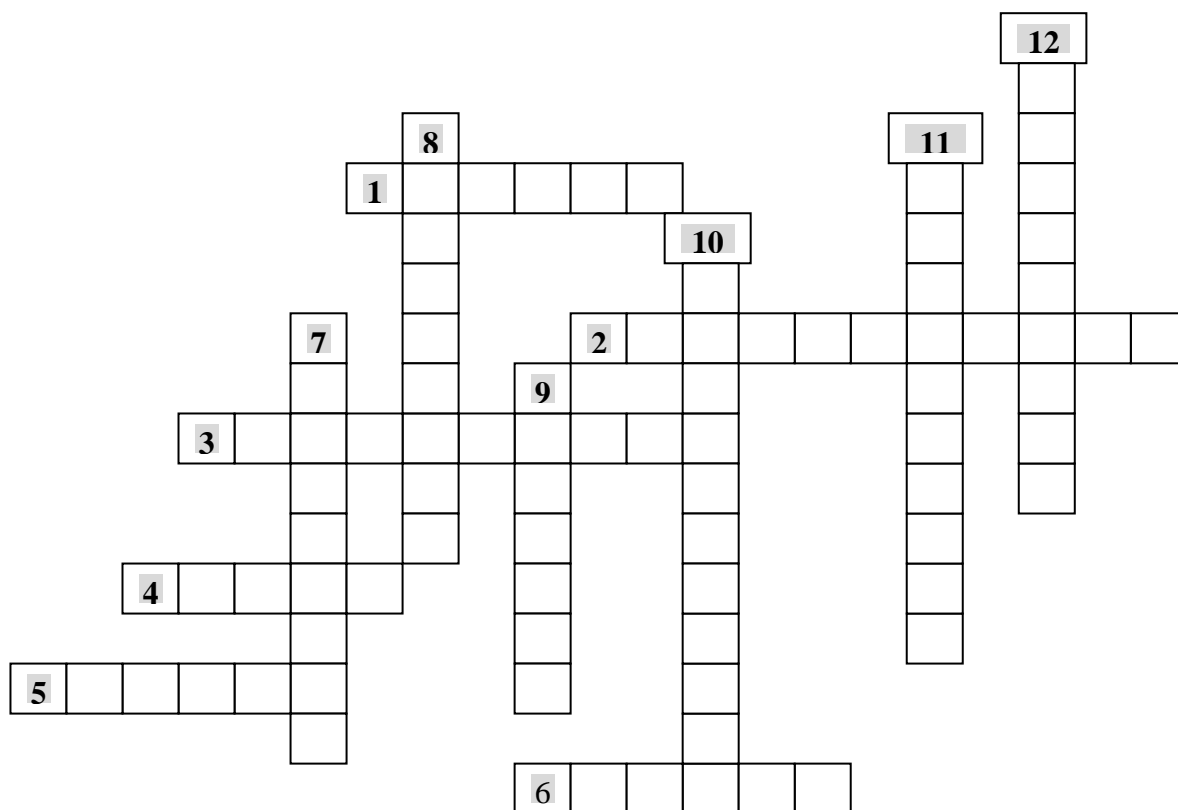
по горизонтали:

1. затраты, которые сразу можно отнести на себестоимость конкретного вида продукции;

2. статьи затрат, объединяющие разнородные по экономическому содержанию элементы;
3. затраты, изменение которых связано с динамикой объёмов производства продукции;
4. документ, на основе которого проводится анализ затрат на производство и реализацию продукции в разрезе экономических элементов;
5. внешняя (или внутренняя) причина, обуславливающая изменение затрат предприятия;
6. формула, отражающая причинно-следственную зависимость затрат на рубль товарной продукции;

по вертикали:

7. соотношение между отдельными элементами затрат – это себестоимости;
8. продукция, выпуск которой производился как в текущем, так и в базисном периоде;
9. причины повышения себестоимости, не связанные с деятельностью предприятия;
10. вид расходов предприятия, относящийся к комплексным статьям затрат;
11. документ, на основе которого изучаются затраты по месту их возникновения;
12. затраты, изменение которых не связано с изменением объёмов производства продукции.



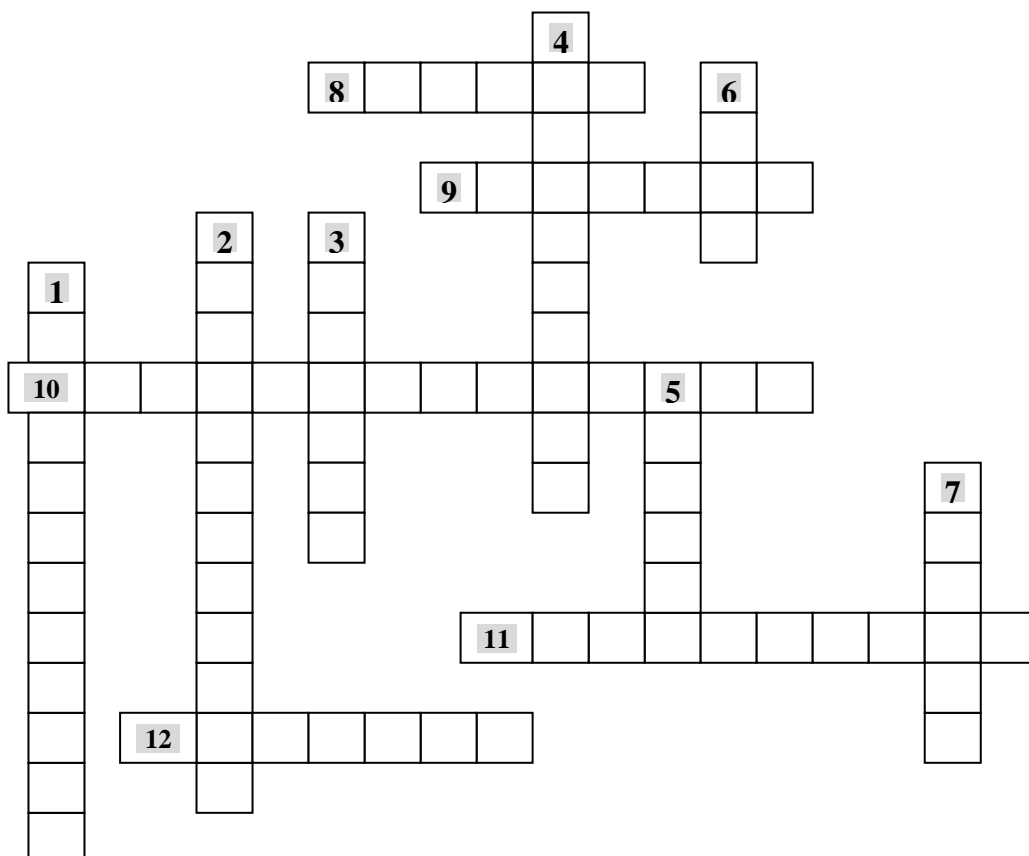
Кроссворд 2:

по вертикали:

1. доход, определяемый как разность между выручкой от продаж и переменными затратами предприятия;
2. один из видов сравнительного анализа, посредством которого исследуют отчёт о прибылях и убытках предприятия;
3. абсолютный показатель финансовых результатов;
4. один из фондов, формируемых за счёт чистой прибыли предприятия;
5. разность между величиной доходов и расходов предприятия;
6. вид штрафных санкций, формирующих прочие доходы и расходы;
7. отрицательный финансовый результат;

по горизонтали:

8. прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;
9. единица измерения рентабельности;
10. относительный показатель финансовых результатов;
11. соотношение полученного результата и затраченных ресурсов характеризует
12. один из факторов, влияющих на величину прибыли от продаж.



МОДУЛЬ 5

Пятый модуль курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» наиболее объёмный (содержит шесть тем) и предполагает освоение методики анализа финансового состояния предприятия. Подробное содержание модуля отражено в таблице 5.

Таблица 5

Содержание модуля 5

Наименование темы	Краткое содержание темы
<i>12. Общее содержание анализа финансового состояния предприятия</i>	<p>Понятие финансового состояния предприятия. Факторы, влияющие на финансовое состояние. Цель и задачи анализа финансового состояния предприятия. Источники информации анализа финансового состояния. Роль бухгалтерского баланса для характеристики финансового положения предприятия. Способы анализа бухгалтерского баланса. Основные показатели финансового состояния. Виды анализа финансового состояния по степени детализации.</p> <p>Сущность и цель экспресс-анализа финансового состояния. Этапы экспресс-анализа и их характеристика. Сущность и цель углубленного анализа финансового состояния предприятия. Основные блоки углубленного анализа финансового состояния.</p>
<i>13. Предварительный обзор финансового состояния предприятия</i>	<p>Цель предварительного обзора финансового состояния предприятия. Значение сравнительного аналитического баланса для предварительной оценки финансового состояния предприятия. Цели построения сравнительного аналитического баланса. Состав показателей сравнительного аналитического баланса и их взаимосвязь с исходным бухгалтерским балансом. Общие признаки «хорошего» финансового состояния. Предварительный обзор отчёта о прибылях и убытках предприятия.</p>
<i>Тема 14. Анализ имущественного положения и рыночной устойчивости предприятия</i>	<p>Углубленный анализ состояния, структуры и динамики активов предприятия. Особенности анализа внеоборотных и оборотных активов. Относительные показатели имущественного положения предприятия. Анализ пассивов предприятия. Детализированный анализ собственного и заёмного капитала. Факторы, влияющие на соотношение собственного и заёмного капитала. Коэффициенты рыночной устойчивости предприятия. Анализ взаимосвязи активов и пассивов предприятия.</p>
<i>Тема 15. Анализ финансовой устойчивости предприятия</i>	<p>Сущность финансовой устойчивости предприятия. Цель анализа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия. Типы финансовой устойчивости предприятия. Определение характера финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей. Относительные показатели финансовой устойчивости и способы их анализа. Основные направления стабилизации финансового состояния предприятия. Понятие «запаса финансовой устойчивости». Анализ запаса финансовой устойчивости предприятия.</p>
<i>Тема 16. Анализ ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности предприятия</i>	<p>Понятия ликвидности активов, ликвидности баланса и ликвидности хозяйствующего субъекта. Понятие платежеспособности предприятия. Взаимосвязь и различие понятий «ликвидность» и «платежеспособность». Методика оценки ликвидности баланса. Относительные показатели платежеспособности и способы их анализа. Факторные модели коэффициентов ликвидности. Анализ кредитоспособности предприятия.</p>
<i>Тема 17. Анализ вероятности наступления финансовых затруднений</i>	<p>Сущность банкротства. Основные финансовые причины несостоятельности предприятия. Законодательные процедуры признания предприятия банкротом. Отечественный опыт оценки угрозы банкротства. Интегральные методы и их роль в оценке вероятности наступления финансовых затруднений. Сущность модели Альтмана. Система формализованных и неформализованных критериев оценки вероятности наступления банкротства.</p>

Ниже более подробно представлено содержание входящих в модуль тем.

ТЕМА 12. ОБЩЕЕ СОДЕРЖАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Понятие финансового состояния, цель и задачи его анализа

Финансовое состояние предприятия (ФСП) – это комплексное понятие, зависящее от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности предприятия.

Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих реальные и потенциальные финансовые возможности предприятия

К числу основных показателей финансового состояния можно отнести: обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами, необходимыми для его нормального функционирования, целесообразность размещения ресурсов и эффективность их использования, а также финансовые взаимоотношения с физическими и юридическими лицами, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Финансовое состояние предприятия выражается в соотношении структуры средств предприятия и их источников и может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным:

Тип финансового состояния	Характеристика финансового состояния
Устойчивое финансовое состояние	Эффективное использование ресурсов; способность полностью и в сроки отвечать по своим обязательствам, финансировать свою деятельность на расширенной основе; достаточность собственных средств для исключения высокого риска, хорошие перспективы получения прибыли и др.
Неустойчивое финансовое состояние	Наличие проблем в разных областях деятельности предприятия; ухудшение отдельных экономических показателей; неудовлетворительная платежная готовность; низкая эффективность использования ресурсов; неэффективное размещение средств и др.
Кризисное финансовое состояние	Серьезное нарушение финансовой устойчивости, препятствующее нормальному осуществлению хозяйственной деятельности; продолжительная неплатежеспособность предприятия, вызванная низкой ликвидностью его активов

Финансовое положение не только выступает как результат различных видов деятельности предприятия, но и оказывает влияние на выполнение производственных планов. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности предприятия направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных средств, соблюдение расчётной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заёмного капитала и наиболее эффективного их использования.

Основная цель анализа финансового состояния отражена ниже.

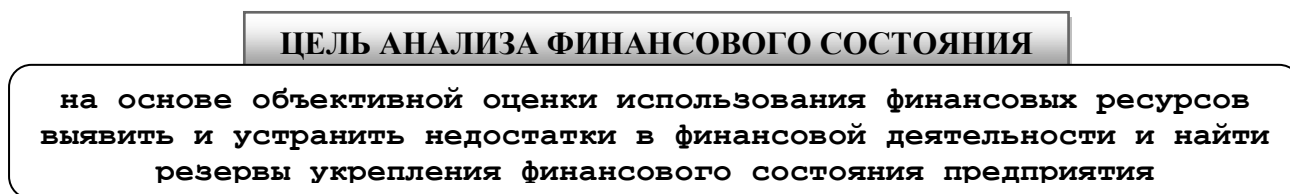


Рис. 10. Основная цель анализа финансового состояния

На рисунке 11 представлены основными задачами анализа финансового состояния.

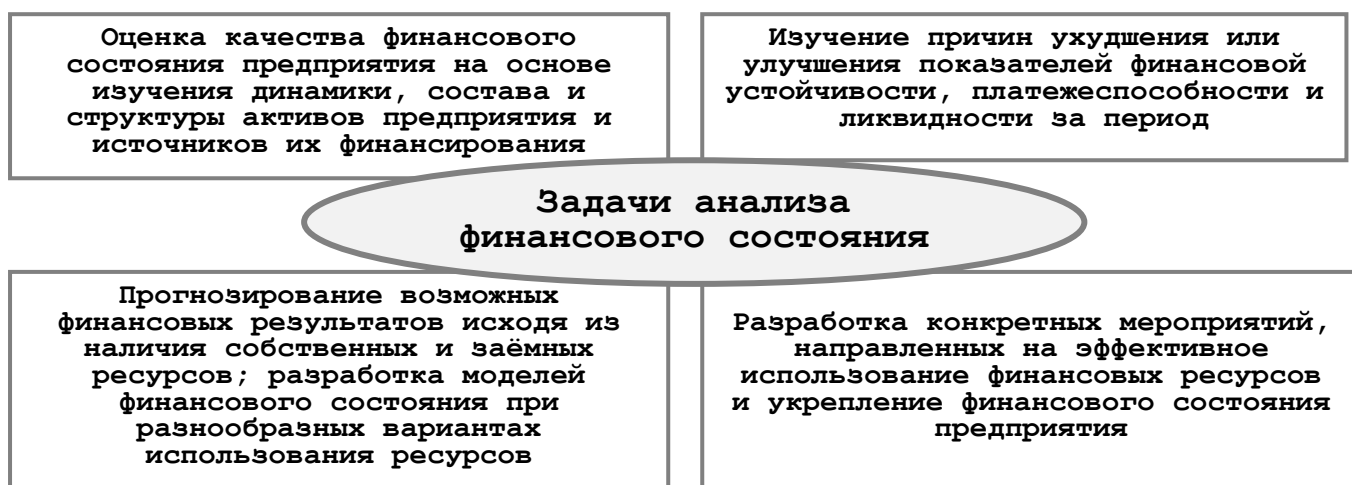


Рис. 11. Основные задачи анализа финансового состояния

2. Источники информации, основные показатели анализа ФСП и способы анализа баланса

Источниками информации для расчёта показателей и проведения анализа финансового состояния предприятия служит бухгалтерская отчётность, данные бухгалтерского учёта и необходимые аналитические расшифровки движения и остатков по синтетическим счетам. Состав бухгалтерской отчётности представлен ниже:

Составляющие бухгалтерской отчётности	
Бухгалтерский баланс и отчёт о прибылях и убытках	Формы представлены в приложениях А, Б
Отчёт об изменениях капитала	Форма представлена в приложении В
Отчёт о движении денежных средств	Форма представлена в приложении Г
Отчёт о целевом использовании полученных средств	Предусмотрен для общественных организаций, не осуществляющих предпринимательской деятельности и не имеющих кроме выбывающего имущества оборотов по продаже товаров
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках	Степень и форма дополнительного раскрытия информации в пояснении определяются предприятием самостоятельно

Вряд ли правомочно выделять по значимости ту или иную форму отчётности, хотя подобные опросы среди аналитиков делались. Западные специалисты обычно отдают предпочтение отчёту о прибылях и убытках, ставя баланс на второе место. В России традиционно приоритет имеет баланс.

Бухгалтерский баланс является наиболее информативной формой анализа и оценки финансового состояния предприятия, благодаря которому руководители получают представление о месте своего предприятия в системе аналогичных предприятий, о правильности выбранного стратегического курса об эффективности использования ресурсов и принятых решениях по самым разнообразным вопросам управления предприятием.

Анализ по бухгалтерскому балансу может проводиться с помощью одного из следующих способов:

Способы анализа бухгалтерского баланса	Примечание
1. Анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей	Довольно трудоёмкий и малоэффективный процесс, т.к. слишком большое количество расчётных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии предприятия
2. Построение уплотнённого сравнительного аналитического баланса	Самый распространённый приём (назначение и состав показателей сравнительного аналитического баланса отражены в рамках следующей темы)
3. Проведение дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим объединением статей в необходимых аналитических разрезах	Осуществляется при высоких темпах инфляции, существенно влияющих на стоимостную оценку имущества и капитала

Опираясь на отчётность, аналитик должен получить представление о четырёх аспектах деятельности предприятия:

Анализируемый аспект	Характеристика	Источник информации
1. Имущественное и финансовое положение предприятия с позиции долгосрочной перспективы	Устойчивость предприятия, выгодность вложения в него средств и поддержания с ним взаимоотношений	Бухгалтерский баланс
2. Финансовые результаты, регулярно генерируемые предприятием	Средний уровень прибыльности (или убыточности) работы предприятия	Отчёт о прибылях и убытках
3. Изменение в капитале собственников	Изменение чистых активов за счёт всех факторов (внесение, изъятие капитала, выплата дивидендов, формирование прибыли или убытка)	Отчёт об изменениях капитала
4. Ликвидность предприятия	Наличие у предприятия свободных денежных средств	Отчёт о движении денежных средств, бухгалтерский баланс

3. Виды анализа финансового состояния предприятия по степени детализации

Анализ финансового состояния предприятия по данным отчётности может осуществляться с различной степенью детализации.

Исходя из конкретных задач анализа, а также имеющейся информационной базы различают два основных его вида (рис. 12).



Рис. 12. Виды анализа финансового состояния по степени детализации

Предварительный анализ (экспресс-анализ) не должен занимать много времени, не предполагает сложных расчётов и детализированной информационной базы.

При проведении экспресс-анализа получают лишь общее представление о предприятии, отчётность которого подвергается чтению (поэтому предварительный анализ часто называют чтением отчётности). Уметь читать отчётность – значит знать содержание каждой её статьи, способы их оценки и взаимосвязь с другими статьями отчётности, характер возможных изменений по каждой статье и их влияние на финансовое положение предприятия.

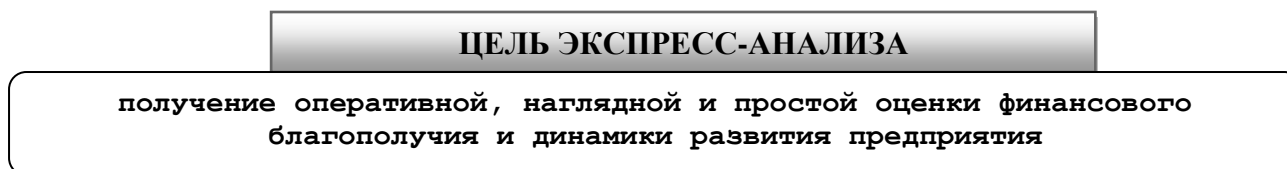


Рис. 13. Цель экспресс-анализа финансового состояния

Экспресс-анализ включает следующие этапы:

Этап		Примечание
1	Проверка показателей бухгалтерской отчётности по формальным и качественным признакам	Предполагает проверку правильности заполнения отчётных форм, соответствия итогов, проверку взаимной увязки показателей различных форм отчётности
2	Ознакомление с аудиторским заключением	
3	Выявление «больных» статей в отчётности и их оценка в динамике	«Больными» статьями считают – непокрытые убытки, просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность, кредиты и займы, не погашенные в срок и др.
4	Ознакомление с ключевыми индикаторами	Нередко в отчётности выделяется специальный раздел, включающий основные показатели в динамике (прибыль, прибыль на 1 акцию, уровень дивидендов, рентабельность продаж и др.)

5	Чтение пояснений к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках	
6	Общая оценка имущественного и финансового состояния по данным баланса	Предполагает выявление характера изменений, имевших место в анализируемом периоде в составе имущества предприятия, его капитала и обязательств, и может включать оценку изменений валюты баланса, доли внеоборотных активов, доли заёмных средств, соотношения заёмных и собственных средств и др.
7	Формулирование выводов по результатам анализа	Предполагает систематизацию положительных и отрицательных моментов, выявленных в ходе анализа, и подведение итогов с позиции поставленной цели

Для конкретизации, дополнения и расширения отдельных процедур экспресс-анализа осуществляется углубленный анализ финансового положения предприятия.

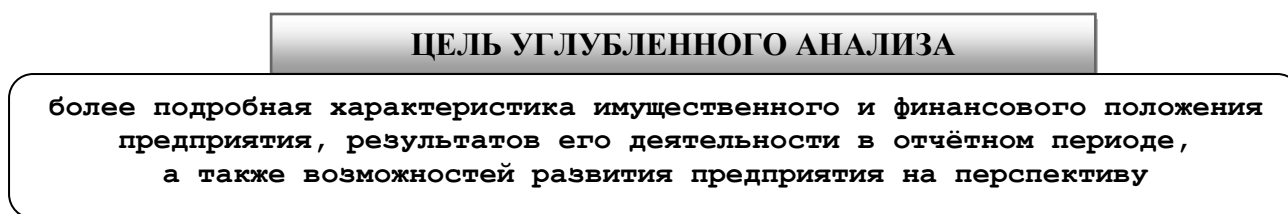


Рис. 14. Цель углубленного анализа финансового состояния

Степень детализации углубленного анализа зависит от конкретных целей.

В общем виде содержание углубленного анализа финансового состояния может включать следующие взаимосвязанные блоки (рисунок 15).

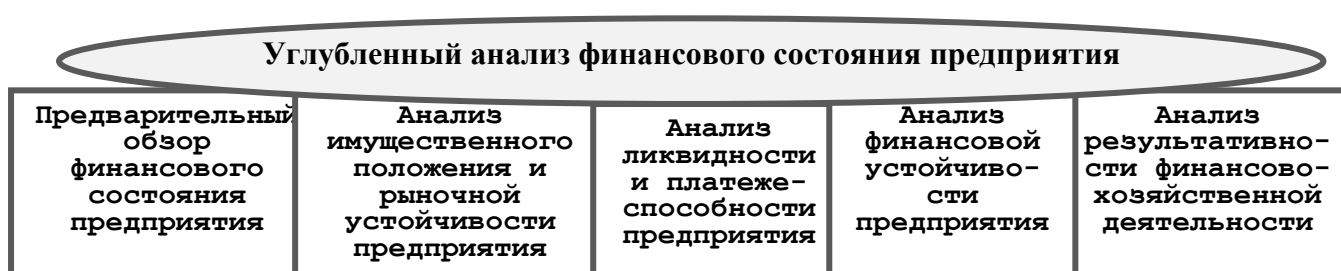


Рис. 15. Содержание углубленного анализа финансового состояния

Содержание представленных на рисунке блоков углубленного анализа финансового состояния предприятия раскрывается в следующих темах модуля.

Контрольные вопросы к теме

1. Что понимают под финансовым состоянием предприятия? Какими показателями характеризуется финансовое состояние?
2. Назовите характеристики устойчивого, неустойчивого и кризисного финансового состояния.
3. Каковы цель и задачи анализа финансового состояния?
4. Что включается в состав бухгалтерской отчётности?
5. Дайте характеристику бухгалтерского баланса. Какие способы используются для анализа бухгалтерского баланса?
6. Дайте характеристику отчёта о прибылях и убытках и отчёта о движении денежных средств.
7. Сведения о каких аспектах деятельности предприятия можно почерпнуть в ходе анализа отчётности?
8. В чём принципиальное отличие предварительного и углубленного анализа финансового состояния?
9. Каковы цель и последовательность процедур экспресс-анализа?
10. Каковы цель и содержание углубленного анализа?

ТЕМА 13. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Назначение сравнительного аналитического баланса

Действующая форма бухгалтерского баланса не обладает в достаточной степени свойствами, необходимыми для анализа. Поэтому детализированный анализ финансового состояния предприятия рекомендуется осуществлять при помощи сравнительного аналитического баланса.

Основное предназначение сравнительного аналитического баланса заключается в представлении исходных данных об имущественном и финансовом положении предприятия в форме, более пригодной для анализа и реальной с позиции оценки.

Построение аналитического баланса фактически преследует две цели (рис. 16.).

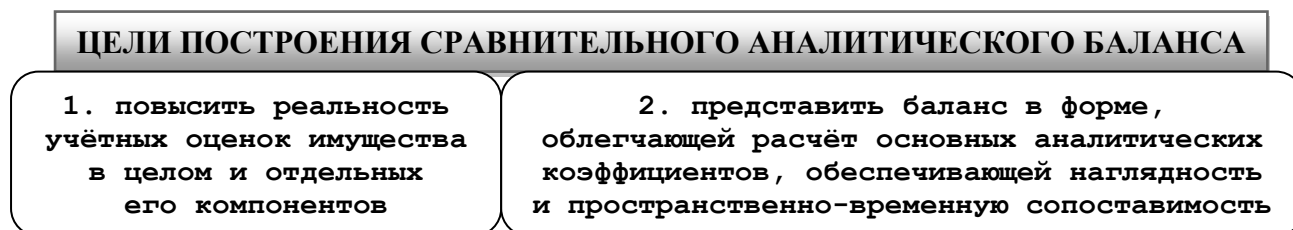


Рис. 16. Цели построения сравнительного аналитического баланса

Первая цель достигается проведением дополнительной очистки баланса путём исключения статей, выполняющих роль регуляторов. В методологическом плане обоснованность и целесообразность дополнительной очистки обуславливается одним из основополагающих принципов бухгалтерского учёта – *принципом осторожности и консерватизма*:

Суть принципа осторожности и консерватизма – <i>расходы компании очевидны, доходы сомнительны</i>	
если при оценке потенциала предприятия вероятность некоторых потенциальных расходов не равна нулю, их не следует игнорировать	если текущая оценка некоторого актива меньше учётной, то оправданней использовать в отчётности меньшую из оценок

Процедура очистки бухгалтерского баланса требует дополнительных источников информации, которыми располагают только внутренние пользователи. Данная процедура не является обязательной, принятие решения об исключении регулирующих статей оставляется на усмотрение аналитика и может зависеть от значимости этих статей в валюте баланса.

Вторая цель достигается построением уплотнённого (свёрнутого) баланса путём агрегирования некоторых однородных по составу и экономическому содержанию балансовых статей и их перегруппировки. В результате может быть резко сокращено число статей исходного баланса, повышена его наглядность.

Этот приём является обязательным при сравнительном анализе балансов отечественных и зарубежных предприятий.

2. Состав показателей сравнительного аналитического баланса

Сравнительный аналитический баланс охватывает много важнейших аспектов, характеризующих финансовое состояние в статике и динамике и, по сути, позволяет свести воедино показатели вертикального и горизонтального анализа. Рекомендуется аналитическая группировка статей актива и пассива, представленная в приложении Д. Порядок перегруппировки статей действующей формы бухгалтерского баланса отражен ниже:

Строки сравнительного аналитического баланса	Соответствующие статьи и разделы бухгалтерского баланса
АКТИВ	
Строка «Внеоборотные активы»	Итог 1 раздела
Строка «Материальные оборотные средства»	Сумма статей «Запасы», «НДС по приобретенным ценностям» и «Прочие оборотные активы» 2 раздела баланса
Строка «Средства в расчётах»	Статья «Дебиторская задолженность» 2 раздела баланса
Строка «Денежные и приравненные к ним средства»	Сумма статей «Денежные средства» и «Финансовые вложения» 2 раздела баланса
ПАССИВ	
Строка «Собственный капитал»	Сумма итога 3 раздела и статей «Доходы будущих периодов» и «Оценочные обязательства» 5 раздела баланса
Строка «Долгосрочные кредиты и займы»	Итог 4 раздела баланса
Строка «Краткосрочные кредиты и займы»	Статья «Заёмные средства» 5 раздела баланса
Строка «Кредиторская задолженность»	Сумма статей «Кредиторская задолженность» и «Прочие обязательства» 5 раздела баланса

По графам сравнительного аналитического баланса отражаются значения показателей актива и пассива на определённый момент времени и их структура. Однако поскольку в процессе функционирования предприятия величина и структура его активов и капитала претерпевают постоянные изменения, то для получения представления о качественных изменениях, а также динамике этих изменений в сравнительный аналитический баланс введены показатели динамики и структурной динамики:

Номер граф	Характеристика показателей	
Графы 2 – 5	Показатели, полученные из исходного бухгалтерского баланса, в результате укрупнения его статей, отражающие состав имущества предприятия и объём вложенных в него средств в разрезе источников финансирования в статике	
Графы 6 – 9	Структура имущества и основных источников его покрытия на соответствующие моменты времени	
Графы 10 – 12	Показатели динамики	абсолютные
Графы 13 – 15		относительные

Графы 16 – 18	Показатели структурной динамики
Графы 19 – 21	Показатели, отражающие вид имущества, на увеличение которого в наибольшей мере направлен прирост источников средств предприятия

3. Общие признаки хорошего финансового состояния

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов, капитала и обязательств предприятия по сравнительному аналитическому балансу позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей хозяйственной деятельности, так и для принятия решений на перспективу.

В общих чертах признаки «хорошего» баланса представлены на рисунке 17.



Рис. 17. Признаки «хорошего» баланса

Изменение в имуществе и капитале предприятия, рассмотренное без сопоставления с изменением финансовых результатов, само по себе малоинформативно. Так, положительная динамика активов сама по себе не характеризует результаты деятельности ни положительно, ни отрицательно. Не всегда свидетельством ухудшения положения предприятия является и кратковременное уменьшение активов, особенно если этому сопутствует положительная динамика финансового состояния. Поэтому предварительный обзор финансового состояния предприятия, осуществлённый на основе сравнительного аналитического баланса, должен быть дополнен сопоставлением темпов роста (прироста) активов, выручки от продаж и прибыли предприятия. Результаты такого сравнительного анализа оформляют в виде таблицы:

Показатель	Абсолютная величина, млн. руб.			Темп роста (T_p), %	
	2011	2012	2013	12/11	13/12
Средняя величина активов					
Выручка от продаж					
Прибыль от продаж					

В экономике существует так называемое «золотое» правило, выражающееся следующей зависимостью:

$$T_{\text{прибыли}} > T_{\text{выручки}} > T_{\text{активов}}$$

Соблюдение данного неравенства свидетельствует о повышении эффективности и интенсивности использования активов в отчётном периоде по сравнению с предыдущим. При превышении темпов роста (прироста) прибыли над темпами роста (прироста) активов, при опережающем росте активов по сравнению с выручкой можно судить о повышении эффективности использования активов только за счёт роста цен на продукцию.

Анализ по сравнительному аналитическому балансу в сопоставлении с анализом изменения финансовых результатов носит предварительный характер, в результате его проведения ещё нельзя дать окончательной оценки качества финансового состояния.

Контрольные вопросы к теме

1. Каково назначение и цель построения сравнительного аналитического баланса?
2. Для чего осуществляется дополнительная очистка баланса и какой принцип лежит в основе этой процедуры?
3. Каким образом осуществляется агрегирование и перегруппировка балансовых статей?
4. Какие показатели отражаются в графах сравнительного аналитического баланса?
5. Что является признаками «хорошего» баланса?
6. С какой целью осуществляется сопоставление динамики активов и финансовых результатов предприятия?

ТЕМА 14. АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЫНОЧНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Углубленный анализ активов предприятия

Финансовая оценка имущественного потенциала предприятия представлена в активе баланса, а также в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках. Показатели этого блока позволяют получить представление о «размерах» предприятия, величине средств, находящихся под его контролем, и способах размещения этих средств.

Размещение средств имеет большое значение в финансовой деятельности и повышении её эффективности. От того, какие ассигнования вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и в сфере обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, а следовательно, и финансовое состояние предприятия.

Поэтому в процессе анализа активов предприятия в первую очередь оценивают изменения в их составе и структуре по укрупнённым элементам, что осуществляется по сравнительному аналитическому балансу (приложение Д).

В ходе дальнейшего анализа активов оценивают каждый их укрупнённый вид. С этой целью на основе данных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках составляют детализированные таблицы для анализа *внеоборотных и оборотных активов*, которые расшифровывают их состав и содержат те же показатели (по графам), что и сравнительный аналитический баланс.

Основные компоненты *внеоборотных активов* представлены ниже:



Рис. 18. Основные составляющие внеоборотных активов

Поскольку все внеоборотные активы представляют собой имущество длительного использования, то их углубленный анализ позволяет выяснить тип стратегии предприятия в отношении долгосрочных вложений:

Состояние и характер изменения внеоборотных активов	Соответствующий тип стратегии предприятия
1. Высокий удельный вес нематериальных активов в составе внеоборотных активов и высокая доля их прироста в изменении общей величины внеоборотных активов	Инновационный характер стратегии предприятия (вложения в интеллектуальную собственность).
2. Высокие показатели по финансовым вложениям	Финансово-инвестиционная стратегия
3. Значительный удельный вес в составе внеоборотных активов основных средств и доходных	Ориентация на создание материальных условий расширения основной деятель-

вложений в материальные ценности и высокие темпы их роста	ности
---	-------

Для детализации общей картины изменения структуры внеоборотных активов по каждому укрупненному элементу (нематериальным активам, основным средствам и др.) может быть построена отдельная аналитическая таблица.

Основные компоненты *оборотных активов* предприятия отражены на рисунке 19.



Рис. 19. Основные составляющие оборотных активов

Углубленный анализ оборотных активов осуществляется на основе пояснений к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках и внутренних учётных данных. При этом необходимо установить долю тех активов, возможность реализации которых представляется маловероятной (залежалые запасы; не пользующаяся спросом продукция; сомнительная дебиторская задолженность). От удельного веса этих активов в составе имущества предприятия зависит его ликвидность и платежеспособность.

Анализ динамики оборотных активов должен проводиться в тесной взаимосвязи с анализом роста финансовых результатов, поскольку увеличение отдельных элементов оборотных средств в разных случаях оценивают по-разному:

Рост отдельных видов оборотных активов	Возможные оценки роста	
	положительная	отрицательная
1. денежных средств	укрепление финансового положения предприятия	нерациональное использование оборотного капитала
2. дебиторской задолженности	расширение деятельности	иммобилизация средств из оборота предприятия, замедление оборачиваемости, рост потерь предприятия
3. запасов	расширение объёмов деятельности	снижение деловой активности предприятия

Положительная оценка роста отдельных составляющих оборотных активов может быть дана только при одновременном росте выручки и прибыли от продаж.

При необходимости осуществляется детализация отдельных компонентов оборотных средств. Так, углубленный анализ дебиторской задолженности предполагает изучение её качества. С этой целью дебиторскую задолженность группируют по видам и давности образования, выявляют просроченные и сомнительный долги и их долю в общей сумме задолженности. Анализ состава и

давности образования дебиторской задолженности может быть представлен в виде таблицы:

Дебитор	Общая сумма, млн. руб.	в том числе				
		до 1 месяца	от 1 до 3	от 3 до 6	от 6 до 12	свыше 1 года

Кроме оценки структуры и динамики активов (внеоборотных и оборотных) для дополнительной характеристики имущественного положения предприятия используется ряд показателей, рассчитываемых по данным бухгалтерского учёта и отчётности.

Наиболее информативными из них являются:

Наименование показателя	Экономический смысл показателя	Порядок расчёта	Примечание
1. Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	Характеризует общую структуру имущества	Отношение стоимости оборотных активов к стоимости внеоборотных активов	Значение данного показателя определяется отраслевыми особенностями кругооборота средств
2. Коэффициент имущества производственного назначения	Характеризует долю имущества, обеспечивающего операционную деятельность предприятия	Отношение стоимости основных средств, доходных вложений в материальные активы и запасов к стоимости всего имущества	Нормальным для промышленных предприятий считается значение показателя $\geq 0,5$
3. Доля основных средств	Характеризует долю имущества, составляющего ядро материально-технической базы предприятия	Отношение балансовой стоимости основных средств к стоимости всего имущества	
4. Коэффициент износа	Характеризует техническое состояние основных средств	Отношение суммы накопленного износа к полной первоначальной стоимости основных средств	

Все показатели рассчитываются на определённый момент времени и изучаются в динамике. Результаты анализа коэффициентов имущественного положения оформляют в виде таблицы следующего формата:

Показатель	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Изменение		
					за 2011	за 2012	за 2013
1. Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов							

2. Коэффициент имущества производственного назначения							
3. Доля основных средств							
4. Коэффициент износа							

2. Анализ пассивов предприятия

Анализ источников финансирования имущества предприятия позволяет оценить рациональность их формирования и рыночную устойчивость предприятия. Этот аспект важен для внешних потребителей информации при изучении степени финансового риска и самого предприятия при выработке финансовой стратегии.

Используемый капитал подразделяют по степени принадлежности и продолжительности использования. Взаимосвязь этих видов можно представить следующим образом:

Собственный капитал	Раздел 3 «Капитал и резервы», «Доходы будущих периодов», «Оценочные обязательства»	Постоянный (перманентный) капитал
Заёмный капитал	Раздел 4 «Долгосрочные обязательства»	
	Раздел «Краткосрочные обязательства» за минусом стр. «Доходы будущих периодов», «Оценочные обязательства»	Переменный капитал

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятия. Он является основой самостоятельности и независимости предприятия. Но финансирование деятельности предприятия только за счёт собственных средств не всегда выгодно. В то же время, если средства предприятия созданы в основном за счет заёмных средств, его финансовое положение будет неустойчивым. Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заёмного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия.

Общее представление о структуре источников средств предприятия и их динамике можно получить по сравнительному аналитическому балансу (приложение Д).

При этом показатели, характеризующие структуру пассивов, называют коэффициентами рыночной устойчивости. К ним относят:

Наименование показателя	Порядок расчёта	Примечание
1. Коэффициент автономии (финансовой независимости), K_a	Отношение собственного капитала ко всему капиталу	Нормальное ограничение для $K_a \geq 0,5$, что означает, что все обязательства предприятия должны быть покрыты собственными ресурсами. Рост K_a оценивается положительно и свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансового затруднения в будущем.

2. Коэффициент финансовой зависимости, K_3	Отношение заёмного капитала ко всему капиталу	Нормальное ограничение для $K_3 \leq 0,5$
3. Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага), $K_{3/c}$	Отношение заёмного капитала к собственному капиталу	Нормальное ограничение для $K_{3/c} \leq 1$. $K_{3/c}$ может превышать 1 при условии, что коэффициент соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала не превышает 1.

Данные показатели рассчитываются на определённый момент времени (начало или конец периода), сравниваются в динамике и с установленными нормативами. Результаты расчета могут быть оформлены следующим образом.

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Изменение		
						за 2011	за 2012	за 2013
1. Коэффициент автономии	$\geq 0,5$							
2. Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,5$							
3. Коэффициент финансового риска	≤ 1							

На соотношение собственных и заёмных средств оказывают влияние факторы, обусловленные внутренними и внешними условиями работы предприятия и выбранной им финансовой стратегией (рисунок 20).

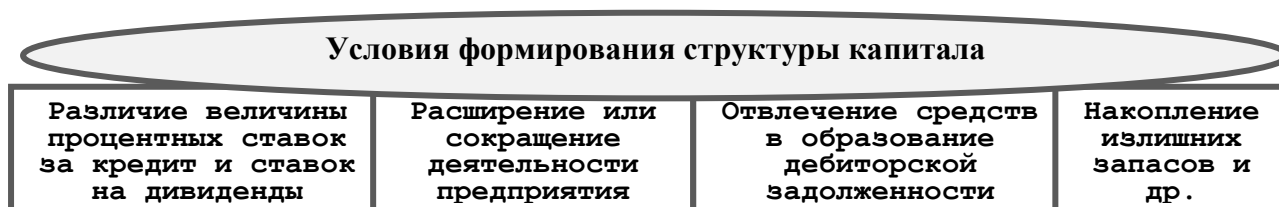


Рис. 20. Факторы, обуславливающие структуру капитала предприятия

Детализированный анализ структуры пассивов и их динамики проводится отдельно по каждому укрупнённому виду пассивов. С этой целью составляются аналитические таблицы для собственного и заёмного капитала отдельно по данным бухгалтерского баланса и пояснений к бухгалтерскому балансу и отчёту о прибылях и убытках, позволяющие выяснить причины изменения отдельных составляющих капитала за исследуемый период.

Собственный капитал включает разные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники. На основе анализа структуры собственного капитала устанавливается стратегия предприятия в отношении накопления собственного капитала.

Заёмный капитал также формируется за счёт разнообразных источников. Методика его анализа основана на сопоставлении отчётных показателей с базисными по каждому виду источника, исчислении отклонений, которые харак-

теризуют прирост или снижение того или иного источника, выявлении структуры заёмного капитала. При этом могут быть рассчитаны показатели, характеризующие соотношение долгосрочных и краткосрочных заёмных средств, банковских кредитов и кредиторской задолженности.

При необходимости информация о кредиторской задолженности может быть детализирована по видам и срокам образования на основе данных бухгалтерского учёта. При этом необходимо учитывать, что кредиторская задолженность одновременно является источником покрытия дебиторской задолженности, поэтому в процессе анализа необходимо сравнить эти показатели и темпы их роста.

3. Анализ взаимосвязи активов и пассивов

Между статьями актива и пассива баланса существует тесная взаимосвязь. Каждая статья актива имеет свои источники финансирования.

В активе баланса все средства делят на иммобилизованные (внеоборотные) и мобильные (текущие, оборотные), а мобильные, в свою очередь, на:

- запасы и затраты;
- дебиторскую задолженность;
- денежные средства.

При этом источником формирования иммобилизованных средств, как правило, является *перманентный капитал* (сумма собственных и долгосрочно заёмных средств предприятия).

Мобильные средства (текущие активы) образуются как за счёт части перманентного капитала, так и за счёт краткосрочно заёмных средств. Поэтому в зависимости от источников формирования текущие (оборотные) активы делят на:

- 1) постоянную часть текущих активов, которая образуется за счёт перманентного капитала;
- 2) переменную часть, формируемую за счёт краткосрочных обязательств.

Схематически взаимосвязь средств предприятия (актива) и его источников (пассива) можно представить следующим образом:

АКТИВ		ПАССИВ	
Иммобилизованные активы (ИА)		Перманентный (постоянный) капитал	Собственный капитал (СК)
Мобильные активы (МА)			Долгосрочно заёмный (ДК)
а) запасы (З)	Постоянная часть текущих активов	Краткосрочно заёмный капитал	а) краткосрочные кредиты (КК) б) кредиторская задолженность (КЗ)
б) дебиторская задолженность (ДЗ)			
в) денежные средства (ДС)	Переменная часть текущих активов		

Взаимосвязь активов и пассивов лежит в основе оценки финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия. В условных обозначениях балансовую модель, отражающую эту взаимосвязь, можно представить следующим образом:

$$IA + З + ДЗ + ДС = СК + ДК + КК + КЗ$$

Недостаток постоянной части текущих активов приводит к увеличению их переменной части и свидетельствует об усилении финансовой зависимости предприятия и неустойчивости его положения.

Анализ взаимосвязи активов и пассивов предприятия заключается в сопоставлении переменной и постоянной части оборотных средств и выявлении динамики.

Контрольные вопросы к теме

1. Что является источником анализа имущественного положения предприятия? Назовите основные виды активов. Как состав и структура активов влияет на финансовое положение предприятия?

2. Какие относительные показатели используют для характеристики имущественного положения предприятия?

3. Назовите основные виды внеоборотных активов. Как проводится анализ внеоборотных активов?

4. Назовите основные компоненты оборотных активов предприятия. Как оценивается рост отдельных видов оборотных активов в разных ситуациях?

5. Как проводится детализированный анализ оборотных активов?

6. Назовите основные источники финансирования деятельности предприятия. Как состав и структура капитала влияет на финансовое положение предприятия?

7. Как связаны виды капитала по степени принадлежности предприятию и продолжительности использования?

8. Какие факторы влияют на соотношение собственных и заёмных средств предприятия?

9. Назовите основные источники собственного капитала предприятия. Где отражается информация о составе и величине собственного капитала? Как размер собственного капитала влияет на устойчивость предприятия?

10. В каких источниках информации содержатся сведения о составе и величине заёмного капитала? Назовите основные источники формирования заёмного капитала предприятия. Какую роль играет заёмный капитал в деятельности предприятия?

11. Какие относительные показатели используются для характеристики рыночной устойчивости предприятия?

12. Что понимают под перманентным капиталом? За счёт каких источников формируется перманентный капитал предприятия и где содержится информация о его величине и составе?

13. Какие виды оборотных активов в зависимости от источников финансирования различают?

14. Как связаны активы и пассивы предприятия? В чём заключается анализ этой взаимосвязи?

ТЕМА 15. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Сущность финансовой устойчивости и факторы, на неё влияющие.

Цель анализа финансовой устойчивости предприятия

В рыночных условиях, когда хозяйственная деятельность предприятия и его развитие осуществляется за счёт самофинансирования, а при недостаточности собственных финансовых ресурсов – за счёт заёмных средств, важной аналитической характеристикой является финансовая устойчивость предприятия. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и может считаться главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость (равно как и платежеспособность) является важнейшей характеристикой финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и тем меньше риск оказаться на грани банкротства. При этом если платежеспособность – это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость – внутренняя его сторона, обеспечивающая стабильную платежеспособность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков.

Финансовая устойчивость характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, свободным маневрированием денежными средствами предприятия и способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

В экономической литературе даются различные определения финансовой устойчивости предприятия, некоторые из них представлены ниже:

Автор	Определение
Г.В. Савицкая	Финансовая устойчивость – это «способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантировать его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска»
М.С. Абрютин, А.В. Грачев	Финансовая устойчивость «есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров».
А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин	Финансовая устойчивость – это определенное состояние предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов (рисунок 21).

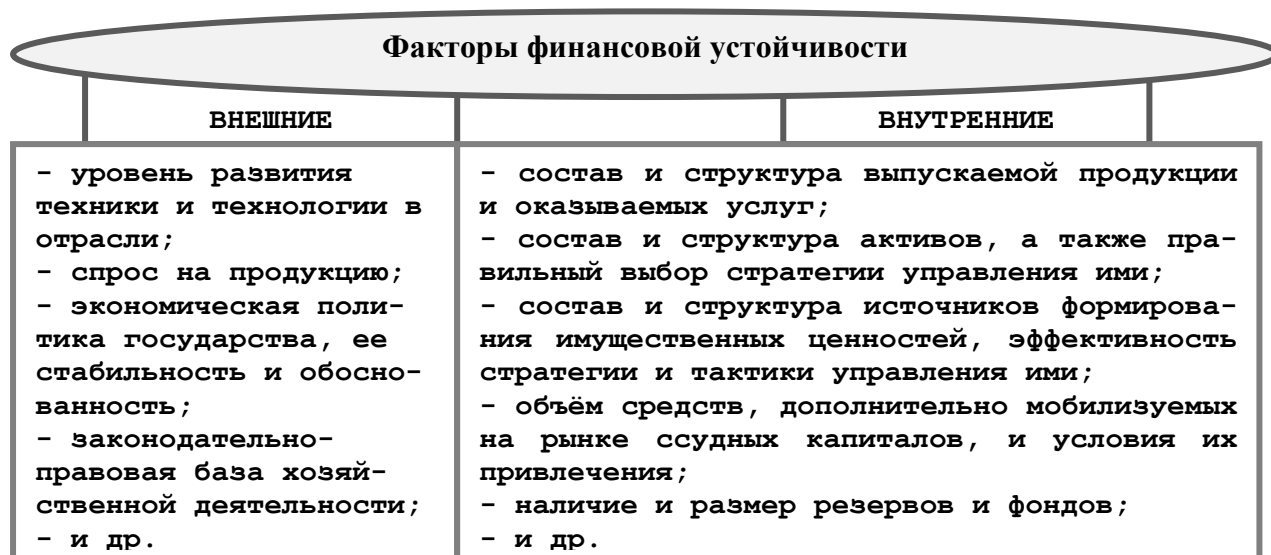


Рис. 21. Факторы, обуславливающие финансовую устойчивость предприятия

Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия. Внешние же от решений руководства и коллектива предприятия не зависят. Почти во всех случаях самым важным фактором финансовой устойчивости являются компетенция и профессионализм менеджеров предприятия, их умение учитывать изменения внешней и внутренней среды, слаженность работы коллектива.

Цель анализа финансовой устойчивости и основные вопросы, на которые требуется получить ответы в процессе анализа, отражены на рисунке 22.

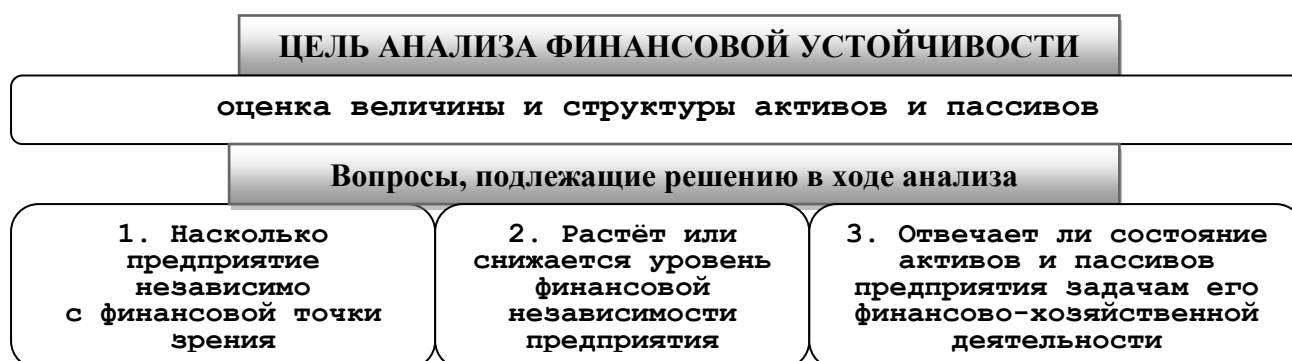


Рис. 22. Цель и содержание анализа финансовой устойчивости

На практике применяют различные методики анализа финансовой устойчивости. Несмотря на кажущуюся простоту задачи количественной оценки уровня финансовой устойчивости предприятия, единого общепризнанного подхода к проведению оценки нет. Показатели, включаемые в различные методики анализа, могут существенно варьировать как в количественном отношении, так и по методам расчёта.

2. Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Наиболее распространёнными обобщающими показателями, используемыми для оценки финансовой устойчивости, являются показатели обеспеченности запасов источниками их формирования.

Для характеристики источников формирования запасов используют несколько абсолютных показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

Вид источника	Характеристика источника	Порядок определения	
1. Собственные оборотные средства, <i>СОС</i>	Характеризуют ту часть собственного капитала предприятия, которая направлена на формирование оборотных средств	Разность между величиной собственного капитала и иммобилизованных активов	$СОС = СК - ИА$
2. Собственные и долгосрочно заёмные источники формирования запасов (постоянная часть оборотных средств), <i>СДИ</i>	Характеризуют ту часть перманентного капитала предприятия, которая направлена на формирование оборотных средств	Разность между величиной перманентного капитала и иммобилизованных активов	$СДИ = (СК + ДК) - ИА$
3. Общая величина основных источников формирования запасов, <i>ОИФ</i>		Сумма перманентного капитала и краткосрочных кредитов за минусом иммобилизованных активов	$ОИФ = (СК + ДК + КК) - ИА$

Всем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют показатели обеспеченности запасов этими источниками, которые определяются как разность между соответствующим источником и величиной запасов (3) на определённый момент времени. В результате выявляется излишек (+) или недостаток (-) средств:

Вид источника	Условное обозначение	Порядок определения
1. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	$\pm СОС$	$\pm СОС = СОС - 3$
2. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов	$\pm СДИ$	$\pm СДИ = СДИ - 3$
3. Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов	$\pm ОИФ$	$\pm ОИФ = ОИФ - 3$

Представленные в таблице показатели обеспеченности запасов различными источниками их формирования являются критериями оценки финансовой устойчивости предприятия.

Результаты расчёта показателей обеспеченности запасов источниками формирования могут быть оформлены следующим образом:

Вид источников формирования запасов	Абсолютная величина, млн. руб.				Удельный вес во всём капитале, %				Излишек (+), недостаток (-) источников, млн. руб.			
	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13
<i>СОС</i>												
<i>СДИ</i>												
<i>ОИФ</i>												

3. Определение типа финансовой устойчивости предприятия

Абсолютные показатели финансовой устойчивости позволяют определить её характер. В соответствии со степенью обеспеченности запасов источниками их формирования выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

Тип финансовой устойчивости	Характеристика типа финансовой устойчивости	Необходимые условия	
1. Абсолютно устойчивое финансовое состояние	На практике встречается очень редко, характеризуется наличием излишка по всем источникам формирования запасов	$3 \leq СОС$	$\left\{ \begin{array}{l} +СОС \\ +СДИ \\ +ОИФ \end{array} \right\}$
2. Нормальная (относительная) устойчивость	Гарантируется платежеспособность предприятия	$3 > СОС$ $3 \leq СДИ$	$\left\{ \begin{array}{l} -СОС \\ +СДИ \\ +ОИФ \end{array} \right\}$
3. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние	Сопряжено с нарушением платежеспособности, но при этом сохраняется возможность восстановления финансового равновесия за счёт привлечения временно свободных источников средств в оборот предприятия	$3 > СОС$ $3 > СДИ$ $3 \leq ОИФ$	$\left\{ \begin{array}{l} -СОС \\ -СДИ \\ +ОИФ \end{array} \right\}$
4. Кризисное (абсолютно неустойчивое) финансовое состояние	Предприятие находится на грани банкротства	$3 > СОС$ $3 > СДИ$ $3 > ОИФ$	$\left\{ \begin{array}{l} -СОС \\ -СДИ \\ -ОИФ \end{array} \right\}$

Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена различными путями (рисунок 23).

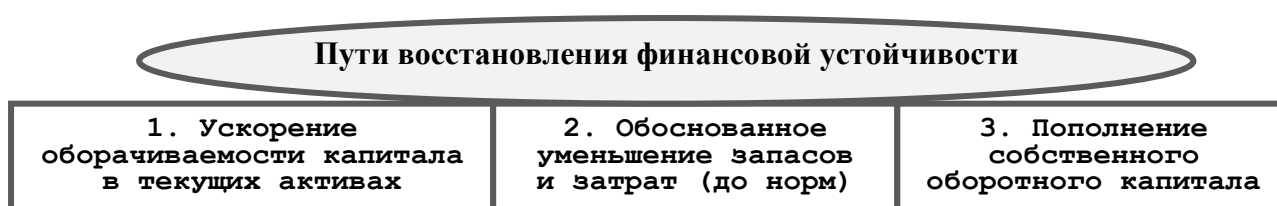


Рис. 23. Пути восстановления финансовой устойчивости

При внутреннем анализе осуществляется углубленное изучение причин изменения запасов, наличия собственного оборотного капитала, а также выявление резервов сокращения долгосрочных и текущих материальных активов и т.д.

4. Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям

Наряду с абсолютными показателями, финансовую устойчивость характеризуют также финансовые коэффициенты. Среди основных из них выделяют:

Наименование показателя	Порядок расчёта	Характеристика показателя	Рекомендуемое ограничение
1. Коэффициент маневренности, K_M	Отношение собственных оборотных средств к собственному капиталу	Показывает, какая часть собственного капитала предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать капиталом	Каких-либо устоявшихся ориентиров в практике не существует, в качестве усредненного ориентира $K_M \rightarrow 0,5$
2. Коэффициент автономии источников формирования запасов, $K_{аиф}$	Отношение собственных оборотных средств к общей величине источников формирования запасов	Показывает долю собственных источников в общей сумме источников формирования запасов	-
3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, $K_{обз}$	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов	Показывает, какая часть запасов сформирована за счёт собственных источников	Для промышленных предприятий нормальное значение $\geq 0,6-0,8$
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, $K_{об}$	Отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств	Показывает, какая часть оборотных средств сформирована за счёт собственных источников	$K_{об} \geq 0,1$, если на конец периода $< 0,1$, то структура баланса предприятия является неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным

Анализ заключается в расчёте перечисленных коэффициентов и исследовании их методом сравнения. При этом в качестве базы сравнения используются значения показателей прошлых периодов и нормативные ограничения. Результаты анализа относительных показателей финансовой устойчивости оформляют в таблицу:

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Изменение		
						за 2011	за 2012	за 2013
1. Коэффициент маневренности, K_M	$\rightarrow 0,5$							
2. Коэффициент автономии источников форми-	-							

рования запасов, $K_{аиф}$								
3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, $K_{обз}$	$\geq 0,6-0,8$							
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, $K_{об}$	$\geq 0,1$							

Изучение динамики рассмотренных коэффициентов за ряд лет позволяет выявить тенденции изменения финансовой устойчивости предприятия.

5. Анализ запаса финансовой устойчивости

При анализе финансового состояния предприятия необходимо знать запас его финансовой устойчивости (зону безопасности).

Запас финансовой устойчивости (ЗФУ) предприятия показывает превышение выручки от продаж над точкой безубыточности

Анализ запаса финансовой устойчивости находится в тесной взаимосвязи с анализом затрат и финансовых результатов предприятия.

Для определения запаса финансовой устойчивости необходимо знать безубыточный объём продаж предприятия (точку безубыточности) в стоимостном выражении:

$$\text{Точка безубыточности (ТБ)} = \frac{\text{общая.сумма.постоянныхзатрат}}{\text{доля.маржинального.дохода.в.выручке}} = \frac{Z_{\text{пост}}}{w_{\text{мд}}}$$

Запас финансовой устойчивости предприятия может быть рассчитан как в стоимостном выражении, так и в процентах:

Запас финансовой устойчивости	Порядок расчёта
В стоимостном выражении	$ЗФУ = \text{Выручка} - \text{Точка безубыточности}$
В процентах	$\frac{\text{Выручка} - \text{Точка Безубыточности}}{\text{Выручка}} \times 100$

Запас финансовой устойчивости показывает, на сколько (руб. или %) может быть снижен объём продаж, чтобы предприятие не несло убытки. Если запас финансовой устойчивости отрицательный, то предприятие убыточно.

За значением запаса финансовой устойчивости необходимо постоянно следить, чтобы знать, насколько близок порог рентабельности, ниже которого не

должна опуститься выручка предприятий. Поэтому важной задачей анализа является оценка динамики этого показателя.

Контрольные вопросы к теме

1. Что понимают под финансовой устойчивостью предприятия?
2. Как определяют финансовую устойчивость предприятия в современной экономической литературе?
3. Какие внешние и внутренние факторы влияют на уровень финансовой устойчивости предприятия?
4. Каковы цель и содержание анализа финансовой устойчивости предприятия?
5. Какие показатели характеризуют наличие источников формирования запасов предприятия?
6. Как оценить обеспеченность предприятия различными источниками формирования запасов?
7. Какие типы финансовой устойчивости предприятия Вы знаете? Что лежит в основе оценки типов финансовой устойчивости?
8. При каких условиях обеспечивается абсолютная финансовая устойчивость предприятия?
9. Чем характеризуется относительная устойчивость финансового состояния предприятия?
10. Дайте характеристику условий предкризисного финансового состояния.
11. При каких условиях финансовое состояние может быть оценено как абсолютно неустойчивое? Назовите пути восстановления финансовой устойчивости.
12. Какие относительные показатели используются для характеристики финансовой устойчивости предприятия?
13. Как определяется и что характеризует коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами? В чём особенность данного показателя?
14. Что понимают под запасом финансовой прочности предприятия?
15. Каков порядок расчёта и анализа запаса финансовой устойчивости предприятия?

ТЕМА 16. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Взаимосвязь ликвидности и платежеспособности

Понятия ликвидности и платежеспособности являются родственными, их невозможно рассматривать отдельно, они тесно связаны между собой, но не тождественны. Оба понятия помогают оценить финансовое состояние предприятия и характеризуют выполнение обязательств, но на разный период времени.

Ликвидность произошло от латинского liquids – жидкий, текучий. В экономической литературе различают: ликвидность активов, ликвидность баланса и ликвидность хозяйствующего субъекта:

Вид ликвидности	Определение
Ликвидность активов	Способность активов трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности активов определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена
Ликвидность совокупных активов	Возможность быстрой реализации активов при банкротстве и самоликвидации предприятия
Ликвидность оборотных активов	Обеспечение текущей платежеспособности предприятия
Ликвидность баланса	Степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств
Ликвидность хозяйствующего субъекта	Способность предприятия своевременно исполнять обязательства по всем видам платежей, возможность погашать задолженность в сжатые сроки

Ликвидность активов предприятия обуславливает ликвидность баланса, которая, в свою очередь, является основой ликвидности хозяйствующего субъекта. При этом если ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств за счет внутренних источников (реализации ликвидных активов), то хозяйствующий субъект может привлекать заемные средства при условии его кредитоспособности, высокого уровня инвестиционной привлекательности и соответствующего имиджа.

Предприятие может иметь разную степень ликвидности. Более ликвидным будет считаться предприятие, оборотный капитал которого состоит преимущественно из денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности, чем предприятие, оборотный капитал которого состоит преимущественно из запасов.

Понятие ликвидности предприятия очень близко понятию платежеспособности. На рисунке 24 приведена блок-схема, отражающая взаимосвязь между платежеспособностью, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса, которую можно сравнить с многоэтажным зданием, в котором все этажи равнозначны, но второй этаж нельзя возвести без первого, а третий — без первого и второго; если рухнет первый этаж, то и все остальные тоже. Следовательно, ликвидность баланса – основа (фундамент) платежеспособности и ликвидности

предприятия. Иными словами, ликвидность — это способ поддержания платежеспособности. Но в то же время если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ему легче одерживать свою ликвидность.



Рис. 24. Взаимосвязь платежеспособности, ликвидности предприятия и ликвидности баланса

Ликвидность более емкое понятие, чем платежеспособность, поскольку характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу и выступает как способ поддержания платежеспособности. Ликвидность отражает возможность выполнения более долгосрочных обязательств, а платежеспособность — возможность немедленного погашения текущих долгов. Таким образом, платежеспособность — это способность предприятия погашать долги в случае одновременного предъявления требований со стороны кредиторов. На практике предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но при этом иметь неблагоприятные возможности в будущем и наоборот.

2. Методика оценки ликвидности баланса предприятия

Анализ ликвидности баланса заключается в перегруппировке и агрегировании средств в активе по степени ликвидности и источников средств в пассиве — по степени срочности погашения.

Все средства в активе группируются по степени ликвидности в порядке её убывания следующим образом:

Группа активов		Входящие в группу средства	Раздел баланса
A1	Абсолютно ликвидные активы	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	II раздел баланса
A2	Быстро реализуемые активы	Дебиторская задолженность	
A3	Медленно реализуемые активы	Запасы, НДС по приобретённым ценностям, прочие оборотные средства	
A4	Трудно реализуемые активы	Внеоборотные активы	I раздел баланса

В пассиве источники средств также объединяют в группы в степени срочности погашения:

Группа пассивов		Входящие в группу источники средств	Раздел баланса
П1	Срочные обязательства	Кредиторская задолженность и прочие обязательства	V раздел баланса
П2	Краткосрочные кредиты и займы	Заёмные средства	
П3	Долгосрочные обязательства	Долгосрочные обязательства	IV раздел баланса
П4	Постоянные пассивы	Капитал и резервы с учётом доходов будущих периодов и оценочных обязательств	III раздел баланса (+отдельные статьи V раздела)

Для определения степени ликвидности баланса сопоставляют итоги групп актива и пассива. Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:

Группа активов	Условие	Группа пассивов	Выполнение неравенства
<i>A1</i>	\geq	<i>П1</i>	Свидетельствует о платежеспособности на ближайшее время при условии погашения дебиторской задолженности
<i>A2</i>	\geq	<i>П2</i>	
<i>A3</i>	\geq	<i>П3</i>	Свидетельствует о прогнозной платежеспособности
<i>A4</i>	\leq	<i>П4</i>	Свидетельствует о наличии собственных оборотных средств

Если одно из неравенств имеет знак, противоположный представленному в таблице, ликвидность баланса нельзя считать абсолютной. Результаты анализа ликвидности баланса рекомендуется оформлять следующим образом.

Актив	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Пассив	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Платежный излишек (+), недостаток (-)			
										31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13
<i>A1</i>					<i>П1</i>								
<i>A2</i>					<i>П2</i>								
<i>A3</i>					<i>П3</i>								
<i>A4</i>					<i>П4</i>								

3. Анализ платежеспособности предприятия

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнёра, если возникает вопрос о предоставлении ему отсрочки платежа. Одним из основных вопросов, который решается в ходе анализа платежеспособности, является следующий: *Способно ли предприятие погасить долги, если все кредиторы одно-*

временно потребуют от него этого, и при этом сохранить все условия для продолжения своей деятельности?

Одним из показателей, характеризующих платежеспособность предприятия, является наличие чистого оборотного капитала. Чистый оборотный капитал (ЧОК) – это абсолютный показатель, представляющий собой разность между текущими (оборотными) активами (ОА) и текущими (краткосрочными) пассивами (КП):

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{КП}$$

Смысл показателя в том, что текущие обязательства являются долгами, которые должны быть погашены в течение одного года, а оборотные средства – это активы, которые представляют собой денежные средства или должны быть превращены в них в течение года. Недостаток чистого оборотного капитала может привести к банкротству, поэтому данный показатель должен подвергаться постоянному анализу в динамике.

Более глубокая оценка платежеспособности производится с помощью относительных показателей. Они являются измерителями того, какую часть долгов предприятие способно погасить за счёт тех или иных элементов оборотных активов и в какой степени общая величина оборотных активов превышает долги.

Для оценки платежеспособности предприятия используются три основных относительных показателя, отличающихся набором текущих активов, рассматриваемых в качестве покрытия текущих обязательств. Они отражены в таблице на стр. 74.

При использовании относительных показателей платежеспособности для оценки финансового состояния необходимо учитывать их недостатки:

1) нормативные значения показателей установлены едино для всех предприятий без учёта их специфики, отраслевых особенностей, уровня ликвидности разных видов деятельности;

2) все показатели рассчитываются и дают оценку только на начало и конец отчётного периода; на отчётные даты значение показателей может быть в пределах рекомендуемых нормативов, а в течение периода существенно отклоняться от них и наоборот;

3) данные показатели односторонне характеризует уровень ликвидности предприятия, т.к. при их расчёте учитывается не весь заёмный капитал, а только его текущая составляющая.

Ввиду наличия последнего недостатка анализ платежеспособности предприятия должен быть дополнен расчётом *коэффициента общей платежеспособности*, характеризующего способность покрыть все обязательства предприятия (краткосрочные и долгосрочные) *всеми активами*;

$$K_{on} = \frac{A1 + A2 + A3 + A4}{П1 + П2 + П3} \geq 2$$

Относительные показатели платежеспособности

Наименование показателя	Порядок расчёта	Характеристика показателя	Рекомендуемое ограничение	Пользователи, интересам которых отвечает показатель
1. Коэффициент абсолютной ликвидности, $K_{ал}$	$K_{ал} = \frac{A1}{П1 + П2}$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае необходимости. Характеризует мгновенную платежность	Нормальное ограничение $K_{ал} \geq 0,2$ означает, что на дату составления баланса предприятие должно иметь денежных и приравненных к ним средств в размере не менее 20% от объёма краткосрочных пассивов	Поставщики
2. Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент ликвидности), $K_{кл}$	$K_{кл} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	Показывает, какую часть текущей задолженности предприятие сможет покрыть денежными средствами, финансовыми вложениями и дебиторской задолженностью. Характеризует ожидаемую платёжеспособность на ближайший период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности	Нормальное ограничение $K_{кл} \geq 0,8 \div 1$ означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности (дебиторов) должны на 80-100% покрывать текущие долги (если большую долю средств, взятых в числителе формулы, составляют сомнительная дебиторская задолженность, то значение $K_{кл} = 1$ может оказаться недостаточным)	Финансово-кредитные учреждения
3. Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия), $K_{мл}$	$K_{мл} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии погашения дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов. Характеризует ожидаемую платежеспособность на период, равный средней продолжительности оборота всех оборотных средств	Нормальное ограничение $K_{мл} \geq 2$ установлено «Методическими положениями по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса»	Акционеры, инвесторы

Результаты совместного анализа показателей платежеспособности сводятся в таблицу:

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Изменение		
						за 11	за 12	за 13
1. Коэффициент абсолютной ликвидности, $K_{ал}$	$\geq 0,2$							
2. Коэффициент критической ликвидности, $K_{кл}$	0,8-1							
3. Коэффициент текущей ликвидности, $K_{мл}$	≥ 2							
4. Коэффициент общей платежеспособности, $K_{оп}$	≥ 2							

На основе только относительных показателей нельзя безошибочно оценить финансовое состояние предприятия. Поэтому для более полной и объективной оценки необходимо изучить степень влияния основных факторов на показатели платежеспособности. С этой целью осуществляется моделирование показателей различными способами.

Примеры преобразования исходных факторных моделей показателей текущей ликвидности и абсолютной ликвидности приведены ниже:

Порядок моделирования	Вид модели
Коэффициент абсолютной ликвидности, $K_{ал}$	
1. Расширение исходной формулы показателя путём умножения числителя и знаменателя на общую стоимость оборотных активов (OA)	$K_{ал} = \frac{A1}{П1 + П2} \times \frac{OA}{OA}$
2. Преобразование исходной формулы показателя в двухфакторную модель, отражающую зависимость коэффициента абсолютной ликвидности от: 1) доли абсолютно ликвидных активов в общей стоимости оборотных средств (W_{A1}); 2) коэффициента текущей ликвидности ($K_{мл}$).	$K_{ал} = \frac{A1}{OA} \times \frac{OA}{П1 + П2}$ $K_{ал} = W_{A1} \times K_{мл}$

Коэффициент текущей ликвидности, $K_{мл}$	
1. Расширение исходной формулы показателя путём умножения числителя и знаменателя на величину прибыли до налогообложения (Π)	$K_{мл} = \frac{A1 + A2 + A3}{\Pi1 + \Pi2} \times \frac{\Pi}{\Pi}$
2. Преобразование исходной формулы показателя в двухфакторную модель, отражающую зависимость коэффициента текущей ликвидности от:	$K_{мл} = \frac{A1 + A2 + A3}{\Pi} \times \frac{\Pi}{\Pi1 + \Pi2}$
1) стоимости текущих (оборотных) активов, приходящихся на 1 руб. прибыли (X_1); 2) коэффициента устойчивости финансов, характеризующего способность предприятия погашать текущие долги за счёт прибыли (X_2).	$K_{мл} = X_1 \times X_2$

Аналогично может осуществляться преобразование других показателей платежеспособности. Для расчёта влияния выявленных факторов на динамику коэффициентов ликвидности используют способы элиминирования.

Анализируя показатели ликвидности, следует иметь в виду, что их величина является довольно условной, так как ликвидность активов и срочность обязательств по бухгалтерскому балансу можно определить довольно приблизительно. Так, ликвидность запасов зависит от их качества (оборачиваемости, доли дефицитных, залежалых материалов и готовой продукции). Ликвидность дебиторской задолженности зависит от скорости ее оборачиваемости, доли просроченных платежей и нереальных для взыскания. Поэтому радикальное повышение точности оценки ликвидности достигается в ходе внутреннего анализа на основе данных аналитического бухгалтерского учета.

4. Анализ кредитоспособности предприятия

Платежеспособность предприятия очень тесно связана с понятием кредитоспособности.

Под кредитоспособностью понимают такое финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое даёт уверенность в эффективном использовании заёмных средств, способности и готовности погашать в срок задолженность по кредитам

Анализ кредитоспособности состоит в изучении разнообразных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредита или обеспечат его своевременный возврат.

Определение кредитоспособности предприятия представляет собой ком-

плексную качественную оценку его финансового состояния, позволяющую принять обоснованное решение о выдаче кредита, а также о нецелесообразности продолжения кредитных отношений с ним.

Анализ кредитоспособности предприятия предполагает решение следующих вопросов (рисунок 25).

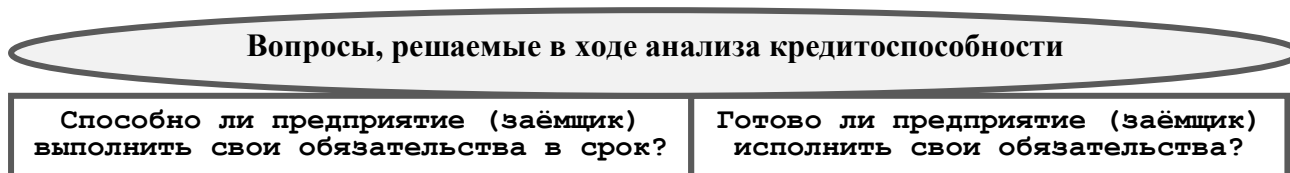


Рис. 25. Вопросы, подлежащие решению в ходе оценки кредитоспособности предприятия

На первый вопрос дает ответ оценка финансово-хозяйственных сторон деятельности предприятия, второй вопрос имеет юридический характер, а также связан с личными качествами руководителя.

Оценка способности предприятия своевременно погашать задолженность по кредитам предполагает изучение ряда аспектов:

№ п/п	Вопросы, подлежащие изучению
1	«Солидность» клиента, своевременность его расчетов по ранее полученным кредитам
2	Способность предприятия (заемщика) производить конкурентоспособную продукцию
3	Прибыльность (доходность) предприятия в среднем за несколько лет
4	Финансовая устойчивость, платежеспособность и ликвидности баланса предприятия (заёмщика)
5	Эффективность использования имущества (оборачиваемость активов) предприятия
6	Цель испрашиваемого кредита
7	Величина кредита с учетом ликвидности баланса предприятия (заёмщика)
8	Возможность погашения кредита за счет залоговых прав, предоставленных гарантий и поручительств, реализации заложенного имущества
9	Обеспечение кредита активами предприятия (заемщика), включая и высоколиквидные ценные бумаги

Перечень конкретных показателей, характеризующих кредитоспособность предприятия, зависит от цели и задач анализа, сроков кредитования, состояния кредитных отношений банка с заемщиком. Для определения кредитоспособности предприятия банки устанавливают критериальный уровень выбранных оценочных показателей и их классность (рейтинг). Рейтинг, или значимость, показателя в системе устанавливается специалистами банка для каждого заемщика в отдельности исходя из кредитной политики и ликвидности его баланса.

Исходя из класса кредитоспособности заемщика, выявляются условия предоставления кредита (размер ссуды, срок выдачи, форма обеспечения, процентная ставка). Клиенты по характеру кредитоспособности делятся банками на несколько (три-пять) классов. Критериальные показатели на уровне средних

величин являются основанием отнесения заемщика ко второму классу, выше средних – к первому, а ниже средних – к третьему классу.

Для оценки кредитоспособности могут быть использованы стандартные коэффициенты платежеспособности и рыночной устойчивости.

Показатель	Класс		
	1	2	3
Коэффициент абсолютной ликвидности	Более 0,2	0,15-0,2	Менее 0,15
Коэффициент текущей ликвидности	Более 2,0	1,0-2,0	Менее 1,0
Коэффициент общей платежеспособности	Более 2,0	1,0-2,0	Менее 1,0
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Более 0,6	0,5-0,6	Менее 0,5
Характер построения кредитных отношений банка с заемщиком	Льготные условия кредитования	Обычные условия кредитования	Жёсткие условия кредитования
	Возможность открытия кредитной линии, выдачи в разовом порядке доверительных кредитов без обеспечения с взиманием пониженной процентной ставки	Наличие соответствующих форм обеспечения (залога имущества, поручительства, гарантии, страхования риска непогашения кредита и т. д.), средний уровень процентной ставки, зависящий от вида обеспечения, спроса на кредитные ресурсы, учетной ставки ЦБ РФ и др. факторов	Ограниченный размер ссуды, более высокий уровень процентной ставки за кредит и др.

Как видно из представленных выше данных, с предприятиями каждого класса кредитоспособности банки строят свои кредитные отношения по-разному. Поскольку предоставление кредита заемщикам третьего класса связано для банка с большим риском неплатежа, то если банк и решается на выдачу кредита таким заемщикам, условия кредитования при этом будут достаточно жёсткими.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансового состояния, различия в уровне их критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающих в связи с этим сложностей в общей оценке финансового положения предприятия, некоторые аналитики рекомендуют производить *балльную оценку кредитоспособности* и финансового состояния в целом.

Сущность балльной оценки заключается в классификации хозяйствующих субъектов по уровню финансового риска, то есть любое анализируемое предприятие может быть отнесено к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений его финан-

совых коэффициентов. При этом могут быть использованы следующие показатели и их балльные значения:

Показатель	Условия снижения оценки в баллах	Интервал значений финансовых коэффициентов и величины оценки в баллах в зависимости от класса финансового состояния организации				
		1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	$\geq 0,7$	0,5 – 0,69	0,3 – 0,49	0,1 – 0,29	0 – 0,09
		20 баллов	16-19,8	12-15,8	8-11,8	Менее 8
2. Коэффициент критической ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	$\geq 1,0$	0,8 – 0,99	0,7 – 0,79	0,6 – 0,69	0,45 – 0,59
		15 баллов	11-14,8	9-10,8	7-8,8	Менее 7
3. Коэффициент текущей ликвидности	За каждые 0,01 п. снижения снимается по 0,3 балла	1,7 – и более 2	1,5 – 1,69	1,3 – 1,49	1 – 1,29	< 1
		30 баллов	24- 29,7	18- 23,7	9- 17,7	Менее 9
4. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	$\geq 0,5$	0,4 – 0,49	0,3 – 0,39	0,2 – 0,29	< 0,2
		16,5 баллов	13,5- 16,2-	10,5- 13,2-	7,5-10,2	Менее 7,5
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	$\geq 0,5$	0,4 – 0,49	0,2 – 0,39	0,1 – 0,19	< 0,1
		18,5 баллов	15,5-18,2	9,5-15,2	6,5-9,2	Менее 6,5
Интервалы баллов по классам		100 баллов	80-98,7 баллов	59-78,7 баллов	38-57,7 баллов	Менее 38 баллов

Предприятия каждого класса имеют определённую характеристику:

Класс	Характеристика предприятий, относящихся к определённому классу
1	Абсолютно устойчивые и абсолютно платежеспособные предприятия, финансовое состояние которых гарантирует своевременность выполнения обязательств в соответствии с договорами. Это предприятия, имеющие рациональную структуру имущества и его источников и, как правило, довольно прибыльные
2	Нормально устойчивые предприятия, финансовые показатели которых в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У таких предприятий, как правило, неоптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования в пользу заемного капитала. Причем может иметь место опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с другими заемными источниками, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Обычно это рентабельные предприятия
3	Предприятия средней степени устойчивости финансового состояния, с наличием невысоких значений отдельных финансовых показателей. У таких предприятий либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо, наоборот, неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть некоторая текущая платежеспособность. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств, но представляется сомнительным

	выполнение обязательств в срок
4	Предприятия с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с такими предприятиями имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль у таких предприятий, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет
5	Предприятия с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособные и абсолютно неустойчивые с финансовой точки зрения. Эти предприятия убыточные

В теории экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия разработаны и другие методики, позволяющие давать оценку кредитоспособности субъектов хозяйствования.

Контрольные вопросы к теме

1. Что понимают под ликвидностью активов? Дайте характеристику ликвидности совокупных и оборотных активов. Как связана ликвидность предприятия с ликвидностью активов?
2. Чем характеризуется ликвидность баланса и ликвидность предприятия? Как связаны эти понятия?
3. В чём различие между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность» предприятия?
4. Какие различают виды активов по степени ликвидности?
5. Как группируются источники формирования имущества по степени срочности погашения?
6. Как оценить ликвидность баланса? В каком случае ликвидность баланса можно считать абсолютной?
7. В чём заключается содержание анализа платежеспособности предприятия? Какие абсолютные показатели характеризуют платежеспособность?
8. Какие относительные показатели используются для характеристики платежеспособности? В чём их сходства и различия?
9. Какова экономическая сущность и порядок расчёта показателя абсолютной ликвидности?
10. Что характеризует коэффициент критической ликвидности?
11. Что характеризует коэффициент текущей ликвидности? В чём особенность данного показателя?
12. С какой целью и как определяется показатель общей платежеспособности?
13. В чём недостатки относительных показателей платежеспособности?
14. Какова методика факторного анализа показателя абсолютной ликвидности?
15. Какие способы используются для моделирования показателя текущей ликвидности?
16. Что понимают под кредитоспособностью предприятия? Что выступает содержанием анализа платежеспособности?

17. Какие аспекты подлежат изучению при оценке способности предприятия своевременно погашать обязательства по кредитам?

18. Как определяется конкретный набор показателей, используемых для оценки кредитоспособности заёмщика, и их критериальный уровень? Что лежит в основе определения класса кредитоспособности? Как строятся кредитные отношения с предприятиями разных классов кредитоспособности?

19. В чём сущность балльного метода оценки кредитоспособности предприятия?

20. Назовите наиболее характерные признаки предприятий разных классов кредитоспособности.

ТЕМА 17. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ НАСТУПЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ЗАТРУДНЕНИЙ

1. Сущность банкротства и подходы к анализу вероятности его угрозы

Одной из категорий рынка является банкротство или несостоятельность предприятия. Банкротство как экономическое явление появилось практически одновременно с товарно-денежными отношениями, когда возникли обстоятельства, связанные с невозможностью платить за поставленные товары, оказанные услуги. При этом если в настоящее время в Российской Федерации термины «банкротство» и «несостоятельность» употребляются как синонимы, то, обратившись к истории, можно обнаружить, что они не были равнозначны.

Отождествление понятий «банкротства» и «несостоятельность» закреплено в рамках действующего законодательства, что вызвало оживленную дискуссию среди теоретиков и практиков. При всём разнообразии мнений среди исследователей чётко прослеживается две точки зрения на данную проблему:

Сторонники отождествления терминов «банкротство» и «несостоятельность»	Противники отождествления терминов «банкротство» и «несостоятельность»
считают, что применение этих понятий как синонимов вполне удобно и приемлемо с позиции как теории, так и практики их применения	отстаивают позицию, согласно которой отождествление указанных терминов является неточностью, которая требует исправления

Банкротство – сложный процесс, который может быть охарактеризован с различных сторон: юридической, управленческой, организационной, финансовой, учётно-аналитической и др.

Основным документом, регулирующим юридические аспекты процедуры банкротства в РФ, является Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)», первая редакция которого появилась в 1992 г. С тех пор законодательство о банкротстве претерпело неоднократные изменения. В настоящее время действует редакция Федерального закона от 30 декабря 2008 года N 296-ФЗ с изменениями на 12 июля 2011 года.

**Согласно действующему законодательству
под несостоятельностью (банкротством) понимается
признанная арбитражным судом неспособность должника
в полном объеме удовлетворить требования кредиторов
по денежным обязательствам и (или) исполнить
обязанность по уплате обязательных платежей**

Банкротство предприятия обусловлено комбинацией разных внешних и внутренних факторов. Соотношение этих факторов может быть в каждом конкретном случае различно и зависит не только от особенностей самого предприятия, но и страны, где оно функционирует.

В составе основных внешних факторов можно выделить следующие группы:

Группа внешних факторов	Составляющие группу конкретные факторы
Экономические	кризисное состояние экономики страны, общий спад производства, инфляция, нестабильность финансовой системы, рост цен на ресурсы, изменение конъюнктуры рынка, неплатежеспособность и банкротство партнеров, неправильная фискальная политика государства, высокий уровень налогообложения
Политические	политическая нестабильность общества, внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, потеря рынков сбыта, изменение условий экспорта и импорта, несовершенство законодательства в области хозяйственного права, антимонопольной политики, предпринимательской деятельности и прочих проявлений регулирующей функции государства
Международные	усиление международной конкуренции в связи с развитием научно-технического прогресса
Демографические	численность, состав народонаселения, уровень благосостояния народа, культурный уклад общества, определяющие размер и структуру потребностей и платежеспособный спрос населения на те или другие виды товаров и услуг

В составе основных внутренних факторов, влияющих на несостоятельность хозяйствующих субъектов, можно выделить следующие:

Внутренние факторы банкротства	
1	Дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности или неэффективной инвестиционной политики
2	Низкий уровень техники, технологии и организации производства
3	Снижение эффективности использования производственных ресурсов предприятия, его производственной мощности и как следствие высокий уровень себестоимости, убытки
4	Создание сверхнормативных остатков незавершенного строительства, незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, вследствие чего происходит затоваривание, замедляется оборачиваемость капитала и образуется его дефицит
5	Отсутствие сбыта из-за низкого уровня организации маркетинговой деятельности по изучению рынков сбыта продукции, формированию портфеля заказов, повышению качества и конкурентоспособности продукции, выработке ценовой политики
6	Привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях, что ведет к увеличению финансовых расходов, снижению рентабельности хозяйственной деятельности и способности к самофинансированию
7	Быстрое и неконтролируемое расширение хозяйственной деятельности, в результате чего запас и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж. Отсюда появляется потребность в привлечении краткосрочных заемных средств, которые могут превысить чистые текущие активы (собственный оборотный капитал). В результате предприятие попадает под контроль банков и других кредиторов и может подвергнуться угрозе банкротства

Хотя собственно процедура банкротства является юридическим фактом, т.к. только арбитражный суд может признать факт банкротства предприятия, в его основе лежат преимущественно финансовые причины. К числу основных из них относятся (рисунок 26):

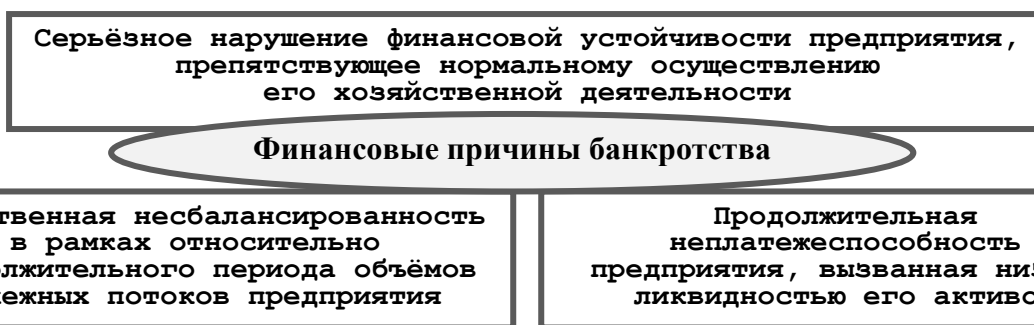


Рис. 26. Финансовые причины банкротства предприятия

Условия и порядок признания предприятия банкротом основываются на определённых законодательных процедурах, которые в наиболее общем виде включают:

№ п/п	Процедуры признания предприятия банкротом
1	Подача заявления о возбуждении судебного производства по делу о несостоятельности (банкротстве) предприятия. Такое заявление может быть подано: предприятием-должником, кредитором, прокурором
2	Судебное разбирательство по делу о несостоятельности (банкротстве) предприятия
3	Принятие арбитражным судом решения по делу о несостоятельности (банкротстве) предприятия

В настоящее время анализ вероятности банкротства осуществляется с использованием нескольких подходов:

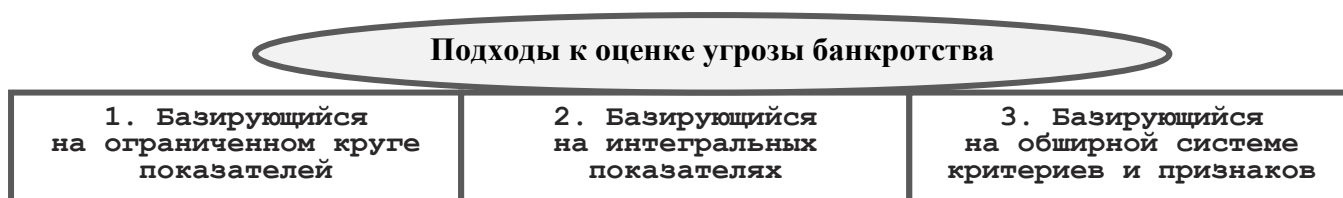


Рис. 27. Подходы, на которых базируется анализ вероятности наступления финансовых затруднений

2. Правительственная методика оценки угрозы банкротства

Вопросы учётно-аналитического характера в отношении оценки возможности банкротства в РФ изложены в нескольких нормативных документах. В частности, в Законе о банкротстве в редакции от 1992 г. впервые был введён термин «неудовлетворительная структура баланса».

Под неудовлетворительной структурой баланса понимается такое состояние имущества и обязательств должника, когда за счёт имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами в связи с недостаточной степенью ликвидности имущества должника

В целях обеспечения единого методического подхода при проведении анализа финансового состояния предприятий и оценки структуры их балансов распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. N 31-р (с изменениями от 12 сентября 1994 г.) утверждены Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса.

В соответствии с этими методическими положениями для оценки удовлетворительности структуры баланса используется система критериев, к которым относят:

Показатель	Критериальное ограничение
Коэффициент текущей ликвидности, $K_{мл}$	≥ 2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, $K_{об}$	$\geq 0,1$

Основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия неплатёжеспособным является несоответствие любого из приведённых показателей на конец года минимально рекомендуемым значениям. В этом случае для проверки наличия у предприятия реальной возможности восстановить свою платёжеспособность должен быть рассчитан коэффициент восстановления платёжеспособности сроком на 6 месяцев.

Коэффициент восстановления платёжеспособности, $K_в$	
Порядок расчёта	$K_в = \frac{K_{млК} + 6/T(K_{млК} - K_{млН})}{2}$
Условные обозначения	$K_{млК}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода $K_{млН}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало периода T – продолжительность отчётного периода (месяцев) 6 (месяцев) – период восстановления платёжеспособности
Значение $K_в > 1$	у предприятия есть реальная возможность восстановить платёжеспособность в ближайшее время (в течение 6 месяцев)
Значение $K_в < 1$	у предприятия отсутствует реальная возможность восстановления в ближайшее время платёжеспособности

При отсутствии оснований для признания структуры баланса неудовлетворительной ($K_{мл} > 2$, $K_{об} > 0,1$), для проверки устойчивости финансового положения и прогноза банкротства рассчитывают коэффициент утраты платёжеспособности сроком на 3 месяца:

Коэффициент утраты платежеспособности, K_y	
Порядок расчёта	$K_e = \frac{K_{млК} + 3/T(K_{млК} - K_{млН})}{2}$
Условные обозначения	$K_{млК}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода $K_{млН}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало периода T – продолжительность отчётного периода (месяцев) $б$ (месяцев) – период восстановления платежеспособности
Значение $K_y > 1$	у предприятия отсутствует угроза утраты платежеспособности, и может быть сделан вывод, что предприятие имеет реальную возможность сохранить платежеспособность в течение 3 месяцев
Значение $K_y < 1$	у предприятия есть реальная угроза того, что в ближайшее время оно не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами

Таким образом, по результатам расчётов перечисленных критериев сможет быть принято одно из следующих решений:

Решение	Основание для принятия решения			
	$K_{мл}$	$K_{об}$	K_y	K_e
1. О признании предприятия платежеспособным и отсутствии у него реальной угрозы утраты платежеспособности	≥ 2	$\geq 0,1$	> 1	-
2. О наличии у предприятия реальной угрозы утратить платежеспособность в ближайшее время	≥ 2	$\geq 0,1$	< 1	-
3. О наличии реальной возможности у предприятия – должника восстановить свою платежеспособность	< 2 и/или $< 0,1$		-	> 1
4. О признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным	< 2 и/или $< 0,1$		-	< 1

Если есть основания принятия последнего решения, то прежде чем передавать экспертное заключение в суд, у предприятия запрашиваются дополнительные сведения и проводится углублённый анализ его финансово-хозяйственной деятельности.

Признание предприятия неплатежеспособным и имеющим неудовлетворительную структуру баланса вовсе не означает признание предприятия банкротом и, следовательно, не меняет его юридического статуса.

Результаты оценки угрозы банкротства на основе Правительственной методики оформляют в виде таблицы:

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Изменение		
						за 11	за 12	за 13
1. Коэффициент текущей ликвидности, $K_{мл}$	≥ 2							
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, $K_{об}$	$\geq 0,1$							
3. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности, $K_{в(y)}$	>1							
Оценка структуры баланса и наличия угрозы (возможности) утраты (восстановл.) платежеспособности								

3. Интегральные методы оценки вероятности банкротства

Интегральные методы оценки угрозы банкротства основаны на комплексном учёте важнейших показателей, характеризующих финансовое состояние.

Первые модели анализа неплатежеспособных предприятий были созданы в 60-х годах XX века на основе регрессионного (дискриминантного) анализа. Его цель – построение линии, делящей все предприятия на две группы: если точка расположена над линией, то предприятию финансовые затруднения в ближайшем будущем не грозят, и наоборот. На сегодняшний день в зарубежной аналитической практике выработано большое разнообразие моделей для оценки вероятности возникновения финансовых затруднений, отличающихся набором критериев и степенью их значимости.

Наиболее простая из методик диагностики банкротства базируется на *двухфакторной модели Альтмана*:

Двухфакторная модель диагностики угрозы банкротства Э. Альтмана	
Переменные модели	- коэффициент текущей ликвидности ($K_{мл}$); - удельный вес заёмных средств в пассивах (коэффициент финансовой зависимости ($K_з$)).
Формализованный вид модели	$Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_{мл} + 0,0579 \times K_з$
Оценка угрозы банкротства	при $Z_1 < 0$ вероятность банкротства невелика
	при $Z_1 > 0$ высокая вероятность банкротства

Более точными в условиях рыночной экономики являются многофакторные модели прогнозирования банкротства, которые обычно состоят из 5–7 финансовых показателей. Для получения более достоверного прогноза зарубежные ученые считают необходимым включать в модели показатели рентабельности.

В практике западных финансовых организаций для оценки вероятности банкротства наиболее часто используется так называемый «Z-счёт» Э. Альтмана или индекс кредитоспособности (индекс Альтмана), предложенный в 1968 г. известным западным экономистом Э. Альтманом (Edward I. Altman). Индекс Альтмана построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов.

Индекс Альтмана представляет собой функцию от семи показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период:

Многофакторная модель (индекс) Э. Альтмана			
Переменные модели	K_1 - коэффициент соотношения собственного и заёмного капитала; K_2 - коэффициент оборачиваемости активов; K_3 - коэффициент соотношения собственных оборотных средств и всех активов; K_4 - рентабельность собственного капитала; K_5 - рентабельность активов.		
Формализованный вид модели с учётом его адаптации к российским условиям	$Z = 0,6K_1 + 1K_2 + 1,2K_3 + 1,4K_4 + 3,3K_5$		
Интервалы значений показателей и соответствующий им уровень угрозы банкротства	до 1,8	очень высокая угроза банкротства	предприятие – потенциально банкрот
	1,81-2,70	высокая угроза банкротства	«зона неопределённости»
	2,71-2,99	возможная угроза банкротства	
	3 и выше	крайне низкая угроза банкротства	предприятие – потенциально не банкрот

Результаты оценки угрозы банкротства на основе многофакторной модели Альтмана могут быть оформлены следующим образом:

Фактор	Вес фактора	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	Изменение		
						за 2011	за 2012	за 2013
K_1	0,6							
K_2	1							
K_3	1,2							
K_4	1,4							
K_5	3,3							
Z – счёт Альтмана								
Оценка угрозы банкротства								

Использование данной модели в российских экономических условиях не позволяет получить достаточно объективный результат. Это объясняется различиями в учёте отдельных показателей, влиянием инфляции на их формирование, несоответствием балансовой и рыночной стоимости отдельных активов и др. обстоятельствами.

В теории экономического анализа известны и другие подобные интегральные модели, разработчиками которых являются зарубежные учёные, такие как Дж. Фулмер, Ж. Конан и М. Голдер, Р. Лис, Р. Тафлер и Г. Тишоу, Ж. Лего и Г. Спрингейт. Некоторые из них представлены ниже:

ЗАРУБЕЖНЫЕ ИНТЕГРАЛЬНЫЕ МОДЕЛИ ДИАГНОСТИКИ БАНКРОТСТВА		
Модель Спрингейта построена Гордоном Л.В. Спрингейтом в университете Симона Фрейзера в 1978 году (является одной из модификаций модели Альтмана)		
Переменные модели	X_1 - текущие активы / общая стоимость активов X_2 - прибыль до выплат / общая стоимость активов X_3 - прибыль до выплат / текущие обязательства X_4 - выручка / общая стоимость активов	
Формализованный вид модели	$Z = 1,03 X_1 + 3,07 X_2 + 0,66 X_3 + 0,4 X_4$	
Оценка угрозы банкротства	$Z < 0,862$	предприятие – потенциально банкрот
	$Z > 0,862$	предприятие – потенциально не банкрот
Модель Таффлера предложена в 1977 году британским учёным Р. Таффлером		
Переменные модели	X_1 - прибыль до выплат / текущие обязательства X_2 - текущие активы / обязательства X_3 - текущие обязательства / общая стоимость активов X_4 - интервал кредитования ($X_4 = 1$)	
Формализованный вид модели	$Z = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$	
Оценка угрозы банкротства	$Z < 0,3$	у предприятия плохие долгосрочные перспективы
	$Z > 0,3$	у предприятия хорошие долгосрочные перспективы
Дискриминантная модель Лиса Разработана в 1972 году Р. Лисом для Великобритании		
Переменные модели	X_1 - оборотный капитал/сумма активов; X_2 - прибыль от реализации/сумма активов; X_3 - нераспределенная прибыль/сумма активов; X_4 - собственный капитал/заемный капитал.	

Формализованный вид модели	$Z = 0,063 X_1 + 0,092 X_2 + 0,057 X_3 + 0,001 X_4$	
Оценка угрозы банкротства	$Z < 0,037$	риск банкротства очень большой
	$Z \geq 0,037$	для предприятия нет угрозы банкротства

Оформление результатов оценки угрозы банкротства по представленным моделям аналогично оформлению результатов анализа по модели Э. Альтмана.

Используя зарубежные разработки в области оценки риска банкротства, следует учитывать, по крайней мере, два обстоятельства:

1) в отечественных публикациях, в связи со сложностями перевода, попыткой «приспособить» модели к российской постоянно изменяющейся отчетности, а также неоднозначным толкованием авторами ряда понятий, применяется разная терминология и дается различный порядок расчета некоторых факторов, учтенных в моделях;

2) использование зарубежных моделей для прогнозирования банкротства российских предприятий должно происходить с большой предосторожностью, поскольку данные разработки основаны на информации предприятий тех государств, в которых они были созданы, и не в полной мере подходят для оценки риска банкротства отечественных субъектов хозяйствования из-за разной методики отражения инфляционных факторов, разной структуры капитала, а также различий в законодательной, информационной базе и т.п.

В российской теории экономического анализа для комплексной оценки финансовой устойчивости и прогнозирования риска угрозы финансовых затруднений в будущем также предлагаются разнообразные модели (Г.В. Давыдовой и А.Ю. Беликова, О.П. Зайцевой, А.Д. Шеремета и Р.С. Сайфуллиной, В.В. Ковалева и О.Н. Волковой, Г.В. Савицкой, В.И. Бариленко (с соавторами), А.Д. Шеремет). Некоторые из них отражены ниже:

ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ ИНТЕГРАЛЬНЫЕ МОДЕЛИ ДИАГНОСТИКИ БАНКРОТСТВА	
Многофакторная модель В.В. Ковалёва, О.Н. Волковой	
Переменные модели	X_1 - фактическое значение коэффициента оборачиваемости запасов / нормативное значение коэффициента оборачиваемости запасов (равное 3); X_2 - фактическое значение коэффициента текущей ликвидности / нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (равное 2); X_3 - фактическое значение коэффициента соотношения собственного и заёмного капитала / нормативное значение коэффициента соотношения собственного и заёмного капитала (равное 1); X_4 - фактическое значение рентабельности всех активов / нормативное значение рентабельности всех активов (равное 0,3); X_5 - фактическое значение рентабельности продаж / нормативное значение рентабельности продаж (равное 0,2).
Формализованный вид модели	$Z = 25X_1 + 25X_2 + 20X_3 + 20X_4 + 10X_5$

Оценка угрозы банкротства	$Z < 100$	финансовая ситуация на предприятии вызывает беспокойство
	$Z \geq 100$	финансовая ситуация на предприятии считается хорошей
Модель диагностики банкротства Давыдовой – Беликова предложена российскими учеными Иркутской государственной экономической академии Г.В. Давыдовой и А.Ю. Беликовым для торговых организаций		
Переменные модели	X_1 - доля мобильных активов в общей величине имущества предприятия; X_2 - удельный вес прибыли в общей сумме собственных источников финансирования; X_3 – отношение выручки от продаж к среднегодовой величине имущества; X_4 - доля чистой прибыли в себестоимости реализованных товаров, работ, услуг предприятия.	
Формализованный вид модели	$Z = 8,38X_1 + X_2 + 0,054X_3 + 0,63X_4$	
Оценка угрозы банкротства	$Z < 0$	максимальная вероятность банкротства (90-100%)
	$0 < Z < 0,18$	высокая вероятность банкротства (60-80%)
	$0,18 < Z < 0,32$	средняя вероятность банкротства (35-50%)
	$0,32 < Z < 0,42$	низкая вероятность банкротства (15-20%)
	$Z > 0,42$	минимальная вероятность банкротства (до 10%)

Используя отечественные разработки для оценки угрозы банкротства предприятий, следует учитывать, что:

- в данных моделях учтены факторы, рассчитываемые по исходным данным, содержащимся в российской бухгалтерской отчетности;
- некоторые из моделей применимы для предприятий определенных отраслей (например, модель Г.В. Давыдовой и А.Ю. Беликова – для торговых предприятий, модель Г.В. Савицкой – для сельскохозяйственных предприятий);
- модели (формулы) В.И. Бариленко (с соавторами) и А.Д. Шеремета целесообразно применять для экспресс-диагностики банкротства.

4. Система формализованных и неформализованных критериев оценки вероятности наступления банкротства

Многие крупные аудиторские фирмы и другие компании используют для оценки угрозы банкротства системы критериев. Безусловно, в этом есть и свои плюсы и минусы. С одной стороны, ориентация на какой-то один критерий, даже весьма привлекательный с позиции теории, на практике не всегда оправдана. С другой стороны, гораздо легче принять решение в условиях однокритериальной, чем многокритериальной задачи. Вместе с тем любое прогнозное решение подобного рода независимо от числа критериев является субъективным, а рассчитанные значения критериев носят характер скорее информации к размышлению.

Основываясь на разработках западных аудиторских фирм и преломляя эти разработки к отечественной специфике ведения бизнеса, рекомендуется двух-уровневая система показателей:

Первый уровень:	
критерии и показатели, неблагоприятные текущие значения которых или складывающаяся динамика свидетельствуют о возможных финансовых затруднениях, в т.ч. банкротстве	
Повторяющиеся существенные потери в основной производственной деятельности	
Превышение некоторого критического уровня просроченной кредиторской задолженности	
Чрезмерное использование краткосрочно заёмных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений	
Устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности	
Хроническая нехватка оборотных средств	
Устойчиво увеличивающаяся до опасных пределов доля заёмных средств	
Второй уровень:	
Хроническое невыполнение обязательств перед инвесторами, кредиторами и акционерами	критерии и показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое. Но они указывают, что при определённых обстоятельствах ситуация может резко ухудшиться
Высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности	Потеря ключевых сотрудников аппарата управления
Наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов	Вынужденные остановки, а также нарушения ритмичности производственного процесса
Ухудшение отношений с учреждениями банковской системы	Недостаточная диверсификация деятельности предприятия
Использование новых источников финансирования на относительно невыгодных условиях	Излишняя ставка на возможную успешность и прибыльность нового проекта
Применение оборудования с истекшим сроком эксплуатации	Участие предприятия в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом
Потери долгосрочных контрактов	Неэффективные долгосрочные соглашения
Неблагоприятные изменения в портфеле заказов	Недооценка необходимости постоянного обновления предприятия (технического, технологического).

Контрольные вопросы к теме

1. Что понимают под банкротством хозяйствующего субъекта? Какие нормативные документы регулируют процедуру банкротства в РФ?
2. Назовите основные внешние факторы банкротства.
3. Какие внутренние причины обуславливают банкротство предприятий?
4. Назовите основные финансовые причины банкротства предприятий.
5. Какие существуют подходы к оценке угрозы банкротства?

6. Что понимают под неудовлетворительной структурой баланса предприятия? Какими нормативными документами регламентируется процедура оценки угрозы банкротства в РФ?

7. Какие критерии установлены действующим в РФ законодательством для оценки удовлетворительности структуры баланса?

8. В каком случае возникает необходимость расчёта коэффициента восстановления платежеспособности? Каков порядок его определения и сущность?

9. В чём назначение коэффициента утраты платежеспособности? Какие выводы могут быть сделаны на основе его значения?

10. Какие решения могут быть приняты по результатам оценки структуры баланса предприятия?

11. При каких значениях критериев отсутствуют основания для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной и может быть сделан вывод о наличии у него угрозы утраты платежеспособности в ближайшее время?

12. В каком случае структура баланса предприятия может быть признана неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным?

13. В чём сущность и особенность интегральных методов оценки банкротства? Назовите зарубежные модели оценки угрозы банкротства.

14. Какие показатели используются в качестве переменных (факторов) в двухфакторной модели Э. Альтмана?

15. Как осуществляется оценка угрозы банкротства на основе пятифакторной модели Э. Альтмана?

16. Каковы недостатки зарубежных интегральных моделей оценки угрозы банкротства?

17. Назовите интегральные методы оценки угрозы банкротства, разработанные отечественными учёными. В чём их особенность?

18. В чём особенность многофакторной модели В.В. Ковалёва, О.Н. Волковой?

19. Какие показатели характеризуют первый уровень в двухуровневой системе формализованных и неформализованных критериев оценки угрозы банкротства?

20. Какие показатели составляют второй уровень в двухуровневой системе формализованных и неформализованных критериев оценки вероятности наступления финансовых затруднений?

ТЕСТОВЫЕ И ИГРОВЫЕ ЗАДАНИЯ К МОДУЛЮ 5

1. *Какие показатели находят отражение в бухгалтерском балансе:*

- А) величина имущества, находящегося в распоряжении предприятия
- Б) размер затрат, осуществлённых за период
- В) выручка от реализации продукции
- Г) сумма задолженности покупателей, погашенная за период
- Д) величина нераспределённой прибыли

2. *Какие показатели не находят отражения в бухгалтерском балансе:*

- А) величина собственного капитала
- Б) сумма чистой прибыли
- В) размер нераспределённой прибыли
- Г) величина кредиторской задолженности
- Д) сумма средств, поступивших от дебиторов

3. *Какие показатели содержит форма отчёта о прибылях и убытках:*

- А) сумма средств, направленных на оплату счетов поставщиков
- Б) затраты на производство продукции
- В) валовая прибыль
- Г) величина запасов предприятия
- Д) величина уставного капитала

4. *Какие показатели не содержатся в отчёте о прибылях и убытках:*

- А) размер фонда накопления
- Б) величина фонда потребления
- В) чистая прибыль
- Г) валовая прибыль
- Д) нераспределённая прибыль

5. *Какие показатели находят отражение в отчёте о движении денежных средств:*

- А) средства, полученные от дебиторов
- Б) средства, направленные на погашение кредиторской задолженности
- В) дебиторская задолженность на конец периода
- Г) кредиторская задолженность на конец периода
- Д) все перечисленные показатели

6. *Какие из представленных показателей не находят отражения в отчёте о движении денежных средств:*

- А) остаток денежных средств на конец периода
- Б) остаток финансовых вложений на конец периода
- В) выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений за период

Г) займы, предоставленные за период другим организациям

7. Данные об остатке денежных средств предприятия на начало и конец отчётного периода находят отражение в:

- А) бухгалтерском балансе
- Б) отчёте о прибылях и убытках
- В) отчёте о движении денежных средств
- Г) отчёте о движении капитала

8. Данные о величине нераспределённой прибыли на начало отчётного периода находят отражение в:

- А) бухгалтерском балансе
- Б) отчёте о прибылях и убытках
- В) отчёте о движении денежных средств
- Г) отчёте о движении капитала

9. Перманентный капитал предприятия находит отражение в:

- А) 1 разделе бухгалтерского баланса
- Б) 2 разделе бухгалтерского баланса
- В) 3 разделе бухгалтерского баланса
- Г) 4 разделе бухгалтерского баланса
- Д) 5 разделе бухгалтерского баланса

10. Величина кредиторской задолженности предприятия отражается в:

- А) 1 разделе бухгалтерского баланса
- Б) 2 разделе бухгалтерского баланса
- В) 3 разделе бухгалтерского баланса
- Г) 4 разделе бухгалтерского баланса
- Д) 5 разделе бухгалтерского баланса

11. Величина уставного капитала предприятия отражается в:

- А) 1 разделе бухгалтерского баланса
- Б) 2 разделе бухгалтерского баланса
- В) 3 разделе бухгалтерского баланса
- Г) 4 разделе бухгалтерского баланса
- Д) 5 разделе бухгалтерского баланса

12. Величина основных средств предприятия отражается в:

- А) 1 разделе бухгалтерского баланса
- Б) 2 разделе бухгалтерского баланса
- В) 3 разделе бухгалтерского баланса
- Г) 4 разделе бухгалтерского баланса
- Д) 5 разделе бухгалтерского баланса

13. Величина запасов предприятия отражается в:

- А) 1 разделе бухгалтерского баланса
- Б) 2 разделе бухгалтерского баланса
- В) 3 разделе бухгалтерского баланса
- Г) 4 разделе бухгалтерского баланса
- Д) 5 разделе бухгалтерского баланса

14. Величина дебиторской задолженности предприятия отражается в:

- А) 1 разделе бухгалтерского баланса
- Б) 2 разделе бухгалтерского баланса
- В) 3 разделе бухгалтерского баланса
- Г) 4 разделе бухгалтерского баланса
- Д) 5 разделе бухгалтерского баланса

15. Какие из перечисленных средств предприятия являются иммобилизованными:

- А) основные средства
- Б) затраты в незавершённом производстве
- В) запасы сырья и материалов
- Г) остатки готовой продукции
- Д) все перечисленные средства являются мобильными

16. Какие из перечисленных средств предприятия относятся к мобильным:

- А) нематериальные активы
- Б) дебиторская задолженность
- В) кредиторская задолженность
- Г) остатки готовой продукции
- Д) все перечисленные средства являются мобильным

17. Какие из перечисленных показателей относятся к собственному капиталу предприятия:

- А) основные средства
- Б) резервный капитал
- В) фонд накопления
- Г) кредиторская задолженность

18. Какие из перечисленных показателей относятся к перманентному капиталу предприятия:

- А) краткосрочные кредиты
- Б) долгосрочные кредиты
- В) уставный капитал
- Г) добавочный капитал

19. Обязательства предприятия в зависимости от срока погашения в бухгалтерском балансе подразделяются на:

- А) текущие
- Б) долгосрочные
- В) операционные
- Г) внеоборотные
- Д) краткосрочные

20. Имущественные ценности предприятия в бухгалтерском балансе подразделяются на:

- А) материальные
- Б) нематериальные
- В) долгосрочные
- Г) краткосрочные
- Д) оборотные
- Е) внеоборотные

21. Экспресс-анализ финансового состояния характеризуют:

- А) комплексный характер
- Б) полнота охвата всех сторон финансовой деятельности
- В) оперативность
- Г) простота
- Д) все приведённые характеристики

22. Для углубленного анализа финансового состояния характерны:

- А) комплексный характер
- Б) полнота охвата всех сторон финансовой деятельности
- В) оперативность
- Г) простота
- Д) все приведённые характеристики

23. Общими признаками «хорошего» баланса являются:

- А) опережающий рост внеоборотных активов по сравнению с оборотными
- Б) изменение соотношения между заёмным и собственным капиталом в пользу последнего
- В) превышение величины кредиторской задолженности над дебиторской
- Г) отсутствие непокрытых убытков прошлых лет

24. Оценка состава имущества делается путем:

- А) сравнения отдельных статей активов бухгалтерского баланса
- Б) оценки наибольших изменений отдельных активов с изменением других статей
- В) сравнения с движением денежных средств
- Г) сравнения с величиной добавочного капитала
- Д) оценки капитала предприятия

25. *Имущественное положение предприятия характеризуют:*

- А) доля внеоборотных активов в составе всех средств
- Б) доля собственных источников в составе всего капитала
- В) динамика дебиторской задолженности
- Г) динамика кредиторской задолженности
- Д) структурная динамика собственного капитала

26. *К внеоборотным активам предприятия относят:*

- А) запасы
- Б) долгосрочные финансовые вложения
- В) краткосрочные финансовые вложения
- Г) дебиторскую задолженность
- Д) кредиторскую задолженность

27. *К оборотным активам предприятия относят:*

- А) денежные средства
- Б) дебиторскую задолженность
- В) краткосрочные финансовые вложения
- Г) долгосрочные финансовые вложения
- Д) кредиторскую задолженность

28. *Рост запасов предприятия оценивают положительно, если:*

- А) темпы роста запасов соответствуют темпам роста внеоборотных активов
- Б) темпы роста запасов не отстают от темпов роста дебиторской задолженности
- В) темпы роста запасов ниже темпов роста финансовых результатов
- Г) в любом случае

29. *Качество дебиторской задолженности характеризуют:*

- А) соответствие между величинами дебиторской и кредиторской задолженностей
- Б) динамика дебиторской задолженности
- В) доля отдельных покупателей в составе дебиторской задолженности
- Г) доля сомнительных долгов в составе дебиторской задолженности

30. *Какие из перечисленных коэффициентов характеризуют имущественное положение предприятия:*

- А) коэффициент автономии
- Б) коэффициент маневренности
- В) коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов
- Г) коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала
- Д) все

31. Какие из перечисленных коэффициентов характеризуют рыночную устойчивость предприятия:

- А) коэффициент износа
- Б) коэффициент финансовой зависимости
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент имущества производственного назначения
- Д) все

32. Какие из перечисленных коэффициентов характеризуют финансовую устойчивость предприятия:

- А) коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов
- Б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
- В) коэффициент оборачиваемости оборотных средств
- Г) коэффициент рентабельности активов
- Д) все

33. Какие из перечисленных коэффициентов характеризуют платежеспособность предприятия:

- А) коэффициент маневренности
- Б) коэффициент автономии
- В) коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов
- Г) коэффициент абсолютной ликвидности
- Д) все

34. Долю собственных источников во всём капитале предприятия характеризует:

- А) коэффициент маневренности
- Б) коэффициент автономии
- В) коэффициент финансовой зависимости
- Г) коэффициент абсолютной ликвидности
- Д) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

35. Финансовую зависимость предприятия характеризует:

- А) коэффициент маневренности
- Б) коэффициент соотношения заёмного и совокупного капитала
- В) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
- Г) коэффициент автономии источников формирования запасов

36. К постоянной части оборотных активов относятся:

- А) оборотные средства, величина которых не зависит от изменения объёма продукции
- Б) оборотные средства, величина которых неизменна на протяжении длительного периода времени
- В) оборотные средства, сформированные за счёт части собственного капитала

Г) оборотные средства, сформированные за счёт заёмных источников

37. Переменная часть оборотных активов формируется за счёт

- А) кредиторской задолженности
- Б) краткосрочных кредитов
- В) уставного капитала
- Г) резервного капитала
- Д) любого из приведённых источников

38. Величина собственного оборотного капитала предприятия определяется:

- А) как разность между суммой оборотных активов и суммой краткосрочных обязательств предприятия
- Б) уменьшением суммы оборотных активов на величину собственного капитала
- В) как разница между величиной собственного капитала и суммы краткосрочных обязательств предприятия
- Г) как разность между величиной собственного капитала и внеоборотных активов

39. Величина собственного оборотного капитала предприятия характеризует:

- А) общую сумму собственных источников средств
- Б) величину собственного капитала, оставшуюся после финансирования оборотных активов
- В) величину собственного капитала, используемую для формирования оборотных активов

40. Собственные и долгосрочно заёмные источники формирования запасов предприятия характеризуют:

- А) общую сумму собственных и долгосрочно заёмных источников средств
- Б) величину перманентного капитала предприятия
- В) величину чистого оборотного капитала
- Г) величину перманентного капитала, используемую для формирования оборотных активов

41. Для определения общей величины основных источников формирования запасов предприятия необходимы сведения о:

- А) размере собственного капитала
- Б) величине долгосрочных кредитов и займов
- В) величине краткосрочных кредитов и займов
- Г) величине кредиторской задолженности
- Д) любом из представленных показателей

42. Финансовая устойчивость предприятия считается абсолютной, если:

- А) имеет место недостаток собственных оборотных средств
- Б) имеет место излишек собственных оборотных средств
- В) запасы превышают собственные оборотные средства
- Г) собственные оборотные средства превышают запасы

43. Величина собственного оборотного капитала предприятия - это:

- А) разность между величиной собственного капитала и суммой внеоборотных активов предприятия
- Б) разность между величиной собственного капитала и кредиторской задолженностью
- В) сумма дебиторской и кредиторской задолженности предприятия
- Г) разность между величиной перманентного капитала и суммой внеоборотных активов предприятия

44. Финансовая устойчивость предприятия считается относительной, если имеет место:

- А) недостаток собственных оборотных средств
- Б) недостаток собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов
- В) недостаток общей величины основных источников формирования запасов
- Г) излишек собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов
- Д) излишек общей величины основных источников формирования запасов

45. Финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать как предкризисное, если имеет место:

- А) излишек общей величины основных источников формирования запасов
- Б) излишек собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов
- В) недостаток собственных оборотных средств
- Г) недостаток собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов
- Д) недостаток общей величины основных источников формирования запасов

46. Финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать как абсолютно неустойчивое, если имеет место:

- А) излишек общей величины основных источников формирования запасов
- Б) излишек собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов
- В) недостаток общей величины основных источников формирования запасов

Г) недостаток собственных и долгосрочно заёмных источников формирования запасов

Д) недостаток собственных оборотных средств

47. Финансовая устойчивость предприятия может быть восстановлена в результате:

А) увеличения незавершённого производства

Б) дополнительного приобретения сырья и материалов

В) продажи объектов основных средств

Г) дополнительного выпуска акций

48. Коэффициент автономии отражает:

А) долю собственного капитала в источниках финансирования предприятия

Б) степень независимости от внешних источников финансирования

В) степень формирования активов за счет собственного капитала

Г) степень обеспеченности собственным оборотным капиталом

49. Коэффициент соотношения заемного капитала и собственного капитала характеризует:

А) степень зависимости от внешних источников финансирования

Б) соотношение источников финансирования, отраженных в балансе

В) величину заемных средств на 1 рубль собственного капитала

Г) степень мобильности использования собственного капитала

Д) степень зависимости от кредиторской задолженности

50. Коэффициент маневренности отражает:

А) долю дебиторской задолженности в собственном капитале

Б) долю собственного капитала, вложенного в оборотные средства

В) степень мобильности использования собственного капитала

Г) степень формирования активов за счет собственного капитала

Д) долю денежных средств в оборотных активах

51. Какие источники информации необходимы для расчёта коэффициента маневренности:

А) бухгалтерский баланс

Б) отчёт о прибылях и убытках

В) отчёт о движении денежных средств

Г) отчёт о движении капитала

52. Если значение коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами равно 0,4, то это значит:

А) 40 % в основных источниках формирования запасов и затрат занимают собственные средства

Б) предприятие на 40 % обеспечено запасами и затратами

В) 60 % собственного капитала направлено на формирование запасов и затрат

Г) 60 % запасов и затрат сформировано за счёт заёмного капитала

53. Долю оборотных активов, сформированную за счёт собственного капитала, характеризует:

А) коэффициент автономии

Б) коэффициент автономии источников формирования запасов

В) коэффициент маневренности

Г) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

54. Значение коэффициента маневренности на уровне 0,3 означает, что:

А) запасы предприятия на 30% сформированы за счёт собственных источников

Б) 30% в общей величине источников формирования запасов составляют собственные средства

В) 70% собственного капитала предприятия направлено на формирование внеоборотных активов

Г) 70% собственного капитала предприятия направлено на формирование оборотных активов

55. Значение коэффициента автономии источников формирования запасов на уровне 0,6 означает, что:

А) запасы предприятия на 40% сформированы за счёт заёмных источников

Б) 40% в общей величине источников формирования запасов составляют заёмные средства

В) на 60% имущество предприятия сформировано за счёт собственных источников

Г) 60% запасов предприятия профинансировано за счёт собственного капитала

56. Долю запасов, сформированных за счёт собственного капитала, характеризует:

А) коэффициент автономии

Б) коэффициент автономии источников формирования запасов

В) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами

Г) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

57. Долю собственного капитала, направленную на финансирование оборотных активов, характеризует:

А) коэффициент автономии

Б) коэффициент автономии источников формирования запасов

В) коэффициент маневренности

Г) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

58. Долю собственных источников во всех источниках формирования запасов предприятия характеризует:

- А) коэффициент автономии
- Б) коэффициент автономии источников формирования запасов
- В) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами
- Г) коэффициент оборачиваемости запасов

59. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на уровне 0,3 означает, что:

- А) оборотные средства предприятия на 70% сформированы за счёт заёмных источников
- Б) 30% в общей величине источников формирования запасов составляют собственные средства
- В) 30% в общей величине капитала составляют собственные источники
- Г) 70% запасов предприятия профинансировано за счёт заёмного капитала

60. Значение коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами на уровне 0,9 означает, что:

- А) 90% собственного капитала направлено на формирование запасов
- Б) на 90% запасы сформированы за счёт собственных источников
- В) 10% запасов сформировано за счёт заёмного капитала
- Г) 10% заёмного капитала предприятия направлено на финансирование запасов

61. К трудно реализуемым активам относят:

- А) основные средства
- Б) нематериальные активы
- В) запасы
- Г) дебиторскую задолженность
- Д) все перечисленные показатели

62. К медленно реализуемым активам относят:

- А) дебиторскую задолженность
- Б) кредиторскую задолженность
- В) краткосрочные финансовые вложения
- Г) долгосрочные финансовые вложения
- Д) запасы

63. К быстро реализуемым активам относят:

- А) дебиторскую задолженность
- Б) кредиторскую задолженность
- В) краткосрочные финансовые вложения
- Г) долгосрочные финансовые вложения

Д) запасы

64. К абсолютно ликвидным активам относят:

- А) дебиторскую задолженность
- Б) кредиторскую задолженность
- В) краткосрочные финансовые вложения
- Г) запасы
- Д) все перечисленные показатели

65. К срочным пассивам предприятия относят:

- А) дебиторскую задолженность
- Б) кредиторскую задолженность
- В) краткосрочные кредиты
- Г) долгосрочные кредиты
- Д) добавочный капитал

66. К постоянным пассивам предприятия относят:

- А) уставный капитал
- Б) нераспределённую прибыль
- В) краткосрочные кредиты
- Г) кредиторскую задолженность
- Д) дебиторскую задолженность

67. Если сумма оборотных средств предприятия не превышает величины его краткосрочных обязательств, то можно сделать вывод:

- А) предприятие является абсолютно неплатежеспособным
- Б) у предприятия нет собственных оборотных средств
- В) предприятие находится в кризисном финансовом положении
- Г) предприятие не имеет возможности восстановить свою платёжеспособность

68. Степень покрытия всех обязательств предприятия характеризует:

- А) коэффициент абсолютной ликвидности
- Б) коэффициент критической ликвидности
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент общей платёжеспособности

69. Способность покрывать текущие обязательства предприятия за счёт всех оборотных активов характеризует:

- А) коэффициент абсолютной ликвидности
- Б) коэффициент критической ликвидности
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент общей платёжеспособности

70. Способность покрывать текущие обязательства предприятия за счёт денежных средств и предстоящих поступлений от дебиторов характеризует:

- А) коэффициент абсолютной ликвидности
- Б) коэффициент критической ликвидности
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент общей платежеспособности

71. Способность покрывать текущие обязательства предприятия за счёт имеющихся денежных средств характеризует:

- А) коэффициент абсолютной ликвидности
- Б) коэффициент критической ликвидности
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент общей платежеспособности

72. Значение коэффициента текущей ликвидности предприятия на уровне 1,2 означает, что:

- А) текущие долги предприятия превышают его оборотные активы
- Б) теоретически оборотных активов предприятия достаточно для покрытия текущих долгов
- В) баланс предприятия является абсолютно ликвидным
- Г) у предприятия недостаток собственных оборотных средств

73. Значение коэффициента критической ликвидности предприятия на уровне 0,9 означает, что:

- А) 10% текущих долгов предприятия не сможет погасить
- Б) предприятие сможет покрыть 90% своих текущих долгов при условии реализации всех оборотных активов
- В) предприятие сможет покрыть 90% текущих долгов при условии своевременного погашения дебиторской задолженности
- Г) 90% задолженности предприятия является краткосрочной

74. Значение коэффициента абсолютной ликвидности предприятия на уровне 0,25 означает, что:

- А) на дату составления баланса предприятие могло погасить 25% всех своих долгов
- Б) на дату составления баланса предприятие могло погасить 25% своей текущей задолженности
- В) предприятие обладает мгновенной платежеспособностью
- Г) абсолютно ликвидные активы превышают срочные обязательства

75. Значение коэффициента общей платежеспособности предприятия на уровне 1,8 означает, что:

- А) заёмный капитал предприятия превышает собственный
- Б) всего имущества предприятия не хватит для покрытия текущих долгов

В) при условии реализации всего имущества предприятие сможет погасить все свои долги

Г) у предприятия нет абсолютно ликвидных средств

76. Чистый оборотный капитал предприятия – это:

А) разность между собственным капиталом и внеоборотными активами

Б) разность между оборотными активами и всеми обязательствами

В) разность между оборотными активами и текущими обязательствами

Г) сумма собственных оборотных средств и долгосрочных пассивов

77. Значение коэффициента критической ликвидности предприятия превысит 1, если:

А) абсолютно ликвидные активы больше срочных пассивов

Б) если сумма абсолютно ликвидных и быстро реализуемых активов больше суммы текущей задолженности

В) дебиторская задолженность равна кредиторской задолженности

Г) в любом из указанных случаев

78. Для расчёта коэффициента общей платежеспособности необходимы сведения о величине:

А) внеоборотных активов

Б) оборотных активов

В) долгосрочных пассивов

Г) краткосрочных пассивов

В) любого из указанных показателей

79. Для расчёта коэффициента текущей ликвидности используется информация о величине:

А) запасов

Б) дебиторской задолженности

В) кредиторской задолженности

Г) краткосрочных кредитов

В) долгосрочных кредитов

80. Для расчёта коэффициента критической ликвидности используется информация о величине:

А) запасов

Б) дебиторской задолженности

В) текущих обязательств

Г) долгосрочных обязательств

В) денежных средств

81. Для расчёта коэффициента абсолютной ликвидности используется информация о величине:

А) денежных средств

- Б) дебиторской задолженности
- В) запасов
- В) текущих обязательств
- Г) долгосрочных обязательств

82. *Правительственная методика оценки угрозы банкротства базируется на:*

- А) ограниченном круге показателей
- Б) интегральных показателях
- В) обширной системе критериев

83. *Модель Альтмана базируется на:*

- А) ограниченном круге показателей
- Б) интегральных показателях
- В) обширной системе критериев

84. *В систему критериев Правительственной методики оценки угрозы банкротства включают:*

- А) коэффициент абсолютной ликвидности
- Б) коэффициент критической ликвидности
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент общей платежеспособности

85. *В систему критериев Правительственной методики оценки угрозы банкротства включают:*

- А) коэффициент автономии
- Б) коэффициент финансовой зависимости
- В) коэффициент текущей ликвидности
- Г) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

86. *Структура баланса предприятия считается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным, если:*

- А) коэффициент текущей ликвидности больше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами меньше 0,1, коэффициент восстановления платежеспособности меньше 1
- Б) коэффициент текущей ликвидности меньше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами меньше 0,1, коэффициент восстановления платежеспособности меньше 1
- В) коэффициент текущей ликвидности меньше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами меньше 0,1, коэффициент восстановления платежеспособности больше 1
- Г) коэффициент текущей ликвидности больше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами больше 0,1, коэффициент утраты платежеспособности меньше 1

87. Вывод о том, что предприятие является платежеспособным и у него отсутствует угроза утраты платежеспособности в ближайшее время может быть сделан, если:

А) коэффициент текущей ликвидности больше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами больше 0,1, коэффициент утраты платежеспособности меньше 1

Б) коэффициент текущей ликвидности больше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами больше 0,1, коэффициент утраты платежеспособности больше 1

В) коэффициент текущей ликвидности больше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами меньше 0,1, коэффициент восстановления платежеспособности больше 1

Г) коэффициент текущей ликвидности меньше 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами больше 0,1, коэффициент утраты платежеспособности больше 1

88. Если при оценке структуры баланса предприятия были получены следующие значения: коэффициент текущей ликвидности = 2,1, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = 0,07, то в этом случае возникает необходимость в расчёте:

А) коэффициента утраты платежеспособности сроком на 6 месяцев

Б) коэффициента восстановления платежеспособности сроком на 6 месяцев

В) коэффициента утраты платежеспособности сроком на 3 месяца

Г) коэффициента восстановления платежеспособности сроком на 3 месяца

89. Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается, если:

А) коэффициент текущей ликвидности равен 1,6, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,3

Б) коэффициент текущей ликвидности равен 2,2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,25

В) коэффициент текущей ликвидности равен 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,15

Г) коэффициент текущей ликвидности равен 1,5, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,1

90. В каком случае возникает необходимость расчёта коэффициента восстановления платежеспособности:

А) коэффициент текущей ликвидности равен 2,1, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,2

Б) коэффициент текущей ликвидности равен 2,4, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,3

В) коэффициент текущей ликвидности равен 1,7, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,2

Г) коэффициент текущей ликвидности равен 1,4, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,05

91. Если при оценке структуры баланса предприятия были получены следующие значения: коэффициент текущей ликвидности = 2,2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = 0,25, коэффициент утраты платежеспособности 1,1, то может быть принято решение:

А) о признании предприятия платежеспособным и отсутствии у него реальной угрозы утраты платежеспособности

Б) о наличии у предприятия реальной угрозы утратить платежеспособность в ближайшее время

В) о наличии реальной возможности у предприятия – должника восстановить свою платежеспособность

Г) о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным

92. Если при оценке структуры баланса предприятия были получены следующие значения: коэффициент текущей ликвидности = 1,4, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = 0,05, коэффициент восстановления платежеспособности 0,9, то может быть принято решение:

А) о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным

Б) о наличии реальной возможности у предприятия – должника восстановить свою платежеспособность

В) о наличии у предприятия реальной угрозы утратить платежеспособность в ближайшее время

Г) о признании предприятия платежеспособным и отсутствии у него реальной угрозы утраты платежеспособности

93. Если при оценке структуры баланса предприятия были получены следующие значения: коэффициент текущей ликвидности = 2,1, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = 0,3, коэффициент утраты платежеспособности 0,9, то может быть принято решение:

А) о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным

Б) о наличии реальной возможности у предприятия – должника восстановить свою платежеспособность

В) о наличии у предприятия реальной угрозы утратить платежеспособность в ближайшее время

Г) о признании предприятия платежеспособным и отсутствии у него реальной угрозы утраты платежеспособности

94. Переменными в двухфакторной модели оценки угрозы банкротства Альтмана являются:

А) коэффициент автономии

Б) коэффициент финансовой зависимости

В) коэффициент критической ликвидности

Г) коэффициент абсолютной ликвидности

95. В пятифакторной модели оценки угрозы банкротства Альтмана в качестве факторов выступают:

- А) коэффициент автономии
- Б) коэффициент критической ликвидности
- В) коэффициент рентабельности активов
- Г) коэффициент оборачиваемости активов

96. К показателям второго уровня в расширенной системе критериев оценки угрозы банкротства относят:

- А) неэффективные долгосрочные соглашения
- Б) потеря ключевых сотрудников аппарата управления
- В) наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов
- Г) неблагоприятные изменения в портфеле заказов

97. Какие из перечисленных показателей составляют первый уровень в расширенной системе критериев оценки угрозы банкротства:

- А) активное участие предприятия в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом
- Б) высокая доля заёмных средств
- В) хронический недостаток оборотных средств
- Г) высокий уровень просроченной кредиторской задолженности

98. Что относится к внешним факторам банкротства хозяйствующих субъектов:

- А) низкий уровень техники, технологии и организации производства
- Б) нестабильность финансовой системы государства
- В) разрыв экономических связей
- Г) привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях

99. Внутренними факторами банкротства хозяйствующих субъектов являются:

- А) затоваривание предприятия вследствие неэффективной сбытовой политики
- Б) низкий уровень использования производственных ресурсов
- В) неэффективная политика управления дебиторской задолженностью
- Г) усиление международной конкуренции

100. Факт банкротства хозяйствующего субъекта может быть признан:

- А) прокурором
- Б) кредитором
- В) самим предприятием

- Г) судом
- Д) любым из приведённых субъектов

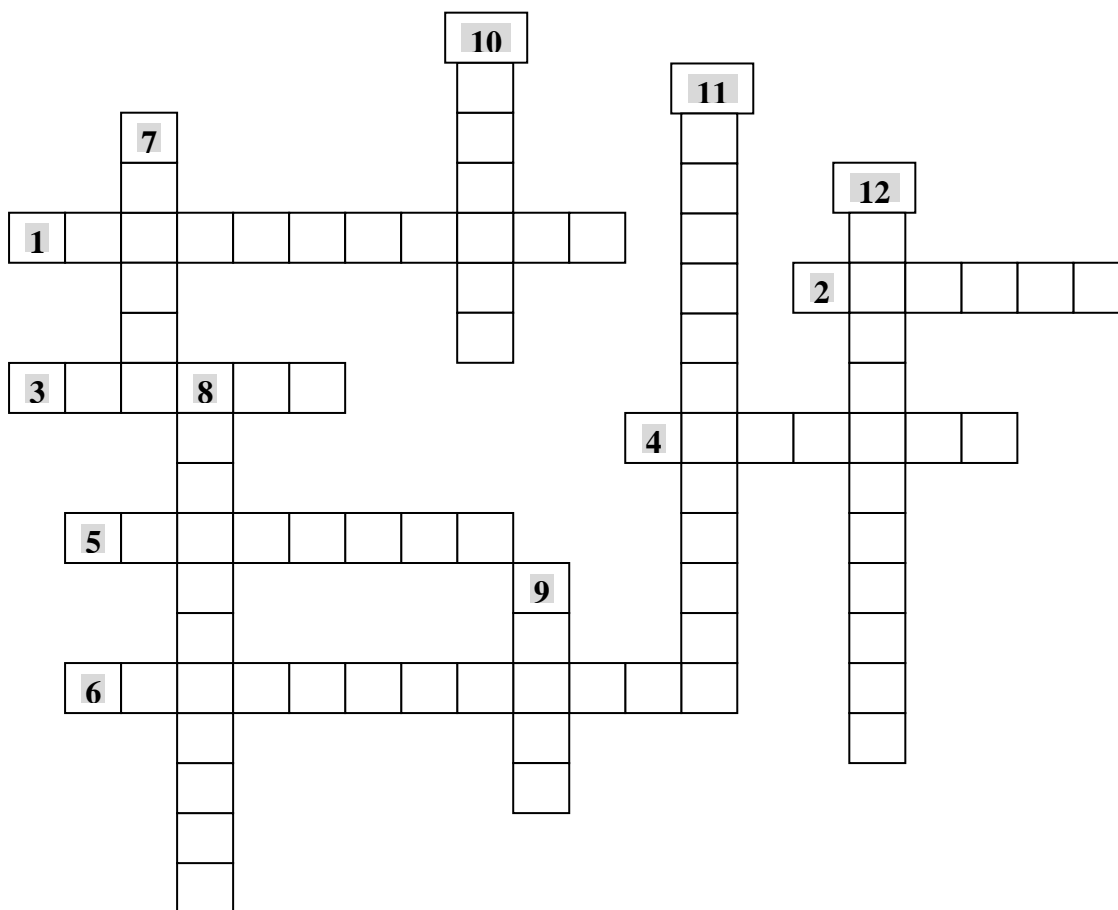
Кроссворд 1:

по горизонтали:

1. вид анализа финансового состояния, направленный на дополнение и конкретизацию результатов предварительного анализа;
2. раздел бухгалтерского баланса, содержащий сведения о величине имобилизованного имущества предприятия;
3. часть баланса, содержащая сведения о составе и величине источников формирования имущества предприятия;
4. правило, в соответствии с которым темпы роста прибыли должны опережать темпы роста выручки и темпы роста активов;
5. вид анализа, основной целью которого является получение оперативной, наглядной и простой оценки финансового состояния предприятия;
6. вид активов, считающихся наименее ликвидными;

по вертикали:

7. основной источник анализа финансового состояния предприятия;
8. вид капитала, находящий отражение в 3 разделе бухгалтерского баланса;
9. часть баланса, отражающая сведения о составе и величине имущества предприятия;
10. капитал, формируемый за счёт кредитов и кредиторской задолженности;
11. приём, обеспечивающий построение сравнительного аналитического баланса;
12. задолженность предприятия перед поставщиками материальных ценностей.



Кроссворд 2:

по горизонтали:

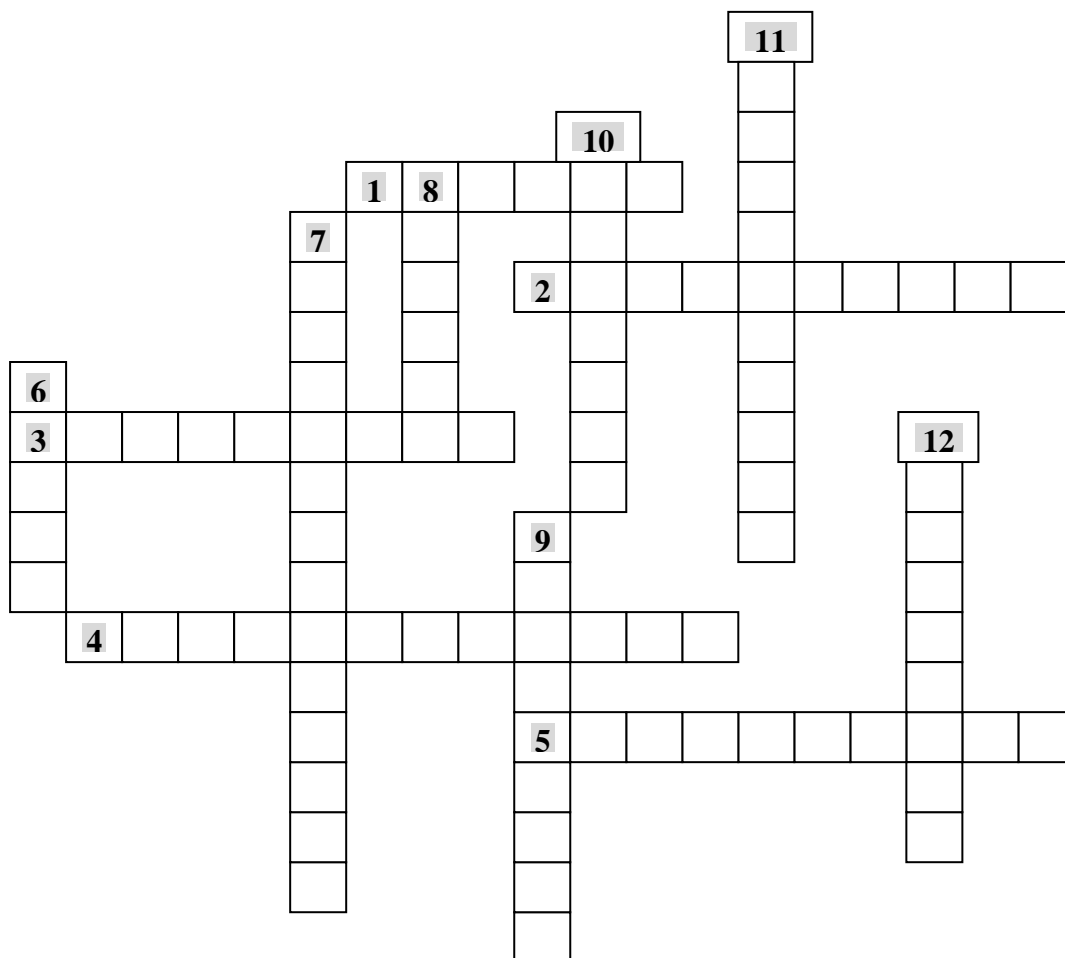
1. коэффициент, отражающий состояние основных производственных фондов;
2. часть мобильных активов, финансируемая за счёт собственных и долгосрочно заёмных источников;
3. активы, состав и величина которых отражается во втором разделе баланса;
4. капитал, определяемый как сумма собственного и долгосрочно заёмного;
5. устойчивость финансового положения, при которой имеет место недостаток собственных оборотных средств и излишек остальных источников формирования запасов;

по вертикали:

6. минимально рекомендуемые значения финансовых коэффициентов – финансовая;
7. активы, входящие в состав внеоборотных;
8. один из видов оборотных активов предприятия;
9. коэффициент, отражающий долю собственных источников во всём капитале предприятия;
10. собственные оборотные средства – формирования запасов предприятия;

11. неспособность предприятия рассчитываться по своим долгам, признанная судом;

12. финансовое состояние предприятия, при котором имеет место недостаток по всем источникам формирования запасов.



Кроссворд 3:

по горизонтали:

1. коэффициент, рассчитываемый в тех случаях, когда любой из критериев оценки угрозы банкротства, утверждённых законодательно, не соответствует установленному минимальному значению;

2. средства, относящиеся к наиболее ликвидным;

3. одна из характеристик финансового состояния, являющаяся его внешним проявлением;

4. часть оборотных средств, формируемая за счёт краткосрочно заёмных источников;

5. коэффициент, который рассчитывается в случаях, когда нет оснований для признания структуры баланса неудовлетворительной;

6. платежеспособность на период, равный средней продолжительности оборота дебиторской задолженности;

7. способность активов трансформироваться в денежную форму;

по вертикали:

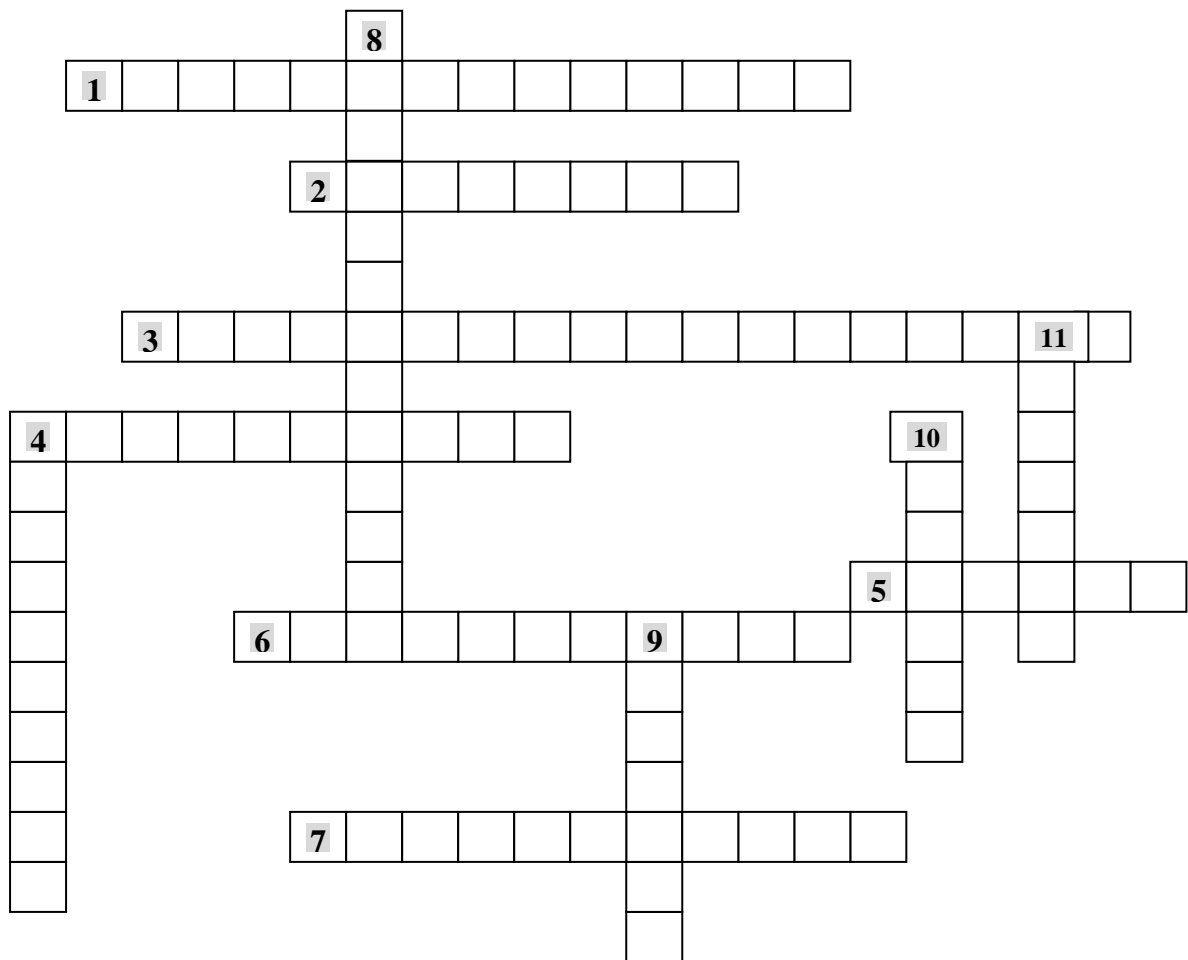
4. пассивы, которые не подлежат погашению и являются собственными источниками;

8. коэффициент, характеризующий долю собственного капитала, направленную на финансирование оборотных активов;

9. обязательства, которые должны покрываться абсолютно ликвидными активами (для обеспечения абсолютной ликвидности баланса);

10. один из наиболее известных зарубежных разработчиков интегральных методов оценки угрозы банкротства;

11. платежеспособность на период, равный средней продолжительности оборота всех оборотных средств.



МОДУЛЬ 6

Последний модуль курса «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» предполагает изучение особенностей анализа деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия и включает темы, отражённые в таблице 6.

Таблица 6

Содержание модуля 6

Наименование темы	Краткое содержание темы
<i>Тема 18. Анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия</i>	Задачи анализа. Показатели эффективности деятельности предприятия. Факторные модели и анализ показателей рентабельности. Понятие деловой активности предприятия, проявления деловой активности в финансовом аспекте. Внешние и внутренние факторы, воздействующие на оборачиваемость капитала предприятия. Система показателей оборачиваемости и методы их анализа.
<i>Тема 19. Методы сравнительной рейтинговой оценки хозяйственной деятельности</i>	Этапы комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятий. Система показателей для рейтинговой оценки, их характеристика. Требования, предъявляемые к показателям.

Ниже более подробно представлено содержание входящих в шестой модуль тем.

ТЕМА 18. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Система показателей рентабельности и их анализ

Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса. Показатели рентабельности являются обязательным элементом сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

Группа показателей	Характеристика показателей
1. Показатели, рассчитываемые на основе прибыли и объёма продаж	Отражают доходность продаж и представляют собой отношение различных показателей прибыли (прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли) к выручке от продаж
2. Показатели, рассчитываемые на основе авансированных средств	Отражают доходность имущества и капитала предприятия и формируется как отношение показателей прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важными являются все активы предприятия, перманентный капитал; собственный капитал
3. Показатели, рассчитываемые на основе потоков наличных денежных средств	Широко применяются в странах с развитой рыночной экономикой и дают представление о возможностях предприятия выполнять обязательства перед кредито-

	рами с использованием денежного притока. Эта группа показателей формируется аналогично первым двум, только вместо прибыли в числителе берётся чистый приток денежных средств
--	--

Показатели каждой группы рассчитываются за ряд лет и изучаются в сравнении. На уровень и динамику показателей рентабельности оказывает влияние вся совокупность производственно-хозяйственных факторов: уровень организации производства и управления, структура средств и их источников; объём, качество и структура продаж, затраты на производство продукции, прибыль по видам деятельности и направления её использования.

Для выявления факторов, определяющих динамику показателей рентабельности, используются их разнообразные факторные модели, являющиеся, по сути, инструментом объяснения (оценки) сложившейся ситуации.

Факторные модели показателей рентабельности раскрывают важнейшие причинно-следственные связи между показателями финансового состояния предприятия и финансовыми результатами

Методология факторного анализа показателей рентабельности предусматривает разложение исходных формул по всем качественным и количественным характеристикам интенсификации производства и повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Ниже приведены примеры преобразования факторных моделей некоторых показателей рентабельности.

1. Рентабельность продаж (P_{prod}) – отношение прибыли к выручке от продаж (PII). Рассмотрим пример моделирования показателя, определяемого на основе прибыли от продаж (Π_{prod}).

Этап преобразования модели	Вид модели
1. Преобразование числителя исходной модели в виде разности между выручкой от продаж (PII) и полной себестоимости продукции (Z)	$P_{prod} = \frac{\Pi_{prod}}{PII} = \frac{PII - Z}{PII}$

<p>2. Дальнейшее разложение выручки от продаж и себестоимости продукции и преобразование рентабельности продаж в модель, отражающую зависимость от:</p> <ul style="list-style-type: none"> - количества реализованной продукции каждого вида (q_i); - себестоимости единицы продукции каждого вида (z_i); - цены за единицу каждого вида продукции (p_i). 	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px; display: inline-block;"> $P_{prod} = \frac{\sum_1^i q_i \times p_i - q_i \times z_i}{\sum_1^i q_i \times p_i} = \frac{\sum_1^i q_i (p_i - z_i)}{\sum_1^i q_i \times p_i}$ </div>
---	---

Возможна и дальнейшая трансформация модели показателя рентабельности продаж. Влияние выявленных факторов определяется методом цепных подстановок.

2. Рентабельность совокупного капитала (активов) предприятия ($P_{акт}$) – отношение чистой прибыли ($ЧП$) к среднегодовой стоимости всего имущества предприятия (активов) (A).

Этап преобразования модели	Вид модели
<p>1. Расширение исходной модели путём умножения числителя и знаменателя на показатель выручки от продаж ($РП$)</p>	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px; display: inline-block;"> $P_{акт} = \frac{ЧП}{A} = \frac{ЧП \times РП}{A \times РП}$ </div>
<p>2. Преобразование показателя рентабельности активов в двухфакторную модель, отражающую зависимость от:</p> <ul style="list-style-type: none"> - рентабельности продаж (P_{prod}); - оборачиваемости всех активов ($K_{обА}$). 	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px; display: inline-block;"> $P_{акт} = \frac{ЧП}{РП} \times \frac{РП}{A} = P_{prod} \times K_{обА}$ </div>

Представленная выше модель раскрывает связь между рентабельностью активов (совокупного капитала) предприятия, рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов (ресурсоотдачей капитала) и прямо указывает пути повышения рентабельности.

Данная схема факторного анализа была предложена в 1919 году специалистами фирмы Дюпон (The DuPont System of Analysis). В факторной модели корпорации Дюпон (далее модель Дюпона) впервые несколько показателей были увязаны вместе и приведены в виде треугольной системы, в вершине которой находится рентабельность активов (совокупного капитала) как основной показатель, характеризующий эффективность использования средств, вложенных в деятельность предприятия, а в основании два факторных показателя – рентабельность продаж и оборачиваемость (ресурсоотдача) капитала (рисунок 28).

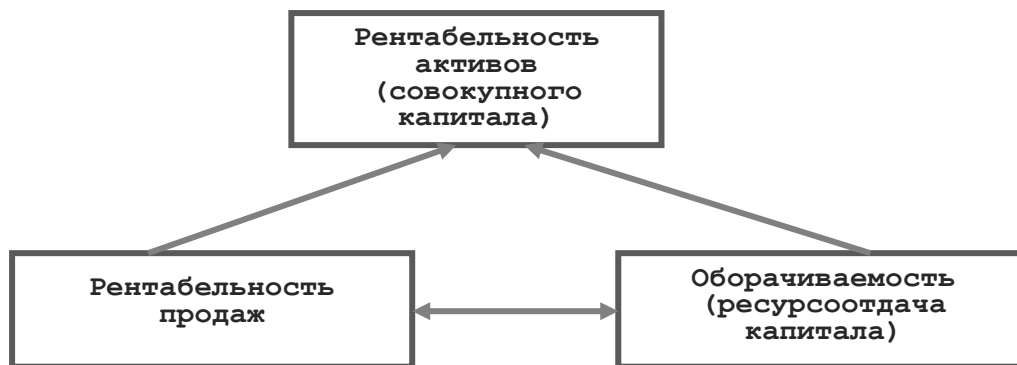


Рис. 28. Схема модели Дюпона

Каждый показатель рентабельности, рассчитанный на основе авансированных средств (вторая группа показателей рентабельности), может быть представлен в виде модели Дюпона.

3. Рентабельность собственного капитала ($P_{СК}$) – отношение чистой прибыли ($ЧП$) к средней величине собственного капитала предприятия ($СК$).

Этап преобразования модели	Вид модели
1. Расширение исходной модели путём умножения числителя и знаменателя на два показателя: - выручку от продаж ($РП$); - среднюю стоимость всех активов (совокупного капитала) (A)	$P_{СК} = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП \times РП \times A}{СК \times РП \times A}$
2. Преобразование показателя рентабельности собственного капитала в трёхфакторную модель, отражающую зависимость от: - рентабельности продаж ($P_{прод}$); - оборачиваемости активов ($K_{обА}$); - уровня финансовой зависимости ($K_{фз}$)	$P_{СК} = \frac{ЧП}{РП} \times \frac{РП}{A} \times \frac{A}{СК} = P_{прод} \times K_{обА} \times K_{фз}$

Представленная модель наглядно отражает зависимость финансовых результатов предприятия, оборачиваемости его капитала и финансового состояния и показывает, что рентабельность собственного капитала тем больше, чем выше рентабельность продаж, оборачиваемость всего капитала (активов) и чем ниже доля собственного капитала во всех источниках финансирования предприятия. Последний фактор в представленной модели характеризует уровень рыночной устойчивости предприятия и является обратным коэффициенту автономии:

Показатель	Коэффициент автономии (K_a)	Коэффициент обратный показателю автономии (K_{ϕ_3})
	Доля собственного капитала во всех источниках финансирования	Соотношение всего капитала и собственного капитала
Нормальное ограничение	$K_a \geq 0,5$	$K_{\phi_3} \leq 2$
Соотношение значений показателей	$K_a = 0,5$,	$K_{\phi_3} = 2$
	$K_a > 0,5$	$1 < K_{\phi_3} < 2$
	$K_a < 0,5$	$K_{\phi_3} > 2$

4. Рентабельность производственных фондов ($R_{ПФ}$) – в некоторых источниках общая рентабельность производства – отношение прибыли от продаж ($\Pi_{прод}$) к среднегодовой стоимости основных производственных фондов ($ОПФ$) и материальных оборотных средств (запасов ($З$)).

Этап преобразования модели	Вид модели
1. Сокращение исходной модели путём деления числителя и знаменателя на выручку от продаж ($РП$)	$R_{ПФ} = \frac{\Pi_{прод}}{ОПФ + З} = \frac{\Pi_{прод} / РП}{\frac{ОПФ}{РП} + \frac{З}{РП}}$
2. Преобразование показателя рентабельности производственных фондов в трёхфакторную модель, отражающую зависимость от: - рентабельности продаж ($R_{прод}$); - фондоёмкости ($\Phi_{ем}$); - коэффициента закрепления материальных оборотных средств (обратного показателя оборачиваемости ($K_{зак}$))	$R_{ПФ} = \frac{R_{прод}}{\Phi_{ем} + K_{зак}}$
3. Возможно преобразование показателя путём детализации числителя в более сложную модель, отражающую зависимость от: - фондоёмкости ($\Phi_{ем}$); - коэффициента закрепления материальных оборотных средств ($K_{зак}$); - затрат на рубль реализованной продукции	$R_{ПФ} = \frac{\frac{\Pi_{прод}}{РП}}{\frac{ОПФ}{РП} + \frac{З}{РП}} = \frac{\frac{РП - Z}{РП}}{\frac{ОПФ}{РП} + \frac{З}{РП}} = \frac{1 - \frac{Z}{РП}}{\Phi_{ем} + K_{зак}}$

Представленные модели показателя рентабельности производственных фондов свидетельствуют, что его значение находится в прямой зависимости от рентабельности продаж, фондоотдачи основных производственных фондов и

скорости оборота материальных оборотных средств и в обратной от уровня затрат на 1 рубль реализованной продукции. При необходимости в числителе затраты могут быть разложены по экономическим элементам.

Влияния факторов находят методом цепных подстановок.

2. Система показателей деловой активности

Деловая активность характеризуется системой показателей, отражающих результативность работы предприятия относительно либо величины авансированных ресурсов, либо величины их потребления (затрат) в процессе производства. Следовательно, показателями деловой активности можно считать:

Прямые показатели деловой активности	Обратные показатели деловой активности
Материалоотдача	Материалоёмкость
Фондоотдача	Фондоёмкость
Производительность труда	Трудоёмкость
Скорость оборота средств	Период оборачиваемости

Представленные выше показатели дают представление о соотношении между динамикой продукции и динамикой различных ресурсов (затрат), что определяет характер экономического роста. Превышение темпов роста продукции над темпами роста ресурсов или затрат свидетельствует о наличии интенсивности в экономическом росте.

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его имущества или источников формирования имущества. Отдельные виды имущественных ценностей и источников из финансирования имеют различную скорость оборота, что обусловлено влиянием целого комплекса внешних и внутренних факторов.

Основные факторы, влияющие на скорость оборота капитала предприятия	
ВНЕШНИЕ	ВНУТРЕННИЕ
Масштаб деятельности предприятия (малый, средний, крупный бизнес)	Действующая система расчётов за продукцию, работы, услуги
Характер бизнеса или деятельности, т.е. отраслевая принадлежность предприятия	Темпы роста производства и реализации продукции
География потребителей продукции, поставщиков, смежников	Доля добавленной стоимости в цене продукции
Количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов	Учётная политика предприятия
Длительность производственного цикла	Квалификация менеджеров
Платежеспособность клиентов	
Качество банковского обслуживания	
Уровень инфляции	

В наиболее общем виде оборачиваемость характеризуется следующими показателями:

Показатель	Характеристика показателя	Порядок расчёта	
1. Прямой коэффициент оборачиваемости, $K_{об}$	Отражает количество оборотов средств или источников за период	Отношение выручки от продаж к средней стоимости средств или их источников	Рассчитывается для всех активов, оборотных активов, запасов, дебиторской задолженности, собственного капитала, заёмного капитала, кредиторской задолженности и др.
2. Коэффициент закрепления (обратный коэффициент оборачиваемости), $K_{зак}$	Отражает стоимость имущества или капитала, приходящуюся на рубль реализации	Отношение средней стоимости средств или их источников к выручке от продаж	
3. Продолжительность оборота, $P_{об}$	Отражает длительность в днях одного оборота средств или источников	Отношение длительности исследуемого периода к прямому коэффициенту оборачиваемости	

Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных показателей оборачиваемости.

Показатель	2011	2012	2013	Изменение	
				2012-2011	2013-2012
1. Коэффициент оборачиваемости всех активов					
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов					
3. Коэффициент оборачиваемости запасов					
4. Коэффициент закрепления всех активов					
5. Коэффициент закрепления оборотных активов					
6. Коэффициент закрепления запасов					
7. Продолжительность оборота всех активов					
8. Продолжительность оборота оборотных активов					
9. Продолжительность оборота запасов					

Ускорение оборачиваемости капитала предприятия ведёт к относительно высвобождению средств и увеличению суммы прибыли. Сумма высвобожденных из оборота средств (-Э) в связи с ускорением оборачиваемости или дополнительно привлеченных средств в оборот (+Э) при замедлении оборачиваемости определяется следующим образом:

$$\pm \text{Э} = \frac{P\Pi}{T} \times \Delta\Pi_{об}$$

где $P\Pi$ – выручка от продаж;

T – продолжительность исследуемого периода (в днях);

$\Delta\Pi_{об}$ – изменение продолжительности оборота средств или источников.

Контрольные вопросы к теме

1. Что такое рентабельность? Какие выделяют группы показателей рентабельности?
2. Дайте характеристику показателей рентабельности, определяемых на основе прибыли и объёма продаж.
3. Охарактеризуйте показатели рентабельности, определяемые на основе авансированных средств.
4. В чём особенность показателей рентабельности, рассчитываемых на основе денежных потоков?
5. В чём состоит методология факторного анализа показателей рентабельности? Что характеризуют факторные модели показателей рентабельности?
6. Дайте характеристику факторных моделей показателя рентабельности продаж.
7. Что такое модель Дюпона? Как осуществляется трансформация показателей рентабельности в модель Дюпона?
8. Как осуществляется факторный анализ рентабельности совокупного капитала?
9. Что такое рентабельность собственного капитала? Какие факторы влияют на величину этого показателя?
10. Какие факторные модели показателя рентабельности производственных фондов Вы знаете?
11. Какие показатели характеризуют деловую активность предприятия?
12. Какие внешние факторы влияют на скорость оборота капитала предприятия?
13. От каких внутренних факторов зависит оборачиваемость капитала предприятия?
14. Дайте характеристику показателей оборачиваемости.
15. Что понимают под продолжительностью оборота средств и как определяется этот показатель? Как найти сумму высвобожденных средств в результате сокращения продолжительности оборота?

ТЕМА 19. МЕТОДЫ СРАВНИТЕЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1. Сущность сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия

В комплексном экономическом анализе хозяйственной деятельности предприятий часто встает вопрос о сравнимости результатов деятельности различных хозяйствующих единиц. Этот вопрос может иметь два аспекта:

Первый аспект сравнимости результатов деятельности предприятий	Второй аспект сравнимости результатов деятельности предприятий
связан со сравнением нескольких предприятий или разных подразделений одного предприятия на основе некоторых объективных показателей, выбранных аналитиком из соображений важности этих величин для комплексной оценки деятельности хозяйствующих субъектов. Такое сравнение можно назвать внешним	касается проблемы соответствия достигнутых предприятием результатов некоторому эталону, с которым результаты сравниваются. В качестве эталона могут выступать, например, бюджетное или плановое задание, которое предприятие должно было выполнить в течение анализируемого периода времени, результаты базового периода или просто представление о некоем аналогичном «идеальном» предприятии.

Сравнимость результатов деятельности предприятия связана с рейтинговой оценкой его финансового состояния.

Под рейтингом понимается обобщенная количественная характеристика предприятия, определяющая его место на рынке

Рейтингом предприятия можно рассматривать меру оценки путем отнесения к какому-либо классу, группе в зависимости от количественных и качественных характеристик его деятельности.

Алгоритм итоговой рейтинговой оценки может быть построен двумя способами (рисунок 29).

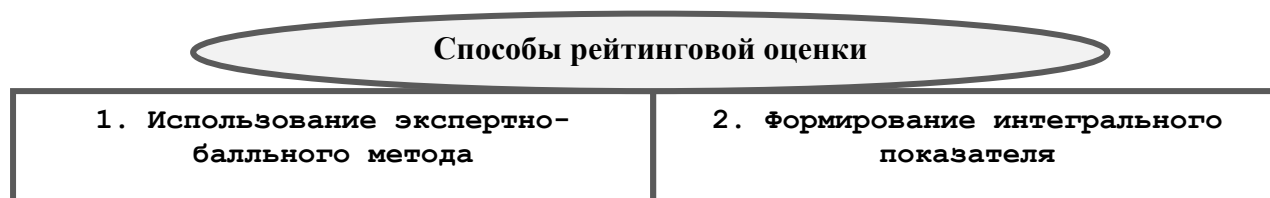


Рис. 29. Способы итоговой рейтинговой оценки предприятий

В первом случае каждому классу надежности ставится в соответствие определенное число 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 числу баллов. Рейтинг определяется суммированием баллов.

Во втором случае на основе отобранных для 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 Альтмана и др.), учитывающие влияние основных показателей финансового состояния на вероятность банкротства предприятия.

В обоих случаях при неравнозначности показателей или их групп требуется введение весовых значений (коэффициентов весомости), характеризующих их значимость для расчета рейтинга, а расчет производить по средневзвешенной.

Использование рейтинговой оценки позволяет расположить подобранные определённым образом предприятия (или подразделения) в одном ряду на основании значений некоторых показателей их деятельности. Сравнение предприятия с родственными ему по отраслевой принадлежности или масштабам деятельности даёт возможность определить его место среди конкурентов, т.е. приписать ему определённую значимость (ранг) среди других хозяйствующих единиц.

В общем виде комплексная сравнительная рейтинговая оценка финансового состояния предприятия включает ряд составных этапов (рисунок 30):

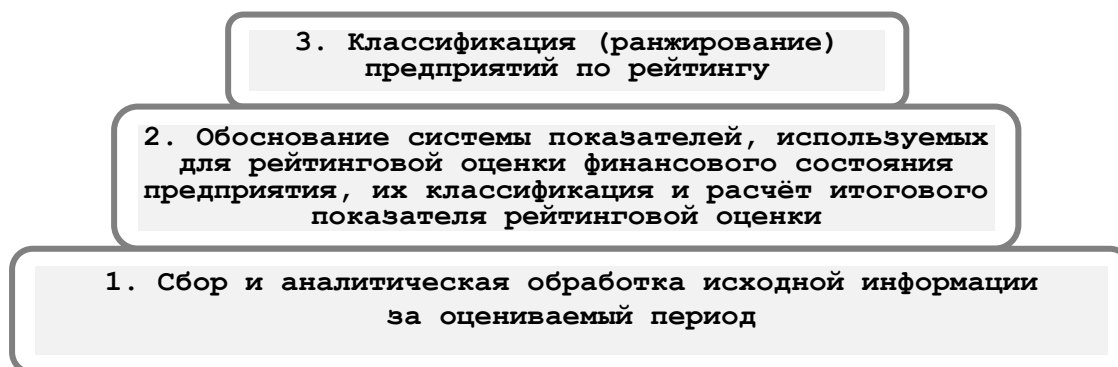


Рис. 30. Этапы комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия

2. Система показателей сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия

Определение рейтинга может базироваться на системе абсолютных и относительных показателей либо на сочетании тех и других. Однако на практике в большинстве случаев применяются относительные показатели. При определении рейтинга принципиальное значение имеют 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 предприятия.

Итоговая рейтинговая оценка должна охватывать все важнейшие параметры (показатели) финансово-хозяйственной и производственной активности в

целом. При её проведении могут быть использованы данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источников и другие показатели. Точная и объективная оценка финансового состояния не может базироваться на произвольном наборе показателей. Поэтому выбор и обоснование исходных показателей финансово-хозяйственной деятельности должны осуществляться исходя из потребностей субъектов управления в аналитической оценке.

Ниже представлен пример исходных показателей, которые могут быть использованы для рейтинговой оценки. Данные показатели объединены в четыре группы (убыточные предприятия в данной системе не рассматриваются):

I группа	II группа	III группа	IV группа
Показатели оценки прибыльности хозяйственной деятельности	Показатели оценки эффективности управления	Показатели оценки деловой активности	Показатели оценки ликвидности и финансовой устойчивости
Общая рентабельность активов предприятия	Чистая прибыль на 1 руб. продаж	Отдача всех активов	Коэффициент текущей ликвидности
Чистая рентабельность активов предприятия	Прибыль от реализации продукции на 1 руб. продаж	Отдача основных производственных фондов	Коэффициент критической ликвидности
Рентабельность собственного капитала	Прибыль до налогообложения на 1 руб. продаж	Оборачиваемость оборотных активов	Индекс постоянного актива (доля внеоборотных активов в собственных источниках)
Общая рентабельность производственных активов		Оборачиваемость запасов	Коэффициент автономии
		Оборачиваемость дебиторской задолженности	Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами
		Отдача собственного капитала	

В первую группу включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки прибыльности (рентабельности) хозяйственной деятельности предприятия. В общем случае показатели рентабельности предприятия представляют собой отношение прибыли к тем или иным средствам (имуществу) предприятия, участвующим в получении прибыли. Поэтому здесь полагается, что наиболее важными для сравнительной оценки являются показатели рентабельности, исчисленные как отношение чистой прибыли ко всему имуществу или к величине собственных средств предприятия.

Во вторую группу включены показатели оценки эффективности управления предприятием. Эффективность определяется отношением прибыли ко все-

му обороту (реализации продукции, работ, услуг). При этом используются показатели прибыли от реализации продукции, прибыли до налогообложения, чистой прибыли.

В третью группу включены показатели оценки деловой активности предприятия.

В четвертую группу включены показатели оценки ликвидности и финансовой устойчивости предприятия. Среди исходных показателей оценки имеются результатные показатели, характеризующие объем реализации продукции, прибыль за отчетный период. Вместе с тем показатели баланса имеют одномоментный характер, т.е. исчислены на начало и конец отчетного периода. Поэтому все показатели четвертой группы рассчитываются на основе усредненных значений статей баланса.

Данная система показателей базируется на данных публичной отчетности предприятия. Это требование делает оценку массовой, позволяет контролировать изменения в финансовом состоянии предприятия участниками экономического процесса. Оно также позволяет оценить результативность и объективность самой методики комплексной оценки.

3. Методика сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия

В основе расчёта итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния, рентабельности и деловой активности с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. Таким образом, базой отсчёта для получения рейтинговой оценки состояния дел предприятия служат не субъективные предположения экспертов, а сложившиеся в реальной рыночной среде наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов. Эталоном сравнения как бы является самый удачливый конкурент, у которого все показатели наилучшие.

Такой подход соответствует практике рыночной конкуренции, где каждый самостоятельный товаропроизводитель стремится к тому, чтобы по всем показателям деятельности выглядеть лучше своего конкурента. Если субъектов рыночных отношений интересует только вполне определенные объекты хозяйственной деятельности, то эталонное предприятие формируется из совокупности однотипных объектов.

Многие методики сравнительной рейтинговой оценки базируются на *таксонометрическом методе*.

Таксонометрический метод – это метод комплексной сравнительной оценки финансового состояния предприятий, в основу которого положены операции с матрицами, составленными из показателей сравниваемых предприятий, и стандартизация этих показателей с использованием наилучших показателей некоего эталонного предприятия

В общем виде алгоритм сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, основанный на таксонометрическом методе, может быть представлен в виде ряда последовательных действий.

1 этап. Исходные данные представляются в виде матрицы (x_{ij}) , где по строкам записаны номера показателей, а по столбцам – номера предприятий

Показатель	Предприятие				
	1	2	3	4
i	X_{i1}	X_{i2}	X_{i3}	X_{i4}
j	X_{j1}	X_{j2}	X_{j3}	X_{j4}
l	X_{l1}	X_{l2}	X_{l3}	X_{l4}
k	X_{k1}	X_{k2}	X_{k3}	X_{k4}
....

2 этап. По каждому показателю находят максимальное или оптимальное значение и заносят в столбец условного эталонного предприятия (x_{\max})

Показатель	Предприятие				Эталонное предприятие
	1	2	3	4	
i	X_{i1}	X_{i2}	X_{i3}	X_{i4}	$\max X_i$
j	X_{j1}	X_{j2}	X_{j3}	X_{j4}	$\max X_j$
l	X_{l1}	X_{l2}	X_{l3}	X_{l4}	$\max X_l$
k	X_{k1}	X_{k2}	X_{k3}	X_{k4}	$\max X_k$
....

3 этап. Исходные показатели матрицы стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия

Стандартизованный показатель	Предприятие				Эталон. пред.
	1	2	3	4	
i	$z_{i1} = \frac{x_{i1}}{\max x_i}$	$z_{i2} = \frac{x_{i2}}{\max x_i}$	$z_{i3} = \frac{x_{i3}}{\max x_i}$	$z_{i4} = \frac{x_{i4}}{\max x_i}$	1
j	$z_{j1} = \frac{x_{j1}}{\max x_j}$	$z_{j2} = \frac{x_{j2}}{\max x_j}$	$z_{j3} = \frac{x_{j3}}{\max x_j}$	$z_{j4} = \frac{x_{j4}}{\max x_j}$	1

l	$z_{l1} = \frac{x_{l1}}{\max x_l}$	$z_{l2} = \frac{x_{l2}}{\max x_l}$	$z_{l3} = \frac{x_{l3}}{\max x_l}$	$z_{l4} = \frac{x_{l4}}{\max x_l}$	1
k	$z_{k1} = \frac{x_{k1}}{\max x_k}$	$z_{k2} = \frac{x_{k2}}{\max x_k}$	$z_{k3} = \frac{x_{k3}}{\max x_k}$	$z_{k4} = \frac{x_{k4}}{\max x_l}$	1
....

4 этап. Расчёт для каждого анализируемого предприятия значения его рейтинговой оценки по формуле

$$R_m = \sqrt{(1 - z_{in})^2 + (1 - z_{jn})^2 + (1 - z_{ln})^2 + (1 - z_{kn})^2}$$

Рейтинговая оценка	Предприятие			
	1	2	3	4
R_n	R_1	R_2	R_3	R_4

5 этап. Ранжирование предприятий в порядке возрастания рейтинговой оценки. Наивысший рейтинг (1 место) имеет предприятие с минимальным значением R

Для применения данного алгоритма на практике не предусмотрено никаких ограничений по количеству сравниваемых показателей и предприятий.

Характерные черты данной методики отражены на рисунке 31.



Рис. 31. Особенности методики сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия

Контрольные вопросы к теме

1. С чем связана необходимость сравнимости результатов деятельности различных субъектов хозяйствования?
2. Что понимают под рейтингом предприятия? Какие способы рейтинговой оценки предприятий существуют?

3. В чём назначение сравнительной рейтинговой оценки предприятий?
4. Назовите этапы комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.
5. Какое значение имеет подбор системы показателей для определения итогового рейтинга предприятий?
6. Дайте характеристику показателей прибыльности хозяйственной деятельности, используемых в комплексной рейтинговой оценке предприятий.
7. Охарактеризуйте показатели эффективности управления, применяемые для расчёта итогового рейтинга предприятий.
8. Что включается в группу показателей оценки деловой активности.
9. Какие показатели составляют группу критериев оценки ликвидности и финансовой устойчивости предприятий?
10. В чём суть таксонометрического метода рейтинговой оценки хозяйствующих субъектов?
11. В чём достоинства сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия, основанной на использовании таксонометрического метода?
12. Каков алгоритм сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, основанный на таксонометрическом методе?
13. Что понимают под эталонным предприятием в сравнительной рейтинговой оценке?
14. Каков порядок расчёта значения итоговой рейтинговой оценки для каждого предприятия и ранжирования предприятий?
15. Назовите характерные черты методики сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия.

ТЕСТОВЫЕ И ИГРОВЫЕ ЗАДАНИЯ К МОДУЛЮ 6

1. *Деловую активность предприятия характеризуют:*

- А) оборачиваемость собственного капитала
- Б) оборачиваемость совокупного капитала
- В) материлоотдача
- Г) производительность труда
- Д) любой из указанных показателей

2. *Не относятся к показателям деловой активности:*

- А) затраты на рубль товарной продукции
- Б) рентабельность продаж
- В) фондоёмкость
- Г) скорость оборота оборотных средств

3. *Не относятся к внешним факторам, влияющим на скорость оборота средств:*

- А) длительность отсрочки платежа, предоставляемая покупателям продукции
- Б) платежеспособность покупателей продукции
- В) близость покупателей продукции
- Г) все перечисленные факторы являются внешними

4. *К внутренним факторам, влияющим на скорость оборота средств, относят:*

- А) масштаб деятельности предприятия
- Б) темпы роста объёмов производства
- В) длительность производственного цикла
- Г) квалификация менеджеров

5. *Увеличение количества оборотов средств предприятия за период приведёт к:*

- А) росту длительности одного оборота
- Б) сокращению длительности одного оборота
- В) относительному высвобождению средств из оборота
- Г) дополнительному вовлечению средств в оборот предприятия

6. *Продолжительность оборота капитала предприятия зависит от:*

- А) объёмов продаж
- Б) величины собственного капитала
- В) размера заёмных средств, привлекаемых в оборот предприятия
- Г) любого из представленных факторов

7. Длительность оборота собственного капитала предприятия находится в прямой зависимости от размера:

- А) кредиторской задолженности
- Б) банковских кредитов
- В) нераспределённой прибыли
- Г) выручки
- Д) любого из приведённых факторов

8. В каком случае средний срок оборачиваемости запасов предприятия увеличится:

- А) при увеличении коэффициента оборачиваемости запасов и затрат
- Б) при уменьшении коэффициента оборачиваемости запасов и затрат
- В) при увеличении коэффициента закрепления запасов и затрат
- Г) при уменьшении коэффициента закрепления запасов и затрат

9. Как отразится на оборачиваемости кредиторской задолженности применение формы предварительной оплаты ценностей, поставляемых поставщиками:

- А) уменьшится средний срок возврата долгов предприятия
- Б) увеличится средний срок возврата долгов предприятия
- В) оборачиваемость кредиторской задолженности не изменится
- Г) произойдёт снижение коэффициента закрепления кредиторской задолженности

10. Увеличение периода оборота материальных оборотных средств предприятия может свидетельствовать о:

- А) увеличении объёма производства при прочих равных условиях
- Б) снижении спроса на продукцию
- В) сверхнормативном запасе материальных ценностей
- Г) росте выручки при прочих равных условиях

11. Как отразится на оборачиваемости дебиторской задолженности применение формы авансовых расчётов с покупателями и заказчиками предприятия:

- А) период оборота дебиторской задолженности увеличится
- Б) период оборота дебиторской задолженности уменьшится
- В) коэффициент закрепления дебиторской задолженности уменьшится
- Г) коэффициент закрепления дебиторской задолженности увеличится

12. Повышение скорости оборота готовой продукции может быть вызвано:

- А) снижением оптовых цен на продукцию предприятия;
- Б) увеличением величины остатков готовой продукции на складах предприятия;
- В) повышением спроса на продукцию

Г) увеличением объёмов реализованной продукции

13. В каком случае рост скорости оборота всех оборотных активов может характеризовать работу предприятия отрицательно:

А) в случае одновременного роста оборачиваемости материальных оборотных средств

Б) в случае одновременного снижения оборачиваемости материальных оборотных средств.

В) ни в каком;

Г) в любом случае;

14. Если предприятие увеличило средний срок погашения дебиторской задолженности с 2 до 3 месяцев при прочих неизменных условиях, то произойдёт:

А) рост прямого коэффициента оборачиваемости

Б) снижение прямого коэффициента оборачиваемости

В) рост коэффициента закрепления

Г) снижение коэффициента закрепления

15. Увеличение объёма реализованной продукции при неизменных сроках расчёта покупателей и прочих равных условиях приведёт:

А) к ускорению оборачиваемости дебиторской задолженности

Б) к замедлению оборачиваемости дебиторской задолженности

В) скорость оборота дебиторской задолженности не изменится

16. Какой показатель характеризует средний срок возврата долгов предприятия:

А) период оборота готовой продукции

Б) период оборота собственного капитала

В) период оборота дебиторской задолженности

Г) период оборота кредиторской задолженности

17. Доходность имущества характеризуют:

А) рентабельность активов

Б) рентабельность запасов

В) рентабельность продаж

Г) рентабельность внеоборотных активов

18. Какие факторы отрицательно скажутся на росте рентабельности всего капитала:

А) роста затрат на производство продукции

Б) повышение цен на продукцию

В) увеличение величины всех активов предприятия

Г) все перечисленные фактора вызовут рост рентабельности всего капитала предприятия

19. Какое влияние на показатель рентабельности собственного капитала окажет изменение соотношения между собственным и заёмным капиталом в пользу заёмного:

- А) рентабельность собственного капитала не изменится
- Б) рентабельность собственного капитала увеличится
- В) рентабельность собственного капитала уменьшится

20. Модель Дюпона характеризует:

- А) зависимость между рентабельностью активов, рентабельностью собственного капитала и оборачиваемостью собственного капитала
- Б) зависимость между рентабельностью собственного капитала, рентабельностью продаж и оборачиваемостью собственного капитала
- В) зависимость между рентабельностью продаж, рентабельностью активов и рентабельностью собственного капитала
- Г) зависимость между рентабельностью продаж, рентабельностью активов и оборачиваемостью собственного капитала

21. Рентабельность совокупного капитала находится в прямой зависимости от:

- А) величины активов
- Б) рентабельности продаж
- В) периода оборота активов
- Г) любого из приведённых факторов

22. Как изменится показатель рентабельности производственных фондов, если при прочих неизменных условиях увеличится продолжительность оборота запасов:

- А) не изменится
- Б) увеличится
- В) уменьшится

23. Как изменится показатель рентабельности собственного капитала предприятия, если при прочих равных условиях увеличится общая величина всего капитала предприятия, но не изменится соотношение собственного и заёмного капитала:

- А) увеличится
- Б) уменьшится
- В) рентабельность собственного капитала не изменится

24. Повышение рентабельности продаж может свидетельствовать:

- А) о росте затрат на производство при прочих неизменных условиях
- Б) об увеличении спроса на продукцию
- В) ни об одном из перечисленных явлений
- Г) о любом перечисленном явлении

25. Показатель рентабельности собственного капитала находится в обратной зависимости от:

- А) величины прибыли
- Б) размера уставного капитала
- В) размера фонда накопления
- Г) любого из перечисленных показателей

26. В каком случае рост рентабельности внеоборотных активов может свидетельствовать об ухудшении финансового состояния предприятия:

- А) при одновременном снижении рентабельности собственного капитала
- Б) при одновременном снижении рентабельности всех активов предприятия
- В) в любом из приведённых случаев
- Г) ни в каком, поскольку рост этого показателя характеризует повышение эффективности использования основных фондов и других внеоборотных активов

27. Снижение рентабельности перманентного капитала может быть вызвано:

- А) ростом прибыли
- Б) привлечением долгосрочных кредитов
- В) привлечением краткосрочных займов
- Г) ростом уставного капитала

28. Рост рентабельности собственного капитала может быть достигнут за счёт:

- А) сокращения продолжительности оборота всего капитала при прочих неизменных условиях
- Б) уменьшения рентабельности продаж при прочих неизменных условиях
- В) увеличения доли заёмного капитала в общей сумме всех источников формирования средств предприятия
- Г) любого из перечисленных факторов

29. Какие факторы могут привести к падению рентабельности производственных фондов:

- А) увеличение продолжительности оборота оборотных средств
- Б) рост фондоотдачи
- В) рост величины оборотных средств
- Г) любой из факторов
- Д) ни один из перечисленных факторов

30. Какие факторы отрицательно скажутся на росте рентабельности всего капитала:

- А) снижение затрат на производство продукции
- Б) снижение цен на продукцию

- В) увеличение величины всех активов предприятия
- Г) все перечисленные фактора вызовут рост рентабельности всего капитала предприятия

31. Сравнительная рейтинговая оценка предприятий даёт возможность:

- А) расположить рассматриваемые субъекты хозяйствования в одном ряду на основании значений некоторых показателей их деятельности
- Б) определить место исследуемого предприятия среди конкурентов
- В) приписать анализируемому предприятию определённый ранг среди других хозяйствующих субъектов
- Г) решить любую из перечисленных задач

32. Под рейтингом понимается:

- А) определённая количественная характеристика, определяющая место предприятия среди других субъектов
- Б) максимальное значение показателя в ряду исследуемых
- В) наилучшее значение показателя у конкурентов
- Г) обобщённая оценка, позволяющая отнести предприятие к какому-либо классу в зависимости от количественных и качественных характеристик его деятельности

33. Методике итоговой сравнительной рейтинговой оценки предприятий присущи:

- А) субъективность результатов
- Б) возможность учёта достижений конкурентов
- В) односторонность показателей используемых для определения итогового рейтинга
- Г) возможность сравнения результатов с конкурентами

34. Под эталонным предприятием в сравнительной рейтинговой оценке понимают:

- А) исследуемое предприятие
- Б) основной конкурент исследуемого предприятия
- В) одно из исследуемых предприятий, у которого по большинству показателей наилучшие значения
- Г) условное предприятие, которому присущи наилучшие значения из рассматриваемых показателей

35. Под стандартизированными показателями в сравнительной рейтинговой оценке понимают:

- А) максимальные значения по каждому из рассматриваемых показателей
- Б) оптимальные значения по каждому из рассматриваемых показателей
- В) соотношение между фактическим и максимальным значением по каждому рассматриваемому показателю

Г) соотношение между фактическим и плановым значениями показателей каждого предприятия

36. В систему показателей оценки деловой активности, положенной в основу расчета рейтинга, входят показатели:

- А) финансовой устойчивости
- Б) отдачи активов
- В) рентабельности активов
- Г) ликвидности

37. В систему показателей оценки эффективности управления, положенной в основу расчета рейтинга, входят:

- А) рентабельность продаж
- Б) рентабельность собственного капитала
- В) оборачиваемость собственного капитала
- Г) доля собственного капитала во всех источниках

38. В систему показателей оценки прибыльности производственной деятельности, положенной в основу расчета рейтинга, входят:

- А) оборачиваемость запасов
- Б) рентабельность производственных фондов
- В) отдача основных производственных фондов
- Г) уровень текущей ликвидности

39. В систему показателей оценки ликвидности и финансовой устойчивости, положенной в основу расчета рейтинга, входят:

- А) обеспеченность запасов собственными оборотными средствами
- Б) оборачиваемость запасов
- В) оборачиваемость собственного капитала
- Г) рентабельность собственного капитала

40. Отнесение предприятия к определённому классу в зависимости от значения показателя итоговой рейтинговой оценки осуществляется на этапе:

- А) сбора информации о сравниваемых предприятиях
- Б) аналитической обработки исходной информации о сравниваемых предприятиях
- В) расчёта итогового показателя рейтинговой оценки
- Г) ранжирования предприятий

Кроссворд 1:

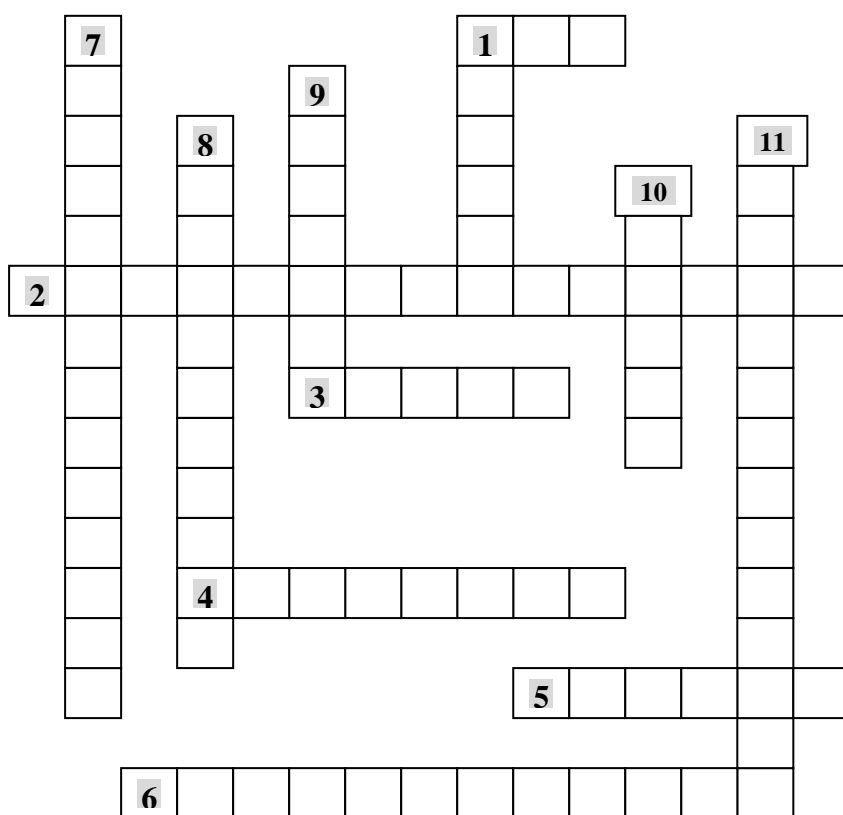
по горизонтали:

1. в них измеряется продолжительность оборота;
2. проявление деловой активности в финансовом аспекте;
3. часть баланса, отражающая сведения о величине производственных фондов;

4. внешний фактор, влияющий на скорость оборота средств;
5. вид средств, включаемых в состав производственных фондов;
6. один из факторов, влияющих на уровень рентабельности производственных фондов;

по вертикали:

1. факторная модель, отражающая связь между рентабельностью совокупного капитала предприятия, рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов;
7. средства, получаемые в результате ускорения оборачиваемости;
8. обратный коэффициент оборачиваемости;
9. показатель, необходимый для расчёта скорости оборота;
10. рентабельность, рассчитываемая на основе прибыли и выручки;
11. показатель доходности.



Кроссворд 2:

по горизонтали:

1. один из коэффициентов, используемых в рейтинговой оценке финансового состояния предприятий;
2. предприятие, имеющее наилучшие значения по всем показателям рейтинговой оценке, с которым производится сравнение;
3. метод, лежащий в основе многих методик сравнительной рейтинговой оценки предприятий;

4. значимость анализируемого предприятия среди других хозяйствующих единиц;

5. один из этапов комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия;

по вертикали:

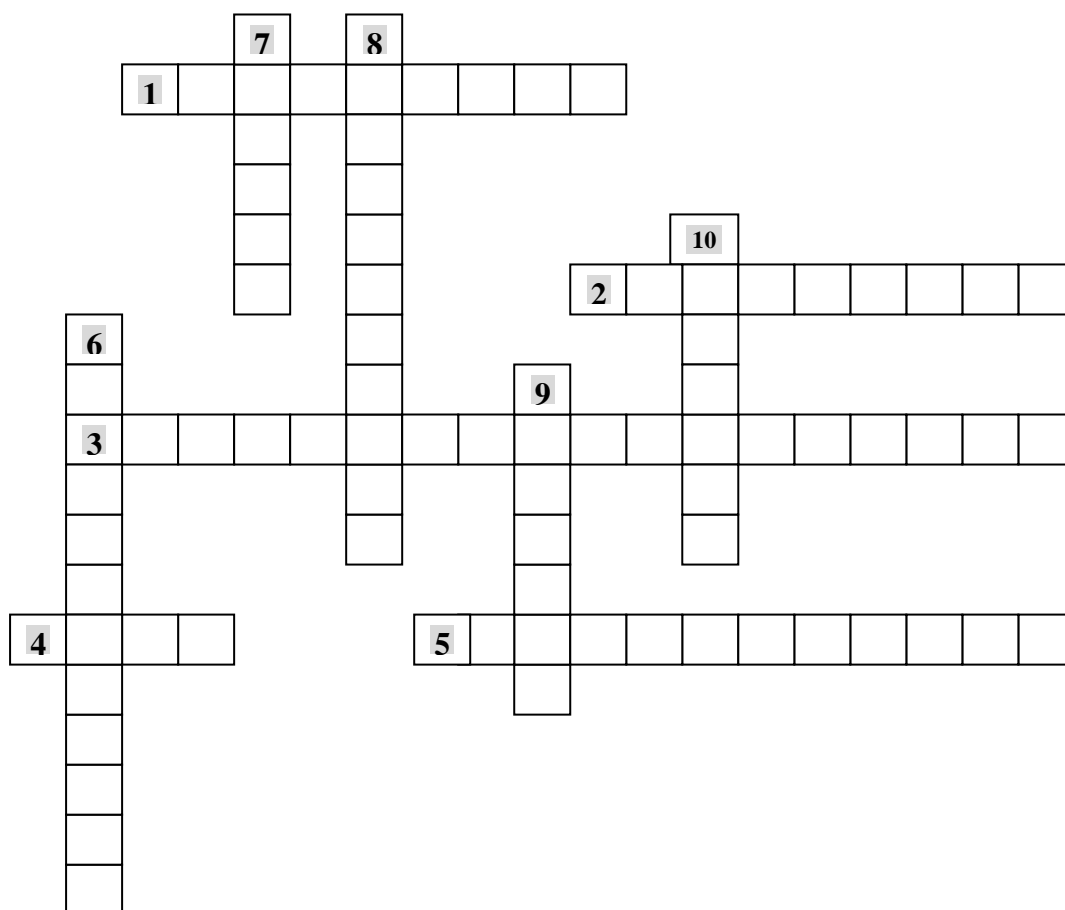
6. некий обобщающий искусственный показатель, функционально зависящий от ряда факторов, используемый в рейтинговой оценке;

7. один из показателей деловой активности, рассчитываемый для основных производственных фондов;

8. подход, на котором базируется методика сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия;

9. обобщенная количественная характеристика предприятия, определяющая его место на рынке;

10. работа с ними положена в основу методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятий.



РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Перечень рекомендуемой основной литературы

1. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. - М.: Кнорус, 2009.
2. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ А.Д. Шеремет. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 365 с.
3. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа: учеб. пособие/ Л.Е. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 222 с.
4. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник/ Л.Т. Гиляровская. - М.: Проспект, 2008. - 360 с.
5. Розанова Н.М. Экономический анализ фирмы и рынка: учебник/ Н.М. Розанова, И.В. Зороастрова. - М.: ЮНИТИ, 2009. - 279 с.
6. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ Г.В. Савицкая. - 5-е изд., испр. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 536 с.
7. Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник/ Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 296 с.

2. Перечень рекомендуемой дополнительной литературы

8. Романова Л.Е. Экономический анализ / Л.Е. Романова, Л.В. Давыдова, Г.В. Коршунова. - СПб.: Питер, 2011. - 336 с.
9. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия/ В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2010. - 424 с.
10. Медведева О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебник/ О.В. Медведева, Е.В. Шпилевская, А.В. Немова. - Ростов н/Д: Феникс, 2010. - 344 с.
11. Комплексный экономический анализ предприятия / Ред. Н.В. Войтоловский. - СПб.: Питер, 2009. - 576 с.
12. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА, 2008. - 512 с.
13. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 215 с.
14. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник/ Ред. В.Я. Позднякова. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 616 с.
15. Басовский Л.Е. Экономический анализ: учеб. пособие/ Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 221 с.
16. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 215 с.
17. Горелик О.М. Техничко-экономический анализ и его инструментальные средства: учеб. пособие/ О. М. Горелик. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 240 с.

18. Коробейников Д.А. Сборник тестов по курсу «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности»: учеб. пособие/ Д.А. Коробейников, О.М. Коробейникова. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 176 с.

19. Лысенко Д.В. Экономический анализ: учебник/ Д.В. Лысенко. - М.: Проспект, 2007. - 376 с. – 6 экз.

20. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник/ Н.С. Пласкова. - М.: ЭКСМО, 2007. - 704 с.

21. Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 288 с.

22. Чернышева Ю.Г. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Ю.Г. Чернышева, А.Л. Кочергин. - Ростов н/Д: Феникс, 2007. - 443 с.

23. Чуев И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник/ И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева. - М.: Дашков и К, 2007. - 368 с.

24. Экономический анализ: Контрольно-тестирующий комплекс / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. - М.: ЮНИТИ, 2007. - 158 с.

3. Рекомендуемые Интернет-ресурсы

1. Сайт журнала «Экономический анализ: теория и практика» - www.finizdat.ru/journal/analiz

2. Сайт журнала «Аудит и финансовый анализ» - www.auditfin.com

3. Сайт журнала «Менеджмент в России и за рубежом» - www.dis.ru/manag

4. Сайт журнала «Российский журнал менеджмента» - www.rjm.ru

5. Сайт журнала «Проблемы теории и практики управления» - www.uptr.ru

6. Сайт журнала «Эффективное антикризисное управление» - www.e-c-m.ru

7. Сайт журнала «Финансовый менеджмент» - <http://dis.ru/fm/>

8. Сайт издательской группы "Дело и Сервис", в которую входит издательство "Финпресс" - www.dis.ru

9. Финансовый анализ - www.finanaliz.ru

10. Финансовая информация - www.finam.ru

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Отчет о прибылях и убытках

за _____ 20__ г.

	Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	по ОКПО	0710002
Организация _____	ИНН _____	
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКВЭД _____	
Вид экономической деятельности _____	по ОКПОФ/ОКФС _____	
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	по ОКЕИ _____	384(385)
Единица измерения: тыс.руб. (млн.руб.)		

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	За _____ 20__ г. ³⁾	За _____ 20__ г. ⁴⁾
	Выручка ⁵⁾	2110		
	Себестоимость продаж	2120	()	()
	Валовая прибыль (убыток)	2100		
	Коммерческие расходы	2210	()	()
	Управленческие расходы	2220	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	2200		
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330	()	()
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	()	()
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300		
	Текущий налог на прибыль	2410	()	()
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400		

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	За _____ 20 ____ г. ³⁾	За _____ 20 ____ г. ⁴⁾
	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 ⁶⁾	2500		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 20 ____ г.

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	На _____ 20 ____ г. ³⁾	На 31 декабря 20 ____ г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 ____ г. ⁵⁾
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶⁾				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310			
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	() ⁷⁾	()	()
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370			
	Итого по разделу III	1300			
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410			
	Отложенные налоговые обязательства	1420			
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510			
	Кредиторская задолженность	1520			
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540			
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500			
	БАЛАНС	1700			

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 20 ____ г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет об изменениях капитала за 200 __ г.

Организация _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид деятельности _____
 Организационно-правовая форма / форма собственности _____
 Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть) _____

	Коды
Форма № 3 по ОКУД	0710003
Дата (год, месяц, число)	
по ОКПО	
ИНН	
по ОКВЭД	
по ОКОПФ/ОКФС	
по ОКЕИ	384/385

I. Изменения капитала

Показатель		Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	Код					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему						
200	г. (предыдущий год)					
Изменения в учетной политике		x	x	x		
Результат от переоценки объектов основных средств		x		x		
		x				
Остаток на 1 января предыдущего года						
Результат от пересчета иностранных валют		x		x	x	
Чистая прибыль		x	x	x		

Дивиденды		x	x	x		
Отчисления в резервный фонд		x	x			
Увеличение величины капитала за счет:						
дополнительного выпуска акций			x	x	x	
увеличения номинальной стоимости акций			x	x	x	
реорганизации юридического лица			x	x		
Уменьшение величины капитала за счет:						
уменьшения номинала акций			x	x	x	
уменьшения количества акций			x	x	x	
реорганизации юридического лица			x	x		
Остаток на 31 декабря предыдущего года						
200 г. (предыдущий год)						
Изменения в учетной политике		x	x	x		
Результат от переоценки объектов основных средств		x		x		
Остаток на 1 января отчетного года	100					
Результат от пересчета иностранных валют		x		x	x	
Чистая прибыль		x	x	x		
Дивиденды		x	x	x		

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Отчет о движении денежных средств

за _____ 200__ г.

Организация _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид деятельности _____
 Организационно-правовая форма / форма собственности _____

	Коды
Форма № 4 по ОКУД	0710004
Дата (год, месяц, число)	
по ОКПО	
ИНН	
по ОКВЭД	
по ОКОПФ/ОКФС	
по ОКЕИ	384/385

Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть) _____

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года			
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков			
Прочие доходы			
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов		150	
на оплату труда		160	
на выплату дивидендов, процентов		170	
на расчеты по налогам и сборам		180	
на прочие расходы			
Чистые денежные средства от текущей деятельности			
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			

Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210		
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220		
Полученные дивиденды	230		
Полученные проценты	240		
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250		
Приобретение дочерних организаций	280		
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290		
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300		
Займы, предоставленные другим организациям	310		
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340		
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг			
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями			
Погашение займов и кредитов (без процентов)			
Погашение обязательств по финансовой аренде			
Чистые денежные средства от финансовой деятельности			
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов			
Остаток денежных средств на конец отчетного периода			
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю			

Руководитель

_____ (подпись)

_____ (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

_____ (подпись)

_____ (расшифровка подписи)

_____ (дата)

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Сравнительный аналитический баланс

Статьи актива (пассива)	Абсолютная величина, млн. руб.				Удельный вес, %				Абсолютное измене- ние, млн. руб.			Темп роста, %			Изменение в удель- ном весе, %			Изменение в % к изменению итога		
	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	12.11- 12.10	12.12- 12.11	12.13- 12.12	12.11- 12.10	12.12- 12.11	12.13- 12.12	12.11- 12.10	12.12- 12.11	12.13- 12.12	За 2011	За 2012	За 2013
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	18	20	21
АКТИВ																				
1. Имущество предприя- тия, всего					100	100	100	100							-	-	-	-	-	-
1.1. Внеоборотные активы																				
1.2. Оборотные активы																				
а) материальные обо- ротные средства																				
б) средства в расчётах																				
в) денежные и прирав- ненные к ним средства																				
ПАССИВ																				
2. Источники формиро- вания имущества, всего					100	100	100	100							-	-	-	-	-	-
2.1. Собственный капитал																				
2.2. Заёмный капитал																				
а) долгосрочные кре- диты и займы																				
б) краткосрочные кре- диты и займы																				
в) кредиторская задол- женность																				

Асканова Оксана Владимировна

**КОМПЛЕКСНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. ЧАСТЬ 2**

Учебное пособие для студентов дневной и заочной форм
обучения направления подготовки 080100.62 «Экономика»

Редактор Е.Ф. Изотова

Подписано к печати 23.10.2013. Формат 60x84 /16.
Усл. печ. л. 9,38. Тираж 150 экз. Заказ 13 1214. Рег. № 66.

Отпечатано в РИО Рубцовского индустриального института
658207, Рубцовск, ул. Тракторная, 2/6.