

Министерство образования Республики Беларусь

**Учреждение образования
«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины»**

В.В. Ковальчук

**АНАЛИЗ
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**ТЕКСТЫ ЛЕКЦИЙ
для студентов специальности
1-25 01 08-03 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит
(в коммерческих и некоммерческих организациях)»
специализации 1-25 01 08-03 12 «Бухгалтерский учет, анализ и
аудит во внешнеэкономической деятельности»**

(Часть 2 - 30 часов)

2015-2016 уч.г.

Тема 9: Анализ финансовых результатов организаций, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность (6 часов)

1. Значение, задачи и источники информации для анализа финансовых результатов
2. Анализ состава, структуры и динамики прибыли отчетного периода
3. Факторный анализ прибыли от реализации продукции на внутреннем и внешнем рынках
4. Анализ прибыли от реализации импортных товаров
5. Анализ доходов и расходов организации
6. Анализ формирования чистой прибыли
7. Анализ состава и структуры налогов и оценка налоговой нагрузки организации
8. Анализ показателей рентабельности

Вопрос 1. Значение, задачи анализа и источники информации

Одним из основных требований успешного функционирования организаций, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность является безубыточность деятельности организации в целом и, в том числе, экспортной деятельности, обеспечение расходов собственными доходами, валютоокупаемость и обеспечения прибыльности и рентабельности продукции, реализуемой на внешнем и внутреннем рынках.

Прибыль считается одним из основных оценочных показателей результатов работы каждой организации и, в том числе, осуществляющей ВЭД.

Система показателей прибыли в 2012 г., содержащихся в форме № 2:

1. **Валовая прибыль.** *Определяется* как разница между **выручкой от реализации** (за минусом налогов и сборов, включаемых в выручку от реализации продукции (т., р.,у.), а также премий (бонусов), предоставленных покупателю к цене (стоимости), указанной в договоре и стоимости возвращенной продукции (товаров)) **и себестоимостью реализованной продукции** (без сумм управленческих расходов и расходов на реализацию) – для организаций осуществляющих промышленную и иную производственную деятельность.
2. **Прибыль (убыток) от реализации продукции** (т., р.,у.). *Определяется* как валовая прибыль за вычетом управленческих расходов и расходов на реализацию.
3. **Прибыль (убыток) от текущей деятельности.** *Определяется* как **прибыль (убыток) от реализации продукции** (т., р.,у.) плюс «**прочие доходы по текущей деятельности**» и минус «**прочие расходы по текущей деятельности**».
4. **Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности.** *Определяется* как «**доходы по инвестиционной деятельности**» минус «**расходы по инвестиционной деятельности**» плюс «**доходы по финансовой деятельности**» минус «**расходы по финансовой деятельности**» плюс (минус) «**иные доходы и расходы**»
5. **Прибыль (убыток) до налогообложения.** *Определяется* как «**Прибыль (убыток) от текущей деятельности**» плюс (минус) «**Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности**»
6. **Чистая прибыль (убыток).** *Определяется* как «**Прибыль (убыток) до налогообложения**» минус «**налог на прибыль**» плюс (минус) «**изменение отложенных налоговых активов**» плюс (минус) «**изменение отложенных**

налоговых обязательств» и минус «прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли».

7. **Совокупная прибыль (убыток).** Определяется как «Чистая прибыль (убыток)» плюс (минус) «Результат от переоценки долгосрочных активов, не включенных в чистую прибыль» плюс (минус) «Результат от прочих операций, не включенных в чистую прибыль»
8. **Базовая прибыль (убыток) на акцию**
9. **Разводненная прибыль (убыток) на акцию**

В хозяйственной практике организаций, осуществляющих промышленную и иную производственную деятельность и реализующих продукцию (т., р., у.) на экспорт в системе показателей прибыли, различают **прибыль от реализации экспортной продукции**, а организаций, осуществляющих торговую деятельность - **прибыль от реализации импортных товаров**.

Прибыль от реализации экспортной продукции является составной частью прибыли организаций, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность. Она определяется как разница между выручкой от реализации экспортной продукции и ее фактической производственной себестоимостью, расходами по реализации, а также налогами, подлежащими уплате из выручки от реализации экспортной продукции в соответствии с законодательством.

Прибыль от реализации импортных товаров в торговле рассчитывается как разница между валовым доходом, остающемся в распоряжении торговой организации и издержек обращения и налогами, взимаемыми за счет реализованных торговых надбавок.

Задачи анализа финансовых результатов внешнеторговых операций:

- 1) Анализ состава, структуры и динамики прибыли отчетного периода;
- 2) анализ прибыли от реализации продукции на внутренний рынок и экспортной продукции
- 3) Анализ прибыли от реализации импортированных товаров;
- 4) Анализ прибыли (убытка) от операционных и внереализационных операций;
- 5) Анализ распределения и использования прибыли;
- 6) Анализ состава и структуры налогов и оценка налоговой нагрузки организации
- 7) . Анализ рентабельности организации, в том числе по внешнеторговым операциям
- 8) выявление и мобилизация резервов роста прибыли, в т.ч. от внешнеторговых операций;
- 9) разработка мероприятий по повышению прибыльности внешнеторговых операций

Источниками информации анализа являются:

- данные планов, бизнес-планов и прогнозов экономического и социального развития;
- бухгалтерская отчетность форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- статистическая отчетность (форма № 12-ф (прибыль) «Отчет о финансовых результатах», «Отчет о затратах на производство и реализацию продукции» - форма 4-3;
- данные текущего учета и др.

Вопрос 2. Анализ состава, структуры и динамики прибыли.

На первом этапе анализа изучается состав, структура и динамика прибыли организации. Структура прибыли отчетного периода определяется по форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Для анализа составляется таблица по следующей форме (2012 г.):

Таблица 1 – Анализ состава, структуры и динамика прибыли организации.

	Предыдущи	Отчетный	Абсолю	Изме	Тем
--	-----------	----------	--------	------	-----

Показатели	й год		год		тное отклоне ние	нени е уд.ве са	пы рост а, %
	Сум ма, руб	Уд.в ес, %	Сум ма, руб	Уд.в ес, %			
1. Прибыль от текущей деятельности (1.1 + 1.2 - 1.3) В т.ч.							
1.1. Прибыль (убыток) от реализации продукции (т., р, у.)							
1.2 Прочие доходы по текущей деятельности							
1.3 Прочие расходы по текущей деятельности							
2. Прибыль от инвестиционной, финансовой и иной деятельности (2.1 - 2.2 + 2.3 - 2.4 ± 2.5) В том числе:							
2.1 Доходы по инвестиционной деятельности							
2.2 Расходы по инвестиционной деятельности							
2.3 Доходы по финансовой деятельности							
2.4 Расходы по финансовой деятельности							
2.5 Иные доходы и расходы							
4. Итого, прибыль (убыток) до налогообложения за отчетный период (с.1 + с.2)							

Анализ данных таблицы позволяет установить насколько изменилась прибыль отчетного периода за период как в целом, так и по отдельным ее частям.

Целесообразно также рассматривать изменение прибыли отчетного года по сравнению с ее запланированным уровнем. Такой анализ можно проводить путем внесения в табл. 1 дополнительных колонок по запланированным показателям.

Таблица позволяет оценить темпы роста прибыли и ее составляющих, а также структурные изменения прибыли.

Особого внимания требует изучения состава и структуры доходов и расходов по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности в целом и по составляющим элементам. Это делается с целью выявления факторов полученных прибыли или убытков по каждому конкретному случаю

В ходе анализа изучается состав, структура и динамика прибыли от реализации экспортной продукции. С этой целью строится табл., аналогичная табл. 1, где в графе 1 приводятся следующие показатели:

Прибыль от реализации продукции – всего, в т.ч. прибыль от реализации продукции на экспорт – всего и в т.ч. по отдельным видам продукции. Рассматривается изменение удельного веса прибыли от реализации экспортной продукции в общем объеме прибыли за период. Изучаются ее темпы роста. Рассматривается структура и динамика прибыли отдельных видов реализованных на экспорт товаров.

Вопрос 3. Факторный анализ прибыли от реализации продукции на внутренний рынок и экспортной продукции

Прибыль(убыток) от реализации товаров, продукции (р.,у.) рассчитывается как разница между **выручкой от реализации** (за минусом налогов и сборов, включаемых в выручку от реализации продукции (т., р.,у.), а также премий (бонусов), предоставленных покупателю к цене (стоимости), указанной в договоре и стоимости возвращенной

продукции (товаров)) и себестоимостью реализованной продукции, а также управленческих расходов и расходов на реализацию.

В организациях, реализующих продукцию на экспорт дополнительно формируется показатель прибыли от реализации экспортной продукции.

Прибыль от реализации экспортной продукции может занимать значительную долю в общем объеме прибыли от реализации продукции на внешнем и внутреннем рынках. Поэтому в ходе анализа подробно рассматривается ее формирование.

Прибыль от реализации экспортной продукции является составной частью прибыли организаций, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность. Она определяется как разница между выручкой от реализации экспортной продукции и ее фактической производственной себестоимостью, расходами по реализации, а также налогами, подлежащими уплате из выручки от реализации экспортной продукции в соответствии с законодательством.

При исследовании причин невыполнения плана по прибыли от реализации продукции (в том числе и экспортной) или ее отрицательной динамики целесообразно использовать следующую факторную модель.

Схема влияния факторов на прибыль от реализации продукции:

Прибыль от реализации продукции

Объем реализованной продукции	Структура продукции	Себестоимость продукции
--	--------------------------------	------------------------------------

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение прибыли от реализации продукции:

1. Объема продукции: $\Delta П_{э(vэ)} = П_{э0} * \left(\frac{С_{э1}}{С_{э0}} - 1 \right)$
2. Структуры продукции: $\Delta П_{э(стр.)} = П_{э0} * \left(\frac{В_{э1}}{В_{э0}} - \frac{С_{э1}}{С_{э0}} \right)$
3. Себестоимости продукции: $\Delta П_{э(с/с.э.)} = В_{э1} * \left(\frac{С_{э1}}{В_{э1}} - \frac{С_{э0}}{В_{э0}} \right)$

В ходе анализа необходимо проанализировать причины, вызвавшие изменения выполнения плана и динамики отдельных видов продукции.

Аналогично определяется влияние факторов на изменение прибыли от реализации экспортной продукции за отчетный период.

Изменение прибыли за период можно исследовать по отдельным видам реализованной продукции на внутреннем и внешнем рынках.

Рассмотрим пример факторного анализа прибыли от реализации экспортной продукции.

На изменение прибыли от реализации продукции (в т.ч. и экспортной) влияют 3 фактора:

- объем продаж экспортной продукции;
- себестоимость экспортной продукции;
- цены реализации (контрактные цены) экспортной продукции.

Расчет влияния факторов осуществляется приемами «цепной подстановки» или «абсолютных разниц».

Алгоритм расчета влияния факторов приемом «цепной подстановки»:

$$Пэ = ВРПэ_i * (Цэ_i - Сэ_i)$$

$$Пэ_{(пл)} = ВРПэ_{i(пл)} * (Цэ_{i(пл)} - Сэ_{i(пл)})$$

$$Пэ.усл.1 = ВРПэ_{i(ф.)} * (Цэ_{i(пл)} - Сэ_{i(пл)})$$

$$Пэ.усл.2 = ВРПэ_{i(ф.)} * (Цэ_{i(ф.)} - Сэ_{i(пл)})$$

$$Пэ_{(ф.)} = ВРПэ_{i(ф.)} * (Цэ_{i(ф.)} - Сэ_{i(ф.)})$$

$$\Delta Пэ = Пэ_{(ф.)} - Пэ_{(пл)}$$

$$\Delta Пэ (ВРПэ_i) = Пэ.усл.1 - Пэ_{(пл)}$$

$$\Delta Пэ (С/с э_i) = Пэ.усл.2 - Пэ.усл.1$$

$$\Delta Пэ (Цэ_i) = Пэ_{(ф.)} - Пэ.усл.2$$

4. Анализ прибыли от реализации импортных товаров

Организации, осуществляющие торговую деятельность могут заниматься реализацией не только отечественных, но и импортных ТМЦ, приобретенных за иностранную валюту.

Показатели финансовых результатов от продажи импортируемых товаров включают в себя:

- валовую прибыль (ВП);
- Прибыль от продаж (ПП);
- Бухгалтерскую прибыль (БП);
- Чистую прибыль (ЧП)

Факторная модель валовой прибыли имеет следующий вид:

$$ВП_{и} = g[p - (p_{имп} \cdot k + ТЗР)]$$

$ВП_{и}$ - валовая прибыль;

g – количество проданных товаров, приобретенных по импортному контракту;

p – цена продажи единицы товара на внутреннем рынке в рублях;

$p_{имп}$ - контрактная цена единицы импортируемого товара в иностранной валюте;

k – курс НБ РБ на дату принятия товара к учету;

$ТЗР$ - транспортно-заготовительные расходы на единицу товара;

Факторная модель прибыли от продаж имеет следующий вид:

$$ПП_{и} = g[p - (p_{имп} \cdot k + ТЗР) - КР]$$

$ПП_{и}$ – прибыль от реализации (прибыль от продаж)

$КР$ - коммерческие расходы на единицу проданного товара;

Бухгалтерская прибыль – это показатель, учитывающий общий финансовый результат от продажи импортируемых товаров.

Факторная модель бухгалтерской прибыли имеет следующий вид:

$$БП_{и} = g[p - (p_{имп} \cdot k + ТЗР) - КР + ПД_{имп} - ПР_{имп}]$$

$БП_{и}$ – бухгалтерская прибыль;

$ПД_{имп}$ - прочие доходы, связанные с импортом на единицу товара;

$ПР_{имп}$ - прочие расходы, связанные с импортом на единицу товара.

При этом прочие доходы и расходы включают затраты не только по приобретению, но и по продаже импортируемых товаров.

К прочим доходам относятся: курсовые разницы, штрафы, пени, неустойки за нарушение условий импортных контрактов, причитающихся к получению, другие доходы, связанные с импортом;

К прочим расходам относятся: оплата услуг банка по переводу валюты, покупке валюты, проценты по кредитам, займам, расходы, связанные с покупкой иностранной валюты, курсовые разницы, штрафы, пени, неустойки за нарушение условий импортных контрактов, причитающиеся к уплате, потери сверх норм естественной убыли по поставленным материалам, другие расходы, связанные с импортом.

Рассмотрим методику влияния факторов на бухгалтерской прибыли.
На изменение бухгалтерской прибыли влияют следующие факторы:

1) Изменение количества продаж импортированных товаров:

$$\Delta \text{БП}_{(g)} = (g_1 - g_0) * \text{БП}_0$$

2) изменение импортной контрактной цены:

$$\Delta \text{БП}_{(p.\text{имп.})} = - [(p_{\text{имп. } 1} - p_{\text{имп. } 0}) * k_0 * g_1]$$

3) изменение курса НБ РБ (на момент признания расходов по приобретению товара:

$$\Delta \text{БП}_{(k)} = - [(k_1 - k_0) * p_1 * g_1]$$

4) изменение транспортно-заготовительных расходов на единицу товара:

$$\Delta \text{БП}_{(ТЗР)} = - [(ТЗР_1 - ТЗР_0) * g_1]$$

5) изменение коммерческих расходов на единицу товара:

$$\Delta \text{БП}_{(КР)} = - [(КР_1 - КР_0) * g_1]$$

6) изменение прочих доходов на единицу товара:

$$\Delta \text{БП}_{(ПД)} = (ПД_{\text{имп1}} - ПД_{\text{имп0}}) * g_1]$$

7) изменение прочих расходов на единицу товара:

$$\Delta \text{БП}_{(ПР)} = - [(ПР_{\text{имп1}} - ПР_{\text{имп0}}) * g_1]$$

8) изменение цены продаж товара на внутреннем рынке:

$$\Delta \text{БП}_{(p.)} = (p_1 - p_0) * g_1$$

5. Анализ доходов и расходов организации

В 2012 г. структура «Отчета о прибылях и убытках» (ф. № 2) изменилась. В соответствии с Инструкцией № 102 определен порядок формирования в бухучете доходов и расходов в организациях. В настоящее время все доходы и расходы делятся на следующие группы:

- По текущей деятельности;
- По инвестиционной деятельности;
- По финансовой деятельности;
- Иные доходы и расходы.

Информация о доходах и расходах по текущей деятельности обобщается на счете 90, а о доходах и расходах по инвестиционной и финансовой деятельности на счете 91.

Классификация доходов и расходов по видам деятельности позволила увязать показатели Отчета о прибылях и убытках с показателями Отчета о движении денежных средств (ф.№ 4).

Структура доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках следующая:

1. Прочие доходы по текущей деятельности. По данной статье показываются прочие доходы по текущей деятельности, учитываемые на счете 90;
2. Прочие расходы по текущей деятельности. По данной статье показываются прочие расходы по текущей деятельности, учитываемые на счете 90;
3. Доходы по инвестиционной деятельности – всего, и в том числе:
 - 3.1 доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов
 - 3.2 доходы от участия в уставном капитале;
 - 3.3 проценты к получению;
 - 3.4 прочие доходы по инвестиционной деятельности.
4. Расходы по инвестиционной деятельности – всего, и в том числе:
 - 4.1 расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов;
 - 4.2 прочие расходы по инвестиционной деятельности.
5. Доходы по финансовой деятельности – всего, в том числе:
 - 5.1 курсовые разницы от пересчета активов и обязательств;
 - 5.2 прочие доходы по финансовой деятельности;
6. Расходы по финансовой деятельности – всего, в том числе:
 - 6.1 проценты к уплате;
 - 6.2 курсовые разницы от пересчета активов и обязательств;
 - 6.3 прочие расходы по финансовой деятельности
7. Иные доходы и расходы. В данной строке показываются иные доходы, учитываемые по кредиту счета 91 за вычетом иных расходов, учитываемых по дебету счета 91 (т.е. сальдо счета) и не указанные по статьям доходов и расходов по инвестиционной и финансовой деятельности

Согласно инструкции № 102 расходы по текущей деятельности включают в себя:

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

Доходы по текущей деятельности включают в себя:

- выручку от реализации продукции (т., р.у.), *(за минусом налогов и сборов, включаемых в выручку от реализации продукции (т., р.у.), а также премий (бонусов), предоставленных покупателю к цене (стоимости), указанной в договоре и стоимости возвращенной продукции (товаров);*
- прочие доходы по текущей деятельности.

Поэтому анализ доходов и расходов по текущей деятельности необходимо проводить в соответствии с вышеприведенной классификацией.

При анализе доходов и расходов строится соответствующая таблица, в которой приводятся виды доходов и расходов по видам деятельности организации и данные в разрезе каждого показателя за отчетный и предыдущий периоды. Данные представляются в абсолютной сумме и в процентах к общему итогу. Рассчитываются темпы роста и прироста за изучаемый период.

Вопрос 6. Анализ формирования чистой прибыли

Чистая прибыль является одним из важнейших показателей конечных результатов деятельности организаций.

Чистая прибыль отражена в «Отчете о прибылях и убытках» (форма 2) по строке 210.

Чистая прибыль по форме 2 определяется как «**Прибыль (убыток) до налогообложения**» (БП) минус «**налог на прибыль**» (НП) плюс (минус) «**изменение отложенных налоговых активов**» (ОНА) плюс (минус) «**изменение отложенных налоговых обязательств**» (ОНО) и минус «**прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли**» (Нпр.):

$$\text{ЧП} = \text{БП} - \text{НП} \pm \text{ОНА} \pm \text{ОНО} - \text{Нпр.}$$

Для анализа выполнения плана по сумме чистой прибыли составляется аналитическая таблица

Таблица 2 – Анализ формирования чистой прибыли.

Показатели	По плану		По отчету		Абсолютное отклонение	Изменение уд.веса
	Сумма, млн. руб	Уд. вес, %	Сумма, млн. руб	Уд. вес, %		
1. Прибыль до налогообложения		100		100		*
2. Налог на прибыль						
3. Изменение суммы отложенных налоговых активов						
4. Изменение суммы отложенных налоговых обязательств						
5. Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли						
6. Чистая прибыль (с.1 – с.2 ± с.3 ± с.4 – с.5)						

Для анализа структуры и динамики чистой прибыли за отчетный период по сравнению с предыдущим периодом строится таблица, аналогичная таблице 1 или 2.

В ходе анализа можно сделать выводы о том насколько увеличилась или уменьшилась сумма чистой прибыли и ее составляющих в отчетном году по сравнению с планом или предыдущим годом. Рассчитывается удельный вес чистой прибыли и ее составляющих в сумме прибыли до налогообложения. Рассматривается, по каким причинам сумма чистой прибыли отличается от суммы прибыли до налогообложения.

В процессе дальнейшего анализ измеряется влияние отдельных факторов на сумму чистой прибыли.

Вопрос: Анализ состава и структуры налогов и оценка налоговой нагрузки организации

Налоги являются специфической формой экономических отношений государства с субъектами хозяйствования и различными группами населения.

Существующие в мировой практике налоги подразделяются на две основные группы: прямые и косвенные. К группе прямых налогов относятся подоходно-имущественные налоги, которые взимаются в процессе приобретения и накопления материальных благ и непосредственно связаны с величиной объекта обложения. Для косвенных налогов общим является то, что их суммы включаются в цену товаров и поступают в бюджет после реализации продукции.

В зависимости от уровня органов управления налоги делятся на республиканские и местные. Республиканские налоги разрабатывает правительство, а утверждает или отменяет законодательный орган. Местные налоги устанавливаются как правительством,

так и местными органами, но вводятся в действие только местными органами власти и направляются в местный бюджет.

Они выполняют несколько функций, среди которых выделяют фискальную и экономическую. Фискальная функция вытекает из самой природы налогов и заключается в формировании денежных фондов и создании материальных условий для существования и функционирования государства. Экономическая функция налогов означает, что являясь активным инструментом перераспределительных процессов, они оказывают существенное влияние на воспроизводство, стимулируя или сдерживая его рост, усиливая или ослабляя накопление капитала, расширяя или сужая платежеспособный спрос населения.

Перечень всех объектов налогообложения и полная характеристика каждого из них устанавливаются Налоговым кодексом государства, Законом РБ «О бюджете на 2012 г.» и др.

Анализ налогов начинают с оценки их состава, структуры и динамики. С этой целью рассчитывают фактические изменения величины и темпы роста по каждому виду налогов, определяются их удельные веса в общей сумме, выявляются изменения в структуре налоговых платежей. В результате выявляют налоги, составляющие наибольшую долю платежей, на которые в первую очередь должны быть направлены меры по планированию и оптимизации.

Для анализа состава, структуры и динамики налогов составляется таблица по следующей форме:

Таблица 1 — Состав, структура и динамика налогов и платежей, уплаченных организацией

Налоги и платежи	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение (+,-)		Темп роста, %
	млн. руб.	Уд.вес, %	млн. руб.	Уд.вес, %	млн. руб.	УД-веса, п.п.	
1.Налог на недвижимость	132	1,9	134	1,9	2	-	101,5
2.Налог на прибыль	26	0,4	24	0,3	-2	-0,1	92,3
3.Налог на добавленную стоимость	4620	67,6	4750	67,9	130	0,3	102,8
4.Земельный налог	32	0,5	36	0,5	4	-	112,5
5. Отчисления в Фонд социальной защиты населения	947	13,9	873	12,5	18	-1,4	102,1
6.Налог за выбросы (сбросы) загрязняющих веществ в окружающую среду	15	0,2	18	0,3	3	0,1	120,0
7. Подоходный налог с физических лиц	347	5,1	390	5,6	43	0,5	112,4
8.Отчисления в инновационные фонды	10	0,2	15	0,2	5	-	150,0
9.Местные налоги и сборы	652	9,5	722	10,3	70	0,8	110,7
10 .Экономические санкции	15	0,2	8	0,2	-7	-	53,3
11.Прочие налоги и сборы	34	0,5	22	0,3	-12	-0,2	64,7
Итого:	6830	100,0	6992	100,0	162	-	102,4

Данные таблицы 1 свидетельствуют, что за отчетный год общая величина налогов и платежей, уплаченных организацией, возросла на 162 млн.руб., или 2,4%. Наибольший удельный вес в структуре налогов и платежей занимает налог на добавленную стоимость. Его удельный вес в предыд.году составил 67,6%, в 2012г. - 67,9% в общей величине налогов и сборов, уплаченных организацией. Значительный удельный вес занимают отчисления в Фонд социальной защиты населения - 13,9% и 12,5% соответственно. Необходимо отметить, что существенных колебаний в составе и структуре налогов и отчислений в отчетном периоде не наблюдалось.

Аналогично проводится анализ состава, структуры и динамики налогов в разрезе их классификации по признаку включения в цену изделия:

- налоги, включаемые в себестоимость;
- налоги, уплачиваемые из выручки;
- налоги из прибыли,

В процессе анализа динамика налогов должна сравниваться с динамикой основных экономических показателей деятельности организации:

- себестоимостью продукции;
- выручкой от реализации;
- прибылью.

Для их анализа составляется аналитическая таблица.

Тенденции, выявленные в динамике структуры и а задолженности, позволяют решить следующие задачи:

- определить налоги, по которым сложились наибольшие задолженности;
- выделить те виды налоговых платежей, которые вызывают наибольшие затруднения с уплатой, т.е. наиболее обременительные с уплатой;
- определить возможные причины, вызвавшие возникновение изучаемых задолженностей по налогам и сборам;
- уточнить причины нарушения налоговой дисциплины.

Оценка налоговой нагрузки организации.

В ходе анализа проводят оценку налоговой нагрузки на предприятие.

Налоговая нагрузка - относительный показатель, характеризующий долю налогов в выручке от реализации продукции или добавленной стоимости.

Для оценки налоговой нагрузки в целом на предприятие используются показатели реальной и номинальной нагрузки.

Реальная налоговая нагрузка (НН_р) – это отношение суммы уплаченных налогов (Н_у) к выручке от реализации (с учётом всех налогов). Она свидетельствует о фактическом участии предприятия в формировании бюджета и определяется по формуле:

$$НН_r = \frac{H_y}{B} \cdot 100$$

Номинальная налоговая нагрузка характеризует фискальный потенциал действующей налоговой системы по отношению к данному субъекту предпринимательства и рассчитывается как отношение суммы начисленных налогов (Н_н) к выручке от реализации (с учётом всех налогов):

$$НН_n = \frac{H_n}{B} \cdot 100$$

Различие между реальной и номинальной налоговой нагрузкой обуславливается наличием задолженности (З) либо переплаты (П) по платежам в бюджет. Соответственно, взаимосвязь указанных показателей отражается следующей формулой:

$$НН_p = НН_n + \frac{П - З}{B} \cdot 100$$

При оценке налоговой нагрузки в общую сумму налогов и сборов не включаются экономические санкции, отчисления в инновационный фонд, налог на доходы, подоходный налог на граждан и экологический налог сверх лимита.

На уровень и динамику налоговой нагрузки, рассчитанной как отношение налогов к выручке или как отношение налогов к добавленной стоимости, оказывают влияние две группы факторов:

1. Изменение действующего законодательства, т.е. изменения количества налогов данной группы, ставок, порядка исчисления, перечня льгот и др. О влиянии данного фактора свидетельствует изменение доли отдельных групп налогов в соответствующей базе.

2. Изменение величины налогооблагаемой базы. О влиянии данного фактора свидетельствует изменение удельного веса изучаемой группы налогов в выручке от реализации при сохранении ее соотношения в соответствующей базе налогообложения.

Налог (Н) = Налогооблаг. база (НБ) x ставка (СТ) Формула: $\mathbf{H = НБ \times СТ}$
 ΔH (налогооблаг. базы) = $\Delta НБ \times СТ$ (базовая)
 ΔH (ставки) = $НБ(\text{ отчетн.}) \times \Delta СТ$

В факторном анализе налогов, уплачиваемых из прибыли используются модели, которые отражают влияние факторов первого порядка.

Например, для оценки изменения налога на прибыль (H_n) используется модель:

$$H_n = P_n \cdot C_n$$

где P_n – налогооблагаемая прибыль;

C_n – ставка налога на прибыль

Анализ налогообложения организации проводится с целью выявления возможных и прогнозных резервов оптимизации налоговой нагрузки, а также позволяет измерить влияние налогов на результаты ее финансово-хозяйственной деятельности.

Различают абсолютную и относительную налоговую нагрузку на предприятие. Под абсолютной понимается сумма начисленных или уплаченных субъектом хозяйствования налогов и платежей. Относительная налоговая нагрузка определяется отношением суммы налогов и платежей к определенным финансовым показателям. Она даёт возможность провести сравнительный анализ налоговых изъятий за отдельные периоды времени, у отдельных организаций или у организаций разных отраслей.

Т.к. налоги и сборы различаются между собой по признакам объекта обложения и источника уплаты, то для определения уровня налоговой нагрузки рассчитывают систему коэффициентов, характеризующих степень давления налогового пресса на основные финансово-экономические показатели организации.

1. Коэффициент налогообложения выручки ($K_{нв}$):

$$K_{нв} = \frac{H_k}{B} \cdot 100$$

где H_k – сумма налогов и сборов, включаемых в выручку;

B – выручка от реализации с учётом косвенных налогов (брутто-выручка)

Показывает удельный вес косвенных налогов в выручке от реализации продукции (работ, услуг)

2. Коэффициент налогообложения прибыли ($K_{нп}$):

$$K_{нп} = \frac{H_n}{П} \cdot 100$$

где H_n – сумма налогов, уплачиваемых из прибыли;

$П$ – прибыль.

Показывает удельный вес налогов и платежей, уплачиваемых из прибыли в прибыли отчетного периода (работ, услуг)

3. Коэффициент налогообложения себестоимости (Кнс):

$$K_{нс} = \frac{H_c}{C} \cdot 100$$

где H_c – сумма налогов, включаемых в себестоимость продукции;

C – полная себестоимость продукции.

Показывает удельный вес налогов и платежей, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) в полной себестоимости продукции (работ, услуг)

4. Обобщающий коэффициент налоговой нагрузки (Кнн):

$$K_{нн} = \frac{H}{B}$$

где H – сумма всех налогов и платежей организации.

Показывает удельный вес всех налогов и платежей в выручке от реализации продукции (работ, услуг) .

Таблица 2 - Динамика показателей налоговой нагрузки на предприятие за 2 года

млн. руб.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение	Темп роста, %
1. Выручка от реализации продукции с учетом налогов и сборов, включаемых в выручку	9445	12338	2893	130,6
2. Полная себестоимость продукции	7380	10129	2749	137,2
3. Прибыль	751	520	-231	69,2
4. Налоги платежи – всего	1675	2039	364	121,7
в том числе:				
4.1 Налоги и сборы, включаемые в выручку	924	1133	209	122,6
4.2 Налоги и сборы, включаемые в себестоимость	472	670	198	141,9
4.3 Налоги, уплачиваемые из прибыли	279	236	-43	84,6
5. Коэффициент налогообложения выручки	0,098	0,092	-0,006	X
6. Коэффициент налогообложения себестоимости	0,064	0,066	0,002	X
7. Коэффициент налогообложения прибыли	0,372	0,454	0,082	X
8. Обобщающий коэффициент налоговой нагрузки	0,177	0,165	-0,012	X

По данным таблицы 2 видно, что в целом налоговая нагрузка на предприятие в отчетном году снизилась, о чем свидетельствует сокращение обобщающего коэффициента налоговой нагрузки на 0,012. Вместе с тем следует отметить, что налоговая нагрузка на себестоимость и на прибыль возросла, о чем свидетельствует рост соответствующих коэффициентов на 0,002 и на 0,082.

Для оценки уровня реальной и номинальной налоговой нагрузки составляется таблица по следующей форме:

Таблица 3 - Уровень налоговой нагрузки организации за период. млн. руб.

Показатели	Предыдущий г.	Отчетный год	Отклонение (+,-)
------------	---------------	--------------	------------------

1. Сумма уплаченных налогов и сборов в бюджет	6653	6803	150
2. Сумма начисленных налогов в бюджет	6730	6942	212
3. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) с учетом всех налогов из выручки	20403	20812	409
4. Реальная налоговая нагрузка, % (стр. 1 / стр.3 x 100)	32,6	32,7	0,1
5. Номинальная налоговая нагрузка, % (стр.2 / стр.3 x 100)	33,0	33,4	0,4

Данные таблицы 3 свидетельствуют, что реальная налоговая нагрузка за предыдущий период составила 32,6%, номинальная - 33%. В отчетном году реальная и номинальная нагрузки составили 32,7% и 33,4% соответственно. Разница между реальной и номинальной нагрузкой организации обусловлена наличием задолженности организации по платежам в бюджет.

По результатам проведенного анализа делаются выводы и разрабатываются мероприятия по оптимизации налоговой нагрузки организации.

Вопрос: Анализ показателей рентабельности

Рентабельность является важнейшим показателем финансовых результатов. Она более полно характеризует конечные результаты хозяйствования, так как показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Показатели рентабельности применяют для оценки деятельности предприятия и как инструмент инвестиционной политики и ценообразования.

Известны 2 подхода к расчёту показателей рентабельности: затратный и ресурсный.

Затратный подход используется для расчёта показателей рентабельности продукции (произведенной, реализованной, отдельных видов) и рентабельности продаж и характеризует эффективность *текущих* затрат. Сущность ресурсного подхода к расчёту рентабельности заключается в том, что в числителе используются различные показатели прибыли, а в знаменателе – ресурсы, в качестве которых применяются показатели капитала или производственных фондов. В этом случае рентабельность характеризует эффективность *авансированных* затрат.

В мировой и отечественной учётно-аналитической практике для оценки эффективности текущих затрат используют следующие показатели рентабельности:

- рентабельность реализованной продукции – отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости реализованной продукции;
- рентабельность продаж – отношение прибыли от реализации продукции к выручке от реализации (без налогов и сборов);
- рентабельность товарного выпуска отдельного вида продукции – отношение прибыли выпуска этого вида продукции к себестоимости этой продукции;
- рентабельность единицы отдельного вида продукции – отношение прибыли на единицу данного вида продукции к её цене.

В процессе анализа этих показателей даётся общая оценка их изменения, определяется количественное влияние факторов на них.

Влияние на рентабельность реализованной продукции таких факторов как изменение объема реализованной продукции, ее структуры, себестоимости и отпускных цен на продукцию рассчитывается как отношение величины влияния каждого из этих факторов на прибыль от реализации продукции к базисной себестоимости реализованной продукции. С учетом того, что изменение себестоимости влияет на изменение рентабельности и через числитель и через знаменатель формулы рентабельности реализованной продукции, то для определения влияния себестоимости используют прием

балансовой увязки, т.е. от общего отклонения рентабельности реализованной продукции вычитают сумму влияния остальных трех факторов (без себестоимости продукции).

В факторном анализе рентабельности реализованной продукции используется следующая модель:

$$P_{pn} = PP / (C + КУР)$$

где P_{pn} – рентабельность реализованной продукции;

PP – прибыль от реализации продукции;

C – себестоимость реализованной продукции;

КУР – коммерческие и управленческие расходы.

Способом цепных подстановок можно определить влияние факторов на изменение рентабельности реализованной продукции.

$$1 \quad P_{pn}^{\cdot} = PP_1 / (C_0 + КУР_0);$$

$$\Delta P_{pn} (PP) = P_{pn}^{\cdot} - P_0$$

$$2 \quad P_{pn}^{\ddot{}} = PP_1 / (C_1 + КУР_0);$$

$$\Delta P_{pn} (C) = P_{pn}^{\ddot{}} - P_{pn}^{\cdot}$$

$$3 \quad \Delta P_{pn} (КУР) = P_1 - P_{pn}^{\ddot{}}$$

В факторном анализе рентабельности продаж используют следующую модель:

$$P_n = \frac{PP}{B} = \frac{B - C}{B}$$

Влияние факторов выручки от реализации продукции и себестоимости реализованной продукции на рентабельность продаж можно определить способом цепных подстановок

$$\Delta P_n (B) = (B_1 - C_0) / B_1 - (B_0 - C_0) / B_0$$

$$\Delta P_n (C) = (B_1 - C_1) / (B_1 - C_0) - (B_1 - C_0) / B_1$$

Для анализа рентабельности продаж применяют также факторную модель, отражающую ее зависимость от структуры реализованной продукции (Y_i) и индивидуальной рентабельности каждого вида продукции (P_i)

$$P_n = \sum_{i=1}^n P_i \cdot Y_i$$

Умножением разницы между фактическим и базовым уровнем рентабельности i -го вида продукции на его фактический удельный вес в объеме реализованной продукции определяют влияние индивидуальной рентабельности i -го вида продукции на рентабельность продаж. А произведение базовой рентабельности i -го вида продукции и разницы между фактическим и базовым его удельным весом характеризует влияние фактора структуры реализованной продукции.

Если организация экспортирует продукцию собственного производства, то основными показателями при оценке рентабельности экспортных операций являются показатели рентабельности экспортной продукции и рентабельности экспортных продаж.

Рентабельность экспортной продукции (Rэ) рассчитывается как отношение суммы прибыли от экспорта (Пэ) к затратам по экспорту (Зэ):

$$R_{э} = \frac{Пэ}{Зэ}$$

Характеризует сумму прибыли предприятия, полученную от экспорта продукции на 1 руб. затрат на производство и реализацию экспортной продукции

Рентабельность экспортных продаж (Rэ.пр.) рассчитывается как отношение суммы прибыли от экспорта (Пэ) к выручке от реализации экспортной продукции (Вэ).

$$. R_{э.пр.} = \frac{Пэ}{Вэ}$$

Характеризует долю прибыли полученной предприятием от экспорта продукции в выручке от экспорта или сколько прибыли от экспорта приходится на 1 руб. выручки от реализации экспортной продукции.

В торговых организациях, занимающихся реализацией импортных товаров при анализе рентабельности рассчитывают следующие показатели:

2) Рентабельность продаж импортных товаров (R_{прод.имп}).

Данный показатель рассчитывается как отношение прибыли от реализации импортных товаров на внутреннем рынке республики (Пи) к товарообороту по импортным товарам (ТОи):

$$R_{прод.имп} = \frac{Пи}{ТОи}$$

Данный показатель показывает сколько прибыли от реализации импортных товаров приходится на рубль товарооборота по импорту.

В ходе анализа составляется соответствующая таблица, где приводятся показатели рентабельности за отчетный и предыдущие периоды и анализируются в динамике. Делаются соответствующие выводы об уровне доходности организаций, занимающихся внешнеторговой деятельностью. Разрабатываются мероприятия по повышению уровня рентабельности экспортных операций.

Примером ресурсного подхода к оценке рентабельности является показатель рентабельности производственных фондов (рентабельность производства, общая рентабельность). Определяется как отношение прибыли отчётного периода (ПОП) к средней стоимости производственных фондов ($\overline{ПФ}$) и выражается в процентах

$$R_{ПФ} = \frac{ПОП}{\overline{ПФ}} \cdot 100$$

Её уровень характеризует эффективность всей деятельности организации, включая виды деятельности, непосредственно не связанные с выпуском продукции.

Среднегодовая стоимость производственных фондов ($\overline{ПФ}$) складывается из среднегодовой стоимости основных производственных средств ($\overline{ОПС}$) и средней стоимости материальных оборотных средств ($\overline{МОС}$).

$$R_{ПФ} = \frac{ПОП}{\overline{ОПС} + \overline{МОС}} \cdot 100$$

В факторном анализе уровня рентабельности рассчитывают условный показатель (P'), равный отношению базисной прибыли отчётного года к средней стоимости производственных фондов в этом периоде:

$$R_{ПФ} = \frac{ПОП_0}{\overline{ПФ}_1} \cdot 100$$

Тогда влияние факторов на рентабельность производственных фондов определяется по формулам:

$$\Delta P_{\text{пф}}(\text{ПОП}) = P_1 - P_0$$

$$\Delta P_{\text{пф}}(\text{ПОП}) = P_1 - P_0$$

Так как прибыль отчётного периода включает несколько элементов, то целесообразно определять влияние каждого из них на изменение рентабельности производственных фондов. Для этого величину изменения каждого элемента прибыли отчётного периода делят на среднюю стоимость производственных фондов в отчётном периоде.

ТЕМА 10: Методика обоснования управленческих решений на основе маржинального анализа (2 часа)

- 1. Понятие маржинального анализа: его задачи и предпосылки использования**
- 2. Способы определения безубыточного объёма продаж и зоны безопасности организации**

Важную роль в обосновании управленческих решений играет маржинальный анализ, методика которого базируется на соотношении между издержками, объёмом производства и прибылью. Он позволяет прогнозировать величину каждого из этих показателей при заданных значениях других. Его также называют **анализом безубыточности**. Он был разработан в 1930 году Уолтером Раутенштрахом как метод планирования, известный под названием графика критического объёма производства.

В основу методики положено деление затрат предприятия в зависимости от изменения объёма производства на постоянные и переменные и использование категории маржинального дохода. Переменные затраты зависят от объёма производства и продажи продукции. К ним относят переменные затраты ресурсов (зарплата, затраты сырья, материалов, топлива, электроэнергии и др.).

Постоянные затраты не зависят от динамики производства и продажи продукции. К ним относят часть производственных затрат (амортизация производственного оборудования; оплата труда управленческого, обслуживающего, вспомогательного персонала на повременной основе и общехозяйственные расходы) и непроизводственные затраты на осуществление торгово-бытовых и административных функций на уровне предприятия (оплата труда руководителей и специалистов, канцелярские расходы, арендная плата и др.).

Постоянные расходы в себестоимости единицы продукции изменяются в зависимости от объёма производства, а переменные – нет. Предприятию более выгодно, если на единицу продукции приходится меньшая сумма постоянных затрат, что возможно при максимальном объёме производства и реализации продукции. При спаде производства пропорционально сокращаются переменные затраты, а уровень постоянных не изменяется.

Маржинальный доход предприятия определяется как разница между выручкой и переменными расходами или как сумма прибыли и постоянных затрат.

В ходе маржинального анализа решаются следующие задачи:

- определение объёма реализации, при котором обеспечивается полное покрытие затрат предприятия, т.е. расчёт уровня безубыточности (точки окупаемости затрат);
- расчёт объёма реализации, обеспечивающего при прочих равных условиях прогнозируемую величину прибыли;

- определение критической цены реализации при заданном объёме продаж и уровнях переменных и постоянных затрат.

Изучение соотношения «издержки – объём – прибыль» осуществляется в определённом значимом диапазоне деловой активности, т.е. в реально присущем данному предприятию минимальном и максимальном объёме производства (**релевантный ряд**). теоретически абсолютно максимальной границей деловой активности может быть проектная мощность, обеспеченная соответствующими ресурсами. Минимальная граница объёма производства может быть определена на уровне поддержания минимальной работоспособности основных видов технологического оборудования.

Проведение расчётов по методике маржинального анализа возможно при наличии ряда предпосылок:

- обоснованного разделения затрат на постоянные и переменные;
- изменения переменных расходов пропорционально объёму производства и реализации продукции;
- неизменности постоянных затрат в пределах релевантного (значимого) объёма производства, который установлен исходя из производственной мощности предприятия и спроса на его продукцию;
- тождества объёма реализации объёму производства продукции в рассматриваемом периоде, т.е. незначительных остатках запасов готовой продукции;
- незначительного колебания уровня эффективности производства, цен на продукцию и потребляемые ресурсы.

Вопрос 2. Способы определения безубыточного объёма продаж и зоны безопасности предприятия

Безубыточность – это такое состояние, когда бизнес не приносит ни прибыли, ни убытков. При этом выручка характеризует объём продаж, необходимый лишь для покрытия затрат, после которого каждая дополнительная единица реализованной продукции будет приносить прибыль предприятию. Разность между фактически м количеством реализованной продукции и количеством безубыточного объёма продаж характеризует зону безопасности предприятия, и чем она больше, тем прочнее финансовое состояние предприятия.

Для определения точки критического объёма продаж (или порога прибыли) используется зависимость: **«издержки – объём – прибыль»**.

Точка критического объёма продаж означает количество продукции в натуральном выражении, которое необходимо произвести, чтобы обеспечить предприятию полное возмещение всех затрат.

Существует 2 способа определения критического объёма продаж, или точки окупаемости затрат:

- 1) графический;
- 2) алгебраический.

Рассмотрим их на конкретном примере в условиях монономенклатурного производства, т.е. производства и реализации одного вида продукции.

Задача. Производственная мощность предприятия рассчитана на выпуск 1000 изделий по цене 20 тыс. руб. Вся продукция реализуется, следовательно, объём производства продукции равен объёму продаж, т.е. 20 000 тыс. руб. (20 тыс. × 1000).

При этом постоянные затраты равны 4000 тыс. руб., переменные расходы на одну единицу продукции составили 12 тыс. руб., а на весь выпуск – 12 000 тыс. руб. (12 тыс. × 1000).

При этих условиях величина прибыли составила 4000 тыс. руб. (20 000 – 12 000 – 4000).

1. Используя *графический* способ, по горизонтали отмечают объём реализованной продукции в натуральных единицах (для одного вида продукции) или в денежной оценке (если график строится для нескольких видов продукции).

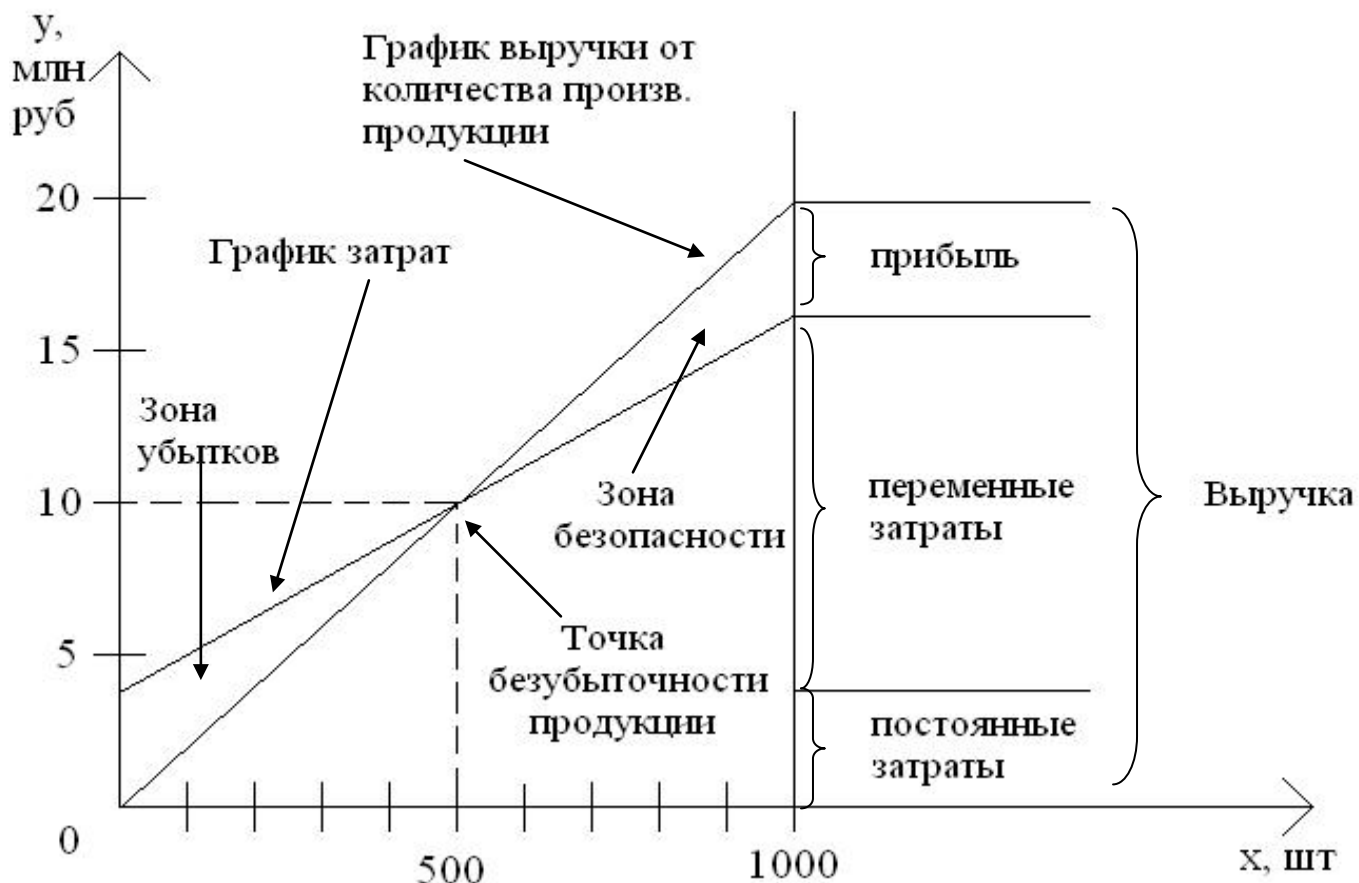
По вертикали отмечают себестоимость реализованной продукции, которая состоит из суммы постоянных затрат и переменных расходов, и прибыль, которые вместе составляют выручку (по условию это $4000 + 12000 + 4000 = 20000$ тыс. руб.).

Строим график выручки.

Для определения точки безубыточного объёма продаж следует также построить график затрат. Для этого на оси у отмечается величина постоянных затрат, которые предприятие осуществляет даже при нулевом объёме реализации; а также общую величину расходов при заданном объёме реализации (16 000 тыс. руб. для 1000 изделий).

Пересечение графиков позволяет определить точку окупаемости затрат, ниже которой производство будет убыточным.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНА



Таким образом, минимальный объём производства и продаж для предприятия составляет 500 единиц или 50 % производственной мощности, т.е. при выручке в размере 10 000 тыс. руб. (500 ед. × 20 тыс. руб.) предприятие не имеет ни прибыли, ни убытков.

2. **Алгебраический** способ определения безубыточного объёма продаж (или точки окупаемости затрат) и зоны безопасности предприятия основан на расчёте этих показателей с помощью формул.

Представим маржинальные доходы (МД) в виде суммы прибыли (П) и постоянных затрат (ПЗ):

$$\text{МД} = \text{П} + \text{ПЗ}$$

Отсюда прибыль равна:

$$\text{П} = \text{МД} - \text{ПЗ}$$

Маржинальный доход можно также представить в виде произведения количества реализованной продукции (К) и маржинального дохода на единицу продукции, т.е. удельного маржинального дохода (МД_у):

$$\text{МД} = \text{К} \times \text{МД}_y$$

Удельный маржинальный доход, в свою очередь, определяется как разница между ценой изделия (Ц) и удельными переменными расходами на единицу продукции (ПР_у):

$$\text{МД}_y = \text{Ц} - \text{ПР}_y$$

Тогда прибыль можно представить:

$$\text{П} = \text{К} \times (\text{Ц} - \text{ПР}_y) - \text{ПЗ}$$

Так как в точке критического объёма продаж сумма прибыли равна нулю, то получим уравнение:

$$\text{К} \times (\text{Ц} - \text{ПР}_y) = \text{ПЗ}$$

$$K \times MD_y = ПЗ$$

Отсюда безубыточный объём реализации в натуральном выражении ($K = T$) равен:

$$T = \frac{ПЗ}{MD_y}$$

Для исходного примера критический объём реализации равен:

$$T = \frac{4000 \text{ т.р.}}{(20 - 12) \text{ т.р.}} = \frac{4000 \text{ т.р.}}{8 \text{ т.р.}} = 500 \text{ ед.}$$

В денежной оценке он составил 10 000 т.р. (500×20 т.р.).

Таким образом, зону безопасности (ЗБ) можно определить:

$$ЗБ = \frac{B - T}{B}$$

где B – выручка от реализации продукции.

Рассмотрим зону безопасности для исходного примера:

$$ЗБ = \frac{(20000 - 10000) \text{ т.р.}}{20000 \text{ т.р.}} = 0,5$$

или 50 % от производственной мощности предприятия.

При анализе финансовых результатов в условиях многономенклатурного производства определение порога прибыли (ПП) по всему объёму реализуемой продукции, при котором выручка покрывает затраты, и запаса финансовой устойчивости или зоны безопасности (ЗБ) в денежном выражении осуществляется по формулам:

$$ПП = ПЗ : (MD : B)$$

т.е. порог прибыли равен отношению суммы постоянных затрат к доле маржинального дохода в выручке от реализации.

$$ЗБ = B - ПП$$

т.е. зона безопасности в денежном выражении определяется как разность между выручкой от реализации и безубыточным объёмом продаж (порогом прибыли), а в процентах – по формуле:

$$ЗБ_{\%} = \frac{B - ПП}{B} \times 100$$

Таблица 7– Определение порога прибыли и зоны безопасности предприятия

Показатель	Предыдущий год	Отчётный год	Отклонение	млн. руб.
				Темп роста, %
1. Выручка от реализации продукции	57800	54190	-3610	93,8
2. Полная себестоимость реализованной продукции	49260	45020	-4240	91,4
3. Прибыль от реализации продукции	8540	9170	630	107,4
4. Сумма переменных расходов	36295	32190	-4105	88,7
5. Сумма постоянных расходов	12965	12830	-135	98,9
6. Маржинальный доход	21505	22000	495	102,3
7. Доля маржинального дохода в выручке от реализации, %	37,2	40,6	3,4	X
8. Порог прибыли	34852	31601	-3251	90,7
9. Запас финансовой устойчивости	22948	22589	-359	98,4

10. Запас финансовой устойчивости, %	39,7	41,7	2,0	X
--------------------------------------	------	------	-----	---

По данным таблицы 7 видно, что в предыдущем году порог прибыли составил 34852 млн. руб. Это значит, что при такой выручке рентабельность равна нулю. Фактическая же выручка в прошлом году составила 57800 млн. руб., а запас финансовой устойчивости был равен 22948 млн. руб. или 39,7%.

В отчетном периоде отношение запаса финансовой устойчивости к выручке возросло на 2 процентных пункта в связи с тем, что при абсолютном снижении выручки и порога прибыли темпы роста запаса финансовой устойчивости (98,4%) были выше темпов роста выручки от реализации (93,8%).

ТЕМА 11: СОДЕРЖАНИЕ, ЗАДАЧИ И ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (2 ЧАСА)

1. Задачи и информационное обеспечение анализа финансового состояния организации

2. Методы исследования анализа финансового состояния организации

1. Значение, задачи и информационное обеспечение анализа фин. состояния организации

Финансовое состояние организации - комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов организации. Финансовое состояние отражает способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

Финансовое состояние организации зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Бесперебойный выпуск и реализация высококачественной продукции положительно влияют на финансовое состояние организации. Перебои в производственном процессе, ухудшение качества продукции, затруднения с ее реализацией ведут к уменьшению поступления средств на счета организации, в результате чего ухудшается его платежеспособность. Имеется и обратная связь, так как отсутствие денежных средств может привести к перебоям в обеспеченности материальными ресурсами, следовательно, и в производственном процессе.

Анализ финансового состояния делится на внутренний и внешний.

Внутренний анализ финансового состояния проводится экономическими и финансовыми службами организации и его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового состояния организации. Его цель - поиск резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

Внешний анализ финансового состояния представляет собой процесс исследования финансового состояния субъекта хозяйствования с целью прогнозирования степени риска инвестированного капитала и уровня его доходности. Он осуществляется внешними субъектами анализа. Содержание этого анализа определяется интересами собственников финансовых ресурсов, управляющих и контролирующих органов.

Основными задачами анализа финансового состояния организации являются:

1. Общая оценка финансового состояния и факторов его изменения;
2. Изучение соответствия между средствами и источниками, рациональности их размещения и эффективности использования;
3. Соблюдение финансовой, расчетной и кредитной дисциплины;
4. Определение ликвидности и финансовой устойчивости организации;
5. Долгосрочное и краткосрочное прогнозирование устойчивости финансового состояния организации.

3. Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния организации.

Основным источником информации анализа финансового состояния организации является бухгалтерская отчетность.

Бухгалтерская отчетность - это единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах его деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам. Она составляется на основании синтетического и аналитического учета, подтверждается первичными документами, использует также данные оперативной и статистической отчетности.

В состав бухгалтерской отчетности в 2009 г. входят:

- форма №1 «Бухгалтерский баланс»;
- форма №2 «Отчёт о прибылях и убытках»;
- форма №3 «Отчёт об изменении капитала»;
- форма №4 «Отчёт о движении денежных средств»;
- форма №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

При внутреннем финансовом анализе используются данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

Основной формой бухгалтерской отчетности и важнейшим элементом информационного обеспечения финансового анализа является бухгалтерский баланс, показывающий имущественное и финансовое состояние организации на определённую дату. Баланс составляется по унифицированной форме всеми субъектами хозяйствования и представляет собой таблицу, в которой с одной стороны (в активе) отражаются средства организации, а с другой (в пассиве) -

Каждый вид средств или источников называется статьёй баланса. Сходные по экономическому содержанию статьи баланса объединены в разделы, а внутри них в группы. Бухгалтерский баланс – это способ отражения в денежной оценке имущества организации по составу и источникам его финансирования на определённую дату.

Стоимость имущества и долговых прав, которыми располагает организация на отчетную дату, отражается в активе баланса. Активы дают определенное представление об экономических ресурсах или потенциале организации по осуществлению будущих затрат.

Источники собственных средств, а также обязательства организации по кредитам, займам и кредиторской задолженности отражаются в пассиве баланса. Таким образом, обязательства (пассивы) показывают объем средств полученных организацией, и их источники, а активы – как организация использовала полученные ею средства. Общая сумма актива должна быть равна общей сумме обязательств перед владельцами (акционерами), кредиторами и инвесторами. **Структура баланса:**

Актив

1. Долгосрочные активы.
2. Краткосрочные активы.

Собственный капитал и обязательства

3. Собственный капитал
4. Долгосрочные обязательства
5. Краткосрочные обязательства

2. Методы исследования анализа финансового состояния организации

Для изучения финансово-хозяйственных процессов и их результатов используется совокупность взаимосвязанных и взаимообусловленных методов анализа, направленных на достижение определенных результатов в конкретных условиях.

Одним из приемов анализа бухгалтерской отчетности является **чтение баланса и изучение абсолютных величин**. Чтение, т.е. ознакомление с содержанием баланса, позволяет видеть основные источники средств, основные направления вложения средств, состав средств и источников и т.д. Однако информация только в абсолютных величинах недостаточна для принятия решений, так как на ее основании нельзя оценить динамику показателей, определить место организации в отрасли. Поэтому наряду с абсолютными используются **относительные величины** – проценты, коэффициенты, отношения, индексы.

При изучении и оценке показателей используются различные виды **сравнительного анализа**: горизонтальный, вертикальный, трендовый.

С помощью **горизонтального анализа** определяются абсолютные и относительные отклонения статей (или группы статей) по сравнению с началом отчетного периода, прошлым периодом.

Вертикальный анализ используется для изучения структуры средств и источников, путем расчета удельного веса (в процентах или коэффициентах) отдельных статей (или групп) в итоговых показателях.

Трендовый анализ базируется на расчете относительных отклонений показателей за ряд лет от уровня базисного года, для которого показатели принимаются за 100%. Кроме того, сравнение приводится исходя из предпосылки, что каждая цифра имеет значение только в сопоставлении с другой, используемой для оценки и контроля. Это даст возможность сделать выводы по отклонениям.

Наиболее известными и широко используемыми приемами анализа финансового положения являются **финансовые коэффициенты**, расчет которых основан на существовании определенных связей между отдельными статьями баланса. Фактический уровень отношений (коэффициентов) сравнивается с прошлым периодом, с теоретически обоснованным, с отраслевым. Изучение отношений при анализе финансового положения позволяет происходящие процессы и более правильно оценить их не только для текущего момента, но и на перспективу.

Наиболее часто в анализе фин.сост. применяются следующие коэффициенты:

- коэффициенты ликвидности,
- финансовой устойчивости;
- оборачиваемости и рентабельности капитала.

Для количественного измерения уровня влияния факторов на изменение показателей финансового состояния используются **традиционные методы** анализа: последовательное изолирование факторов (цепные подстановки), долевое участие, детализация, балансовый метод.

Сложность и неоднозначность процессов финансового состояния организации предопределяет необходимость использования не только индивидуальных, но и экспертных оценок.

Финансовое состояние организации и ее устойчивость в значительной степени зависят от того, каким имуществом располагает организация, в какие активы вложен капитал и какой доход они ему приносят.

ТЕМА 12: АНАЛИЗ АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИИ (4 ЧАСА)

1. Анализ состава, структуры и динамики активов организации
2. Анализ долгосрочных активов организации
3. Анализ краткосрочных активов организации
4. Анализ дебиторской задолженности
5. Анализ формирования чистых активов

Вопрос 2. Анализ долгосрочных активов организации

Долгосрочные активы — это вложения средств с долговременными целями в недвижимость, акции, облигации, запасы полезных ископаемых, нематериальные активы и т.д. Они отражаются в первом разделе актива баланса.

Анализ долгосрочных активов начинается с изучения I раздела актива баланса «Долгосрочные активы».

Основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные активы приводятся только по остаточной стоимости (ранее в балансе 2011 г. данные активы приводились по первоначальной и остаточной стоимости)

Стоимость основных средств и вложений во внеоборотные активы показывается на начало и конец года с учетом переоценки.

По статье **"Основные средства"(стр.110)** показывается остаточная стоимость основных средств. Определяется как разница между первоначальной (переоцененной) стоимостью основных средств, учитываемых на счете 01 «Основные средства» и накопленных по ним сумм амортизации и обесценения, учитываемых на счете 02 «Амортизация основных средств».

По статье **"Нематериальные активы"(стр. 120)** показывается остаточная стоимость нематериальных активов. Определяется как разница между первоначальной (переоцененной) стоимостью нематериальных активов, учитываемых на счете 04 «Нематериальные активы» и накопленных по ним сумм амортизации и обесценения, учитываемых на счете 05 «Амортизация нематериальных активов».

По статье **«Доходные вложения в материальные активы» (стр.130)** показываются суммы доходных вложений в материальные активы по остаточной стоимости. Определяется расчетным путем: как сумма доходных вложений в инвестиционную недвижимость (стр.131) + сумма доходных вложений в предметы финансовой аренды (лизинга) (стр.132) и + суммы прочих доходных вложений в материальные активы(стр.133).

При этом статье **«Инвестиционная недвижимость» (стр.131)** показываются суммы доходных вложений в инвестиционную недвижимость. Остаточная стоимость инвестиционной недвижимости определяется как разница между первоначальной (переоцененной) стоимостью инвестиционной недвижимости, учитываемых на счете 03 «Доходные вложения в материальные активы» и накопленных по ним сумм амортизации и обесценения, учитываемых на счете 02 «Амортизация основных средств».

По статье **«Предметы финансовой аренды (лизинга) (стр.132)** показываются суммы доходных вложений в предметы финансовой аренды (лизинга). Остаточная стоимость предметов финансовой аренды (лизинга) определяется как разница между первоначальной (переоцененной) стоимостью предметов финансовой аренды (лизинга), учитываемых на счете 03 «Доходные вложения в материальные активы» и накопленных по ним сумм амортизации и обесценения, учитываемых на счете 02 «Амортизация основных средств».

По статье **«Прочие доходные вложения в материальные активы» (стр.133)** показываются суммы прочих доходных вложений в материальные активы.

По статье **"Вложения в долгосрочные активы" (строка 140)** показываются суммы вложений в долгосрочные активы, учитываемые на счете 08 «Вложения в долгосрочные активы», а также стоимость оборудования к установке и строительных материалов, учитываемых на счете 07 «Оборудование к установке и строительные материалы».

По статье **«Долгосрочные финансовые вложения» (стр.150)** показываются суммы долгосрочных финансовых вложений, учитываемых на счете 06 «Долгосрочные финансовые вложения».

По статье **«Отложенные налоговые активы» (стр.160)** показывается сальдо по счету 09 «Отложенные налоговые активы».

По статье «**Долгосрочная дебиторская задолженность**» (стр.170) показываются дебиторская задолженность (в т.ч. авансы, предварительная оплата поставщикам, подрядчикам) учитываемая на счетах 60, 62, 76 и других счетах учета расчетов, погашение которой ожидается более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

При наличии резервов по сомнительным долгам, учитываемых на счете 63 «Резервы по сомнительным долгам» показатели по строке 170, уменьшаются на суммы данных резервов.

По строке «**Прочие долгосрочные активы**» (стр.180) показываются суммы долгосрочных активов, не показанные по стр.110-170, в т.ч. суммы расходов будущих периодов, учитываемые на счете 97 «Расходы будущих периодов» и подлежащие отнесению на расходы отчетного периода более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

По строке 190 «**Итого по разделу 1**» приводится сумма строк 110, 120, 130, 140, 150, 160, 170 и 180)

При анализе долгосрочных активов организации производится анализ их состава, структуры и динамики по балансу. При анализе структуры долгосрочных активов учитывается изменение их удельного веса, изменение абсолютных показателей за отчетный период.

В ходе анализа составляется соответствующая таблица.

Рассматриваются тенденции изменения вложений во внеоборотные активы (строка 140), в том числе незавершенные капитальные вложения и оборудование к установке (данные активы не участвуют в производственном обороте, увеличение их доли негативно влияет на результативность финансовой и хозяйственной деятельности организации).

Наличие вложений в долгосрочные активы указывает на инвестиционную направленность вложений организации. Изучаются портфель и ликвидность инвестиционных ценных бумаг организации, представленные займы, вклады, эффективность отвлечения средств организации на данные вложения.

Особое внимание уделяется изучению состояния, динамики и структуры **основных средств**, так как обычно они занимают наибольший удельный вес в долгосрочных активах организации.

Основные средства организации делятся на промышленно-производственные и непромышленные, а также основные средства непромышленного назначения. Производственную мощность организации определяют промышленно-производственные средства. Кроме того, принято выделять активную часть (рабочие машины и оборудование) и пассивную часть средств, а также отдельные подгруппы в соответствии с их функциональным назначением (здания производственного назначения, склады, рабочие и силовые машины, оборудование, измерительные приборы и устройства, транспортные средства и т.д.).

Такая детализация необходима для выявления резервов повышения эффективности использования основных средств на основе оптимизации их структуры. Большой интерес при этом представляет соотношение активной и пассивной частей, силовых и рабочих машин, так как от их оптимального сочетания во многом зависят фондоотдача, фондорентабельность и финансовое состояние организации.

Банки и другие инвесторы при изучении состава имущества организации обращают также большое внимание на состояние основных средств, с точки зрения их технического уровня, производительности, экономической эффективности, физического и морального износа.

3. Анализ краткосрочных активов организации

В разделе 2 «Краткосрочные активы» содержится информация об оборотных средствах организации, которые участвуя в процессе производства и реализации

продукции, совершают непрерывный кругооборот. При этом они переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов. В отличие от основных средств, которые неоднократно участвуют в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на вновь изготовленный продукт.

В разделе 2 актива баланса приводится информация об остатках запасов, долгосрочных активов, предназначенных для реализации, расходов будущих периодов, налогов по приобретенным товарам, работам, услугам, краткосрочной дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и их эквивалентов, прочих краткосрочных активов.

По строке 210 «Запасы» показываются:

- остатки материалов (с.211),
- животных на выращивании и откорме (с.212),
- незавершенного производства (с.213),
- готовой продукции и товаров (с.214),
- товаров отгруженных (с.215),
- и прочих запасов (с.216).

При наличии резервов под снижение стоимости запасов, учитываемых на счете 14 «Резервы под снижение стоимости запасов», показатели соответствующих строк статьи «Запасы», в связи с которыми созданы резервы, уменьшаются на суммы данных резервов.

По строке 220 «Долгосрочные активы, предназначенные для реализации» показывается стоимость долгосрочных активов, признанных предназначенными для реализации, а также активов включенных в выбывающую группу, признанной предназначенной для реализации, учитываемая на счете 47 «Долгосрочные активы, предназначенные для реализации»

По строке 230 «Расходы будущих периодов» показываются суммы расходов будущих периодов, учитываемые на счете 97 «Расходы будущих периодов» и подлежащие отнесению на расходы отчетного периода через 12 месяцев после отчетной даты.

По строке 240 «НДС по приобретенным товарам, работам, услугам» показываются суммы НДС, учитываемые на счете 18 «НДС по приобретенным товарам, работам, услугам» показываются суммы НДС по приобретенным товарам, работам, услугам.

По строке 250 «Краткосрочная дебиторская задолженность» показывается дебиторская задолженность, в т.ч. выданные авансы, предварительная оплата поставщикам, подрядчикам исполнителям, учитываемая на счетах 60, 62, 76 и других счетах учета расчетов, погашение которой ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты.

При наличии резервов по сомнительным долгам, учитываемых на сч. 63 «Резервы по сомнительным долгам» с. 250 уменьшается на суммы данных резервов.

По строке 260 «Краткосрочные финансовые вложения» показываются суммы краткосрочных финансовых вложений, учитываемые на сч. 58 «Краткосрочные финансовые вложения», за исключением сумм краткосрочных финансовых вложений в высоколиквидные долговые ценные бумаги других организаций, срок погашения по которым не превышает 3-х месяцев.

При наличии резервов под обесценение краткосрочных финансовых вложений учитываемых на сч. 59 «Резервы под обесценение краткосрочных финансовых вложений» показатель этой статьи уменьшается на сумму данных резервов.

По строке 270 «Денежные средства и их эквиваленты» показываются остатки денежных средств организации, учитываемых на сч. 50, 51, 52, 55, 57, а также суммы краткосрочных финансовых вложений в высоколиквидные долговые ценные бумаги

других организаций, срок погашения которых не превышает 3-х месяцев, учитываемые на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения».

По строке 280 «Прочие краткосрочные активы» показываются суммы краткосрочных активов, не показанные по строкам 210-270, в том числе учитываемые на сч. 94 «Недостачи и потери от порчи ценностей»

Таким образом, итог раздела актива баланса краткосрочные активы рассчитывается как сумма строк 210, 220, 230, 240, 250, 260, 270 и 280, откорректированные, по отдельным статьям, на суммы созданных резервов.

В процессе анализа необходимо проанализировать изменения состава, структуры и динамики краткосрочных активов как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое положение организации. При этом следует иметь в виду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции. Существенные структурные изменения говорят о нестабильной работе организации.

Увеличение удельного веса **запасов** может показывать:

- наращивание производственного потенциала организации;
- стремление за счет вложений в производственные запасы и затраты защитить денежные активы организации от обесценивания;
- нерациональность выбранной хозяйственной стратегии.

Уменьшение удельного веса вложений средств в производственные запасы и незавершенное производство может приводить к дефициту отдельных видов сырья и материалов и перебоям в производственном процессе.

Производственные запасы организации должны быть **оптимальными**.

Основными причинами роста **остатков готовой продукции** являются: неритмичный выпуск продукции, снижение спроса на продукцию из – за плохого качества, высоких цен и др.

Рост **дебиторской задолженности** по расчетам с покупателями и заказчиками, разными дебиторами и кредиторами показывает, что данная организация использует товарные ссуды для потребителей своей продукции. Кредитуя их, организация делится с ними частью своего дохода и берет кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая собственную кредиторскую задолженность. Основной задачей последующего анализа дебиторской задолженности является оценка возвратности долгов организации.

В процессе анализа краткосрочные активы группируют по признаку нахождения их в сфере производства и в сфере обращения.

К сфере производства относят материалы, незавершенное производство, налоги по приобретенным ценностям. Остальные краткосрочные активы относят **к сфере обращения**.

В процессе анализа оборотных активов производится их группировка по **категориям риска ликвидности**. При этом следует учитывать сферу применения того или иного вида оборотных средств. Так, активы, которые могут быть использованы только с определенной целью, имеют больший риск, т.е. меньшую вероятность реализации. Чем больше средств вложено в активы, относящиеся к категории высокого риска, тем ниже ликвидность баланса.

В аналитических целях осуществляют группировку:

- 1) по данным баланса;
- 2) с дополнительным привлечением данных аналитического учета и другой информации (более точная).

По данным бухгалтерского баланса краткосрочные активы подразделяются на следующие группы:

1. С минимальной степенью риска ликвидности: денежные средства и их эквиваленты и краткосрочные финансовые вложения;
2. Со средней степенью риска ликвидности: готовая продукция и товары; товары отгруженные; краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;
3. С высокой степенью риска ликвидности: долгосрочные активы предназначенные для реализации, материалы; животные на выращивании и откорме; налоги по приобретенным ценностям; незавершенное производство; прочие запасы; прочие краткосрочные активы.

ТЕМА 13: АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ОРГАНИЗАЦИИ (4 ЧАСА)

1. Анализ состава, структуры и динамики источников средств организации
2. Расчет и анализ показателей, характеризующих структуру источников средств организации
3. Анализ источников формирования долгосрочных и краткосрочных активов
4. Расчет и анализ собственных оборотных средств
6. Анализ кредиторской задолженности
7. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Вопрос 2: Расчет и анализ показателей, характеризующих структуру источников средств организации

От того насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Выработка правильной финансовой стратегии в этом вопросе поможет многим предприятиям повысить эффективность своей деятельности.

Норматива соотношения собственных и заемных средств практически не существует. Они не могут быть одинаковыми для различных отраслей. Доля собственного и заемного капитала зависит от отраслевой принадлежности организации. В тех отраслях, где капитал оборачивается медленно и высокий удельный вес долгосрочных активов, капитал должен быть преимущественно сформирован за счет собственных источников.

Для характеристики структуры источников средств организации используются также следующие показатели:

1. коэффициент финансовой независимости (автономии) - доля собственного капитала в его общей сумме);

Коэффициент независимости (автономии) вычисляется по формуле:

$$. \text{Ка} = \text{СК} / \text{ИБ (по балансу):(3-П(стр.490) : (стр 700))}$$

где СК – собственный капитал (итог 3 раздела баланса);

ИБ – валюта баланса.

Данный коэффициент показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств организации, авансированных ею для осуществления уставной деятельности. Считается, что чем выше доля собственных средств (капитала), тем больше шансов у организации справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике.

Значение коэффициента автономии должно быть не менее 04-06.

Такое значение показателя дает основание предполагать, что все обязательства организации могут быть покрыты ее собственными средствами. Уровень автономии интересует не только саму организацию, но и ее кредиторов и инвесторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости,

повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможность привлечения средств со стороны.

2. **Коэффициент финансовой зависимости**, который характеризует долю долга (заемного капитала) в общей сумме капитала. Чем выше эта доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования:

$$Кф.з. = ЗК/ВБ \implies Ка+Кзк = 1$$

где ЗК – заемный капитал (итоги 4 и 5 раздела баланса)
Значение данного коэффициента должно быть не более 0,6.

3. Коэффициент капитализации:

$$Ккап. = ЗК / СК$$
$$Ккап. = 4П (590) + 5П (690) / 3П (490)$$

Этот коэффициент также называют коэффициентом финансового риска. Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств. Приемлимым считается соотношение 1:2 (т.е., при котором 1/3 общего финансирования сформировано за счет заемных средств).

Если полученное соотношение превышает нормальное, то оно считается высоким, если данное соотношение окажется ниже критического, то оно считается низким.

4. **Коэффициент финансирования**, или соотношения собственных и заемных средств, рассчитывается по формуле:

$$Ксз = СК/ЗК.$$

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период.

Вопрос 3: Анализ источников формирования долгосрочных и краткосрочных активов

Источники средств, привлекаются для формирования долгосрочных и краткосрочных активов (т.е., **основного и оборотного капитала** предприятия).

Источниками формирования основного капитала, как правило, являются долгосрочные кредиты банка и займы, а также собственные источники. Причем здесь соблюдается принцип целевого назначения, т.е. покрытие определенных активов осуществляется определенными источниками - за счет заемных долгосрочных кредитов и займов, как правило, покрываются незавершенные капитальные вложения, оборудование к установке, а за счет собственных – основные средства и нематериальные активы.

В основном это характерно для государственных предприятий. Однако на практике встречается финансирование основных средств и нематериальных активов за счет краткосрочных кредитов банка, что ведет к снижению финансовой устойчивости организации.

С целью изучения источников формирования активов строится соответствующая таблица:

Таблица 1 - Источники формирования долгосрочных активов организации

млн. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение	Источники формирования основного капитала	На начало года	На конец года	Отклонение
1. Вложения в долгосрочные активы	48	53	5	1. Долгосрочные обязательства	54	49	-5
2. Осн. средства	1709	1742	108	2 Собственный капитал	1930	1942	12
3. Нематериальные активы	-	-	-	В том числе:			
				2.1. Использовано на покрытие долгосрочных активов	1703	1751	48
Долгосрочные активы - всего	1757	1800	43	Всего источников покрытия долгосрочных активов (стр.1+стр.2.1)	1757	1800	43

Таким образом, за счет долгосрочных кредитов и займов на начало года было сформировано 3% долгосрочных активов (54:1757x100), на конец года – 2,7% (49:1800), за счет источников собственных средств – 97% и 97,3% соответственно. На начало года вложения в долгосрочные активы полностью покрывались за счет долгосрочных кредитов и займов (ДКЗ). На конец года – на 49 млн. руб. за счет ДКЗ и на 4 млн. руб. – за счет собственных средств.

Анализ источников формирования краткосрочных активов проводится следующим образом.

Анализ источников формирования краткосрочных активов необходим для определения рациональности финансирования активов, т.к. это оказывает непосредственное влияние на текущее финансовое положение организации. Формирование краткосрочных активов может проводиться как за счет собственных средств, так и за счет заемных (краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности).

В ходе анализа строится соответствующая таблица:

Таблица 2 - Источники формирования краткосрочных активов организации

млн. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение	Источники формирования основного капитала	На начало года	На конец года	Отклонение
1. Запасы	196	211	15	1. Долгосрочные обязательства	54	49	-5
2. Налоги по приобретенным ценностям	16	3	-13	2. Собственный капитал	1930	1942	12
3. Дебиторская задолженность	1547	1517	-30	Из них:			
4. Денежные средства и их эквиваленты	93	1	-92	2.1. Использовано на покрытие долгосрочных	1703	1751	48

				активов			
5. Финансовые вложения	6	6	-	2.2. Использовано на покрытие краткосрочных активов (с.2-с.2.1)	227	191	-36
				3. Краткосрочные обязательства	1631	1547	-84
				Из них 3.1 Использовано на покрытие краткосрочных активов	1631	1547	-84
Краткосрочные активы – всего	1858	1738	-120	Всего источников покрытия краткосрочных активов (стр. 2.2 +стр.3.1)	1858	1738	-120

Из данных табл.2 видно, что за счет собственных средств на начало года было сформировано 12,2% краткосрочных активов (227 : 1858*100), на конец года – 11% (191 : 1738*100). За счет краткосрочных заемных источников было сформировано 87,8% (100-12,2) и 89% (100-11) краткосрочных активов соответственно. Следовательно, структура финансирования краткосрочных активов к концу года ухудшилась.

Вопрос 4: Анализ формирования чистых активов.

Стоимость чистых активов – это важнейший показатель, характеризующий экономическое состояние организации, который в первую очередь используется при анализе финансового состояния и платежеспособности должника.

Чистые активы показывают, какая стоимость долгосрочных и краткосрочных и активов обеспечена собственным капиталом организации.

Коммерческие организации и ИП, осуществляющие предпринимательскую деятельность и ведущие бухгалтерский учет, обязаны на 1 января определять **стоимость чистых активов** (на основании постановления Совмина РБ от 27.06.2008 г. № 950 « О некоторых вопросах определения чистых активов с изм. и доп. пост. СМ РБ от 24.05.2012 г. №480).

Для своевременного обеспечения достаточности собственного капитала и контроля за надлежащим исполнением обязательств в пост. № 480 предусмотрено определение стоимости чистых активов:

- коммерческими организациями (кроме банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, страховых организаций и юр.лиц, осуществляющих биржевую профессиональную деятельность по ЦБ) – на 1 января.

Величина чистых активов рассчитывается на основании Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов», утв. Пост. Минфина РБ от 11.06.2012 г. № 35 (далее **Инструкция № 35**).

Порядок расчета чистых активов :

Стоимость чистых активов – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов юридического лица, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету (в пост. №480 понятие «пассивы» заменено на понятие «обязательства»)

Расчет стоимости чистых активов производится на основе бухгалтерского баланса.

Стоимость чистых активов (ЧА) организации рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{О}$$

где А – активы, принимаемые к расчету;
О – обязательства, принимаемые к расчету

Стоимость активов, принимаемых к расчету и обязательств, принимаемых к расчету рассчитывается по формулам:

$$A = DA + KA$$
$$O = DO + KO$$

Где ДА – долгосрочные активы;
КА – краткосрочные активы;
ДО – долгосрочные обязательства;
ДА – краткосрочные обязательства.

Стоимость активов, принимаемых к расчету и стоимость обязательств, принимаемых к расчету, определяется в белорусских рублях.

Расчет стоимости чистых активов производится на основе бухгалтерского баланса и совпадает со стоимостью собственного капитала (как разность между активами организации и его кредиторской задолженностью).

Стоимость чистых активов показывает:

1. наличие активов, не обремененных обязательствами (т.н. реальную стоимость организации);
2. финансово-экономическое состояние организации на определенную дату.

Поскольку размер чистых активов является одним из объектов налоговых проверок, то в ходе анализа рассматривается соответствие величины уставного фонда размеру чистых активов организации, рассчитанных по данным бухгалтерского баланса.

Повышенное внимание величине своих чистых активов должны уделять организации, для которых законодательством установлен минимальный размер уставного фонда. Если по окончании второго и каждого последующего года стоимость чистых активов коммерческой организации окажется меньше величины уставного фонда, то такая организация обязана уменьшить свой уставный фонд до размера, не превышающего стоимость ее чистых активов.

Другими словами уставному фонду должна соответствовать стоимость имущества организации, свободного от долговых обязательств. По-сути, минимальный размер уставного фонда организации должен соответствовать стоимости чистых активов.

Организациям, заинтересованным в устойчивом развитии целесообразно изучать этот показатель в динамике: не только на 1 января года, следующего за отчетным (как это делают многие организации), но и в течение года – раз в квартал или месяц.

Мониторинг динамики изменения стоимости чистых активов в течение года позволяет своевременно обнаружить снижение этого показателя, выявить причины такой тенденции и разработать мероприятия по исправлению сложившейся ситуации.

Вопрос 5: Анализ показателей наличия и факторов изменения собственных оборотных средств.

Между разделами **Актива** и **Капитала и обязательств** существует определенная зависимость. Схематически взаимосвязь активов и пассивов можно представить следующим образом:

Долгосрочные активы (ДА)	Долгосрочные обязательства (ДКЗ)
	Собственный капитал

----- Собственные оборотные средства (СОС) -----	(СК)
Краткосрочные активы (КА)	Краткосрочные обязательства (КО)

Согласно приведенной схеме, основным источником долгосрочных активов, как правило, является постоянный капитал (собственный капитал и долгосрочные обязательства). Краткосрочные активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных обязательств. Желательно, чтобы они были наполовину сформированы за счет собственного, а наполовину – за счет заемного капитала. Тогда обеспечивается гарантия погашения внешнего долга и оптимальное значение коэффициента ликвидности, равное 2.

На схеме видно, что часть собственного капитала предприятия направляется на формирование долгосрочных активов, часть – на формирование краткосрочных активов. Часть собственного капитала, которая направляется на формирование краткосрочных активов называется *собственный оборотный капитал (или собственные оборотные средства)*.

Если предприятие имеет достаточную величину собственных оборотных средств, то это свидетельствует об его финансовой устойчивости.

В международной практике собственный оборотный капитал (СОК) рассчитывается двумя способами:

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ДА} \quad (1)$$

или

$$\text{СОС} = \text{КА} - \text{КО} \quad (2)$$

По формуле 1 факторами, положительно влияющими на величину СОК, является рост величины долгосрочных обязательств и собственного капитала, отрицательно влияющим фактором является рост долгосрочных активов. Например, если в отчетном году произошел рост всех трех названных факторов, то рост величины долгосрочных обязательств и собственного капитала окажет положительное влияние на СОК, а рост величины долгосрочных активов – отрицательное влияние.

По второй формуле положительным фактором являются краткосрочные активы, отрицательным - краткосрочные обязательства. Т.е., если в отчетном году произошел рост оборотных активов и краткосрочных обязательств, то рост оборотных активов окажет положительное влияние на СОК, рост краткосрочных обязательств – отрицательное влияние.

Вопрос 7. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Важным направлением анализа является сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности. В условиях инфляции и постоянного роста цен предпочтительнее иметь кредиторскую задолженность, чем дебиторскую, поскольку она

является бесплатным (беспроцентным) источником финансирования. Однако это положение является верным, если кредиторская задолженность не является просроченной, поскольку в этом случае предприятие несет убытки в связи с уплаченными штрафами и неустойками.

Если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность. Значительное преобладание дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных (как правило, дорогостоящих) средств.

Превышение кредиторской задолженности над дебиторской может привести к неплатежеспособности предприятия. Если кредиторская задолженность превышает дебиторскую более чем в два раза, то это свидетельствует о нестабильности финансового состояния предприятия. Такое превышение может вызвать несбалансированность денежных потоков и тем самым усилить финансовую нестабильность предприятия.

Однако значительно большее влияние на текущую платежеспособность субъекта хозяйствования оказывает соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Это связано с тем, что деятельность любой организации связана с приобретением сырья, материалов, продукции, потреблением различного вида услуг. Если расчеты за продукцию или оказанные услуги производятся на условиях последующей оплаты, можно говорить о получении организацией кредита от своих поставщиков и подрядчиков. Сама организация выступает кредитором своих покупателей и заказчиков, а также поставщиков в части выданных им авансов под предстоящую покупку продукции.

Для того, чтобы определить приток и отток денежных средств в результате изменения оборачиваемости средств в расчетах по дебиторской задолженности используется следующая формула:

$$П(О)дс = (ПДЗ_1 - ПДЗ_0) * В_1 / 360,$$

где $П(О)дс$ – приток (отток) отток денежных средств,
 $ПДЗ_0$ и $ПДЗ_1$ - продолжительность оборота дебиторской задолженности.

Для того, чтобы определить приток (отток) денежных средств в результате изменения оборачиваемости кредиторской задолженности используется следующая формула:

$$П(О)дс = (ПКЗ_1 - ПКЗ_0) * С_1 / 360,$$

где – $ПКЗ_0$ и $ПКЗ_1$ - продолжительность оборота кредиторской задолженности, дней.

Таблица - Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности организации на конец отчетного года

В млн.руб.

Показатели	Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность	Превышение задолженнос	
			дебитор-ская	кредитор-ская
Расчеты	1423	362	1061	-
1. Покупателей и заказчиков				
2. Поставщиков и подрядчиков	91	828	-	737
3. Разных дебиторов (кредиторов)	-	4	-	4
4. С прочими	-	221	-	221
Всего	1514	1415	99	-

Из данных таблицы видно, что предприятие имеет превышение кредиторской задолженности над дебиторской по статье «поставщики и подрядчики» на 737 млн. руб., превышение дебиторской задолженности над кредиторской по статье «покупатели и заказчики» на 1061 млн. руб. В целом дебиторская задолженность повышает кредиторскую задолженность на конец года на 99 млн. руб., или на 7% $((1514 : 1415) \times 100 - 100)$, что является вполне допустимым.

Следовательно, существующее соотношение дебиторской и кредиторской задолженности не является критическим и существенно не влияет на текущую платежеспособность анализируемого предприятия.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ

ТЕМА 14: АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (2 ЧАСА)

1. Понятие платежеспособности, ликвидности организации и оценка ликвидности баланса
2. Методика расчета и анализа коэффициентов ликвидности
3. Анализ платежеспособности в соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утв. Пост. Минфина РБ и Минэкономики РБ от 27.12.2011 г. № 140/206.
4. Анализ платежеспособности на основе денежных потоков организации

2 вопрос

Для оценки платежеспособности организации в практике анализа используют показатели ликвидности. *Показатели представляют собой соотношение ликвидных средств и краткосрочных обязательств. Т.е., показывают степень покрытия ликвидными средствами организации ее краткосрочных обязательств.*

Целью их расчета является необходимость оценить соотношение имеющихся активов, и существующих обязательств, которые должны быть погашены в предстоящем периоде.

Активы в балансе, предназначенных как для непосредственной реализации, так и для предварительного потребления с целью последующей реализации и возмещения вложенных средств.

На основе бухгалтерского рассчитываются баланса следующие коэффициенты ликвидности (для оценки платежеспособности организации в краткосрочной перспективе) :

1) **Коэффициент абсолютной ликвидности:**

$$K_{\text{абс. ликв.}} = (ДС + КФВ) / КО,$$

где ДС – денежные средства и их эквиваленты (с.270);

КФВ - краткосрочные финансовые вложения (с.260),;

КО – краткосрочные обязательства (с.690)

Данный коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть не менее **0,2**

2) **Коэффициент промежуточной (срочной, критической) ликвидности** характеризует потенциальную платежеспособность организации, его величина показывает: какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющихся денежных средств и по мере погашения дебиторской задолженности:

$$K_{\text{ср. ликв.}} = (ДС + КФВ + КДЗ) / КО,$$

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность (в теч. 12 мес.) - во втором разделе актива баланса.

Удовлетворительным считается значение данного коэффициента: 0,7-1.

3) **Коэффициент текущей ликвидности:**

$$K \text{ тек. ликв.} = KA / KO$$

КА- краткосрочные активы (с.290 бухгалтерского баланса)

Ктек.ликв. рассчитывается как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам, т.е как отношение итога раздела 2 бухгалтерского баланса к итогу раздела 5 бухгалтерского баланса.

Данный коэффициент показывает степень, в которой оборотные активы покрывают оборотные пассивы. Характеризует ожидаемую платежеспособность организации на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Он показывает платежные возможности организации не только при своевременных расчетах с дебиторами и реализации готовой продукции, но и в случае продажи остальных элементов оборотных активов. *В мировой практике рыночных отношений* удовлетворяет значение коэффициента более 2.

В 2012 г. нормативные значения коэффициента, дифференцированы по видам экономической деятельности и установлены в **пост. СМ РБ от 12.12.2011 г. № 1672 « Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования»**. Например, **К тек.ликв.**= сельское хозяйство - 1,5; обрабатывающая промышленность - (от 1,1 до 1,7); торговля - 1,0);

Для анализа платежеспособности при помощи показателей ликвидности строится следующая таблица:

Таблица - Исходные данные и расчет показателей ликвидности организации

Показатель	Рекомендуемое значение	На начало года	На конец года	Отклонение	Темп роста, %
1. Краткосрочные активы	x				
из них:					
1.1. Краткосрочная дебиторская задолженность	x				
1.2. Краткосрочные финансовые вложения	x				
1.3. Денежные средства и их эквиваленты	x				
2. Краткосрочные обязательства	x				
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	Не менее 0,2				
4. Коэффициент критической (промежуточной) ликвидности	0,7-1				
5. Коэффициент текущей ликвидности	>1,3 (для организаций обрабатывающей промышленности)				

Изменение уровня коэффициента текущей ликвидности может произойти за счет увеличения или уменьшения суммы по каждой статье краткосрочных активов и краткосрочных обязательств.

Для расчета влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности используется прием цепных подстановок и пропорционального деления.

$$K_{т.л. 0} = KA_0 : KO_0$$

$$K_{\text{т.л. усл.}} = KA_1 : KO_0$$

$$K_{\text{т.л.}_1} = KA_1 : KO_1 =$$

$$\Delta K_{\text{т.л.}} (KA) = K_{\text{т.л. усл.}} - K_{\text{т.л.}_0}$$

$$\Delta K_{\text{т.л.}} (KO) = K_1 - K_{\text{т.л. усл.}} =$$

Баланс отклонений: $\Delta K_{\text{т.л.}} (KA) - + \Delta K_{\text{т.л.}} (KO)$

Затем способом пропорционального деления эти факторы распределяются по отдельным статьям оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Вопрос 3

В настоящее время расчет коэффициентов платежеспособности определен Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утв. Пост. Минфина РБ и Минэкономики РБ от 27.12.2011 г. № 140/206 (далее Инструкции. № 140/206)

Инструкция применяется в отношении государственных и негосударственных юридических лиц, их обособленных подразделений, имеющих самостоятельный баланс, индивидуальных предпринимателей.

Источником информации для расчета коэффициентов платежеспособности является бухгалтерская отчетность (пост. Минфина РБ от 31.10.2011 г. № 111 Об установлении форм бухгалтерской отчетности, утверждения Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности и признании утратившими силу...» (НРПА РБ, 2012 г. № 11, 8/24675).

Расчет коэффициентов производится на основании баланса на последнюю отчетную дату.

Согласно данной Инструкции. № 140/206., вступившей в силу с 1 апреля 2012 г., для оценки платежеспособности субъектов хозяйствования рассчитываются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (K1). Рассчитывается как краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам,

$$K1 = KA / KO$$

KA- краткосрочные активы (с.290 бухгалтерского баланса);

KO - краткосрочные обязательства(с.690 бухгалтерского баланса);

По балансу: как отношение итога раздела 2 бухгалтерского баланса к итогу раздела 5 бухгалтерского баланса.

K1 характеризует общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2). Рассчитывается как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом стоимости долгосрочных активов к стоимости краткосрочных активов:

$$K2 = \frac{СК + ДО - ДА}{КА}$$

Где СК- собственный капитал (с.490 баланса);

ДО – долгосрочные обязательства (с.590 баланса);

ДА – долгосрочные активы (с.190 баланса);

К2 характеризует наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости

3. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К3). Рассчитывается как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств к общей стоимости активов.

$$K3 = \frac{ДО + КО}{ИБ}$$

ДО – долгосрочные обязательства (с. 590 баланса);

КО – краткосрочные обязательства (с.690 баланса);

ИБ – итог актива баланса (с.300 баланса)

Расчет по балансу: $4П + 5П / А$

К3 характеризует способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим финансовым обязательствам после реализации активов

Нормативные значения коэффициентов (К1, К2, К3) дифференцированы по видам экономической деятельности (согласно Общероссийскому классификатору по видам экономической деятельности):

- сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство – К1 = 1,5; К2 = 0,2;

- обрабатывающая промышленность К1 = от 1,1 до 1,7; К2 =от 0,1 до 0,3;

- торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования – К1 = 1,0; К2 = 0,1;

- и др.

Коэффициент К3 для всех видов экономической деятельности – не более 0,85.

Результаты расчета коэффициентов платежеспособности оформляются в следующей таблице:

Таблица – Результаты расчета коэффициентов платежеспособности субъекта хозяйствования по состоянию на 20 г.

Наименование показателя	На начало периода	На момент установления неплатежеспособности	Нормативное значение коэффициента
1 Коэффициент текущей ликвидности (К1)			
2 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2)			
3 Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К3)			

Критерием признания субъекта хозяйствования:

- **платежеспособным** является наличие К1 и К2 на конец отчетного периода, имеющих значение более нормативных коэффициентов или равные им;

- **неплатежеспособным** - наличие К1и К2 одновременно на конец отчетного периода, значения менее нормативных коэффициентов.

Выводы, полученные по результатам расчета коэффициентов платежеспособности, используются при подготовке предварительных заключений по запросам хозяйственных судов и других заинтересованных органов, которым необходимо получить информацию о финансовом состоянии организации.

Если организация является неплатежеспособной в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса и наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента КЗ превышающего нормативное значение, то это является основанием для начала производства дела о банкротстве. (объявления организации банкротом).

Вопрос 4

Показатели ликвидности и другие коэффициенты, характеризующие платежеспособность, рассчитываются по данным балансов на конец месяца – после уплаты налогов, платежей по заработной плате и расчетов за поставленную продукцию, когда на счете организации отсутствуют остатки денежных средств, определяющих платежеспособность. Все это делает коэффициенты статичными, невосприимчивыми к реально происходящим в организации изменениям в структуре и эффективности использования оборотных средств.

В связи с этим, анализ платежеспособности состояния активов и коэффициентов ликвидности целесообразно дополнить анализом потоков денежных средств.

Основные задачи проведения анализа денежных потоков :

1. оценка динамики и структуры источников притока и направлений оттока денежных средств;
2. оценка сбалансированности отрицательного и положительного потоков денежных средств и определение их достаточности для платежей по текущим обязательствам;
3. изучение структуры чистого денежного потока;
4. оценка влияния факторов на выручку от реализации продукции, работ, услуг, которая является основным источником поступления денежных средств.

Денежные потоки анализируются по отдельным договорам (контрактам), их совокупности, в целом по организации.

Осуществляется **предварительный, последующий (ретроспективный) и перспективный (прогнозный) анализ денежных потоков**. Предварительный анализ осуществляется на стадии заключения договоров.

Ретроспективный и перспективный анализ денежных потоков осуществляется в целом по организации с целью изучения их динамики, возможностей внутреннего финансирования, определения перспективной платежеспособности.

Основным источником анализа потоков денежных средств является форма №4 «Отчет о движении денежных средств». Данный отчет содержит сведения о потоках денежных средств (поступление и направление денежных средств) с учетом остатков на начало и конец отчетного периода, в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Текущая деятельность – это **основная приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность**, не относящая к финансовой и инвестиционной деятельности.

Здесь отражается движение денежных средств по таким направлениям: поступление выручки от реализации продукции, товаров, услуг, авансы (полученные и уплаченные), оплата счетов поставщиков, расчеты с бюджетом и др.

Инвестиционная деятельность – это деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию **основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, инвестиционных активов** (оборудование к установке, строительных материалов у заказчика), осуществлению и реализации **финансовых вложений**, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

Здесь отражается движением денежных средств, связанных с созданием и движением долгосрочных активов, предоставлением и погашением долгосрочных займов, долгосрочных финансовых вложений (продажа и покупка ценных бумаг других организаций, предоставление им займов).

Финансовая деятельность – это деятельность организации, приводящая к изменениям **величины и состава внесенного собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иных аналогичных обязательств**, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

В форме № 4 сведения о движении денежных средств организации, учитываемых на соответствующих счетах учета денежных средств, находящихся в кассе организации, на расчетных, валютных, специальных счетах, отражаются нарастающим итогом с начала года и представляются в валюте Республики Беларусь.

Здесь отражается движением денежных средств по процентам, подлежащим уплате за пользование кредитами и займами (за исключением процентов, относящихся на стоимость инвестиционных активов); разницы по операциям по продаже и покупке собственных акций; доходы и расходы по выпуску, размещению, погашению долговых ценных бумаг; расходы, связанные с получением во временное пользование имущества по договору финансовой аренды (лизинга); курсовые разницы, прибыль (убыток) прошлых лет и др.

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

Коэффициент сбалансированности денежных потоков (К_{сб.д.п.}):

$$K_{сб.д.п.} = П / И, \text{ должен быть } \geq 1.$$

где П – поступило денежных средств за отчетный период;

И – использовано денежных средств за отчетный период.

Чистый денежный поток (ЧДП) рассчитывается по формуле:

$$ЧДП = П - И.$$

Расчет коэффициентов платежеспособности на основе потоков денежных средств осуществляется следующим образом.

Изменения в поступлении и оттоке денежных средств могут произойти на следующий день после составления баланса на определенную дату. Поэтому выводы о платежеспособности по балансу без учета поступления денежных средств от реализации продукции, товаров, услуг, как правило, не достаточны и могут исказить действительную ситуацию.

Поэтому при проведении анализа платежеспособности необходимо определить показатели в течение года по денежным потокам, выявить возможности ее улучшения, обеспечения стабильности на перспективу, с детализацией по месяцам, т.е. обосновать и количественно соизмерить возможности по обеспечению необходимых сумм денежных средств для своевременной оплаты кратко- и долгосрочных обязательств, создания необходимых резервных фондов, выплаты заработной платы и др.

Также при анализе платежеспособности по балансу не учитывается показатель выручки от реализации продукции, товаров, поступление денег от разницы в доходах и расходах по внереализационным операциям за год и в течение отчетного периода.

Поэтому при проведении анализа платежеспособности необходимо определить показатели в течение года по денежным потокам, выявить возможности ее улучшения, обеспечения стабильности на перспективу, с детализацией по месяцам, т.е. обосновать и количественно соизмерить возможности по обеспечению необходимых сумм денежных

средств для своевременной оплаты кратко- и долгосрочных обязательств, создания необходимых резервных фондов, выплаты заработной платы и др.

Таким образом, более обоснованно проводить анализ платежеспособности по системе показателей, характеризующих своевременность оплаты срочных, средне- и долгосрочных платежей не по балансу, а по денежным потокам.

В зависимости от срочности платежей и расходов денежных средств платежеспособность подразделяется на:

- **общую** (все поступления денежных средств и остатки денежных средств на начало года делятся на все платежи)

- и **срочную** (срочных платежей) (все поступления и остатки денежных средств на начало года делятся на срочные платежи).

На основании информации о денежных потоках можно рассчитать **коэффициенты общей и срочной платежеспособности**, которые позволяют компенсировать недостатки статичных показателей:

$$K_{\text{общ.пл}} = \frac{\text{Он.г.} + \text{П}}{\text{Н}},$$

где $K_{\text{общ.пл}}$ – коэффициент общей платежеспособности;

Он.г. – остаток денежных средств на начало года;

П – поступление денежных средств в течение года;

Н – направлено денежных средств (отток денежных средств – все платежи).

$$K_{\text{сроч.пл}} = \frac{\text{Он.г.} + \text{П}}{\text{КО}},$$

где $K_{\text{сроч.пл}}$ – коэффициент срочной платежеспособности;

КО – краткосрочные обязательства (отток денежных средств по срочным платежам и обязательствам в течение года, т.е. по текущей деятельности).

При расчете коэффициента срочной платежеспособности к краткосрочным обязательствам относится направление денежных средств на текущую деятельность. Если $K_{\text{пл}} \geq 1$ на протяжении нескольких отчетных периодов, то платежеспособность организации считается стабильной.

Для оперативного внутреннего анализа текущей платежеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платежных обязательств перед поставщиками, банками и прочими кредиторами составляется платежный календарь, в котором, с одной стороны, подсчитываются наличные и ожидаемые платежные средства, а с другой — платежные обязательства на этот же период (1, 5, 10, 15 дней, 1 месяц).

Таким образом, выводы сделанные на основе анализа денежных потоков более соответствуют действительности, т.к. показатели платежеспособности рассчитываются с учетом движения денежных средств по видам деятельности в течение определенного периода.

Тема 15: Анализ кредитоспособности и кредитных операций организации в национальной и иностранной валютах (2 часа)

1. Задачи и источники информации анализа кредитных операций
2. Анализ движения кредитов в национальной и иностранной валютах
3. Анализ эффективности использования кредитов банка

4. Понятие кредитоспособности организации и рейтинговая оценка заемщика

Вопрос 1. Задачи и источники информации анализа кредитных операций

Кредиты банка являются одним из основных видов заемных (привлеченных) средств. Банки РБ выдают организациям кредиты как в национальной, так и в иностранной валюте. Они выдаются на условиях платности срочности и возвратности на определенные цели, связанные с созданием и расширением долгосрочных и краткосрочных активов.

Кредиты должны быть своевременно получены организацией и эффективно использованы. Это способствует укреплению платежеспособности организаций. При получении кредита изучается кредитоспособность организации, что показывает наличие у организации предпосылок для получения и своевременного возврата кредитов и займов.

Анализ кредитов проводят с учетом действующего порядка кредитования, обусловленного нормативно-законодательным регулированием в области получения и возврата кредитов.

Объектами анализа кредитных операций в организациях являются кредиты и займы выданные:

- 1) торговым организациям под товары текущей реализации, включая импортные;
- 2) промышленным предприятиям на закупку отечественных и импортных ТМЦ, другого имущества;
- 3) на проведение лизинговых операций с нерезидентами, а также др. вложений во внеоборотные активы
- 4) на другие цели.

В торговых организациях основным объектом кредитования являются **товары текущей реализации**.

Организации, изготавливающие продукцию собственного производства берут кредиты под закупку ТМЦ и другого имущества.

Кредитование производится одновременно или путем открытия кредитной линии.

Задачи анализа кредитных операций в иностранной валюте:

- изучение состава, структуры и динамики кредитов и займов в национальной и иностранной валюте;
- оценка необходимости получения кредитов и займов в национальной и иностранной валюте;
- оценка эффективности использования кредитов и займов;
- разработка мероприятий по повышению кредитоспособности и платежеспособности организации, привлекающей кредитные ресурсы..

В процессе анализа изучают необходимость получения кредитов и эффективность их использования.

Источники информации:

- бухгалтерская отчетность: баланс 4 и 5 разделы (форма № 1); форма № 3 «Отчет о движении капитала»
- статистическая отчетность: Отчет о состоянии расчетов (форма № 12-п (расчеты));
- данные текущего учета: ж/о № 4, ведомость по учету денежных средств и расчетов и др.

Вопрос 2. Анализ движения кредитов в национальной и иностранной валютах

Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы являются одним из источников формирования долгосрочных и краткосрочных активов организаций, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность.

Финансовая устойчивость организации во многом зависит от кредитоспособности, т.е. своевременности погашения кредитов и займов. С целью изучения движения кредитов, в ходе анализа составляется следующая таблица:

Таблица 1 – Данные о движении кредитов в организации за период.

Показатели	Остатки на начало года	Получено за год	Погашено за год	Остатки задолженности на конец года (гр.2 + гр.3 – гр.4)
1	2	3	4	5
1. Долгосрочные кредиты банков, всего:				
В том числе				
1.1 кредиты в национальной валюте				
1.2 кредиты в иностранной валюте				
2 Долгосрочные кредиты не погашенные в срок, всего:				
В том числе				
2.1 в национальной валюте				
2.2 в иностранной валюте				
3 Краткосрочные кредиты банков, всего:				
В том числе				
3.1 в национальной валюте				
3.2 в иностранной валюте				
4 Краткосрочные кредиты не погашенные в срок, всего:				
В том числе				
4.1 в национальной валюте				
4.2 в иностранной валюте				
5 Всего кредитов (с.1 + с.3) :				
В том числе:				
5.1 в национально валюте;				
5.2 в иностранной валюте				
6. Не погашенные в срок, всего (с.2 + с.4):				
В том числе:				
6.1 в национально валюте;				
6.2 в иностранной валюте				
7. Удельный вес не погашенных кредитов в общем объеме кредитных ресурсов – всего (с.6 с.: с.5):				
В том числе:				
7.1 в национальной валюте;				
7.2 в иностранной валюте				

По каждому случаю возникновения просроченных кредитов выясняют причины, виновников и разрабатывают меры по их погашению и предупреждению возникновения просроченной задолженности. В систему таких мероприятий входят :

- меры по росту объемов производства и реализации готовой продукции, повышению рентабельности;
- оптимизация структуры оборотных активов и ускорение их оборачиваемости;
- предупреждение образования дебиторской задолженности;
- *максимальное привлечение кредиторской задолженности;*
- увеличение собственного капитала, повышению эффективности его использования и др.

Для анализа движения кредитных ресурсов рассчитываются следующие показатели:

Остаток задолженности на к.г. (гр.5)

$$1. K1 = \frac{\text{Получено кредитов (гр.3)}}{\text{Остаток задолженности на н.г. (гр.2)}} * 100\% \text{ (изменено-наоборот)}$$

Получено кредитов (гр.3)

Показывает, сколько кредитов осталось непогашенными из выданных в прошлом отчетном периоде (какой процент непогашенных кредитов переходит в следующий отчетный период)

$$2. K2 = \frac{\text{Погашено кредитов (гр.4)}}{\text{Получено кредитов (гр.3)}} * 100\%$$

Данный коэффициент показывает процент погашения кредитов.

$$3. K3 = \frac{\text{Погашено кредитов (гр.4)}}{\text{Остаток задолженности на н.г. (гр.2) + Получено кредитов (гр.3)}} * 100\%$$

Показывает более точный результат процента погашенных кредитов, так как учитывается вся сумма задолженности, включая за предыдущий период.

Значения показателей K2 и K3 сравниваются между собой. Если K3 ниже, то можно сделать вывод, что процент погашения выданных кредитов за предыдущий период более низкий, чем в отчетном году.

Такие показатели рассчитываются по все выданным кредитам, а также по кредитам в национальной и иностранной валютах и в разрезе краткосрочных и долгосрочных кредитов.

Показатели изучают в динамике и делается вывод об удовлетворительном или неудовлетворительном движении кредитных ресурсов за период.

Аналогично проводится анализ по привлеченным займам в иностранной валюте.

Для изучения структуры и динамики кредитных операций в разрезе краткосрочных и долгосрочных кредитов, выданных в иностранной валюте, составляется таблица, где показываются остатки по кредитам и займам в иностранной валюте на начало и конец изучаемого периода, рассчитываются удельные веса по краткосрочным и долгосрочным валютным кредитам в общем объеме кредитных операций в иностранной валюте, а также темпы роста (снижения) валютных кредитов за период.

Вопрос 3: Анализ эффективности использования кредитов банка

В ходе анализа эффективности использования кредитов в иностранной валюте рассчитывают следующие показатели:

1. **Оборачиваемость кредитных ресурсов.** Оборачиваемость (время обращения) кредитов определяется делением среднего остатка задолженности банку по краткосрочным ссудам на среднедневной оборот дебету счета 66 или другого счета, с которого осуществляется краткосрочное кредитование организации.

$$O_{кр} = \frac{\text{Средние остатки по кредитам за период}}{\text{Сумму погашенных кредитов за период}}$$

Если кредиты получены под ТМЦ, то сопоставляется оборачиваемость оборотных активов и оборачиваемость кредитов. Если скорость обращения оборотных активов будет выше оборачиваемости кредитов, то это положительно характеризует использование заемного капитала и наоборот.

2. **Эффективность использования кредитов (Экр.)**, которая рассчитывается как отношение прибыли, полученной от использования кредитов (П кр.) к их сумме (КР):

$$\text{Экр.} = \frac{\text{П кр.}}{\text{КР}}$$

Данный показатель рассчитывается для кредитов, полученных на внедрение новой техники, для расширения производства и торговли. Такие кредиты обычно погашаются за счет прибыли, полученных от внедрения достижений научно-технического прогресса, развития производственной или торговой деятельности организации.

3. **Сок окупаемости кредитов в иностранной валюте (Ток).** Определяется как отношение суммы средних остатков кредитов на размер дополнительно полученной прибыли от их использования (из расчета на год), ($\Delta\Pi_{кр}$):

$$\text{Ток} = \frac{\text{Средние остатки по кредитам}}{\Delta\Pi_{кр}}$$

Показатели эффективности использования кредитования и срока окупаемости в иностранной валюте рассчитывается как правило по кредитам, полученным на внедрение новой техники, расширение и модернизацию производства. Такие кредиты в основном погашаются за счет доходов или прибыли, полученных от внедрения достижений научно-технического прогресса, развития производственно-торговой деятельности организации.

4. **Коэффициент финансового риска.** Рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{К фин.риск.} = \frac{\text{КО (краткосрочные обязательства)}}{\text{СК (собственный капитал)}}$$

Является одним из основных показателей «финансового левериджа», который используется в зарубежной практике. «Финансовый леверидж» раскрывает влияние заемного капитала на прибыль собственника. Размер привлеченного капитала должен быть оптимален для рассматриваемой модели производства. Оптимальные размеры привлеченного капитала способны повысить рентабельность, а чрезмерные - нарушить финансовую структуру хозяйственных ресурсов, снизить эффективность функционирования.

Если значение коэффициента финансового риска больше 1, то это говорит о том организации неблагоприятная финансовая ситуация и нечем платить кредиторам.

5. **Эффект финансового рычага (Эрч.).** Определяется как разница между рентабельностью собственного капитала, и процентной ставкой за кредит, с учетом соотношения заемного и собственного капитала. Первой составляющей финансового рычага является **дифференциал (Д)**, который рассчитывается как разница между рентабельностью собственного капитала и процентной ставкой за кредит. Ко второй составляющей относится **плечо финансового рычага (Прч)**, которое определяется соотношением между заемным (**ЗК**) и собственным капиталом (**СК**). При этом рентабельность собственного капитала рассчитывается исходя из чистой прибыли.

Формула расчета **эффекта финансового рычага:**

$$(\text{Эрч.}) = \text{Д} * \text{Прч} = (\text{Рентабельность СК} - \text{Средняя \% ставка за кредит}) * \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$$

Финансовый рычаг будет действовать положительно, если рентабельность собственного капитала превышает процентную ставку за кредит. В том случае, если дифференциал равен нулю или имеет отрицательное значение, то действие эффекта финансового рычага будет отрицательным. Таким образом, эффективность финансового

рычага заключается в приросте рентабельности собственного капитала, получаемого благодаря использованию кредитных ресурсов, несмотря на их платность.

В зарубежном и отечественном менеджменте данный показатель называют обычно **коэффициентом финансового риска**.

6. Коэффициент покрытия кредитов (К покр). Определяется как отношение прибыли организации (П) или чистой прибыли к сумме уплаченных процентов за кредит. Считается, что организация имеет хорошее процентное покрытие, если коэффициент покрытия составляет 3 и более.

С целью обобщающей оценки эффективности использования кредитных ресурсов и других заемных средств и, в том числе, в иностранной валюте рассчитывают размер товарооборота, доходов и прибыли на 1 рубль заемного капитала. Данные показатели изучают и анализируют в динамике за период. Разрабатываются мероприятия по повышению кредитоспособности и платежеспособности организации, привлекающей кредиты в иностранной валюте.

Вопрос 4. Понятие кредитоспособности организации и рейтинговая оценка заемщика.

Под кредитоспособностью понимается наличие у организации предпосылок для получения кредита и способность полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам. Оценка кредитоспособности организации осуществляется на основе системы показателей. Выбор этих показателей зависит от типа экономики, степени развития рыночных отношений, особенностей построения баланса и других форм отчетности клиента, формы собственности и др.

Наиболее распространенной при оценке кредитоспособности является система показателей, которая включает: коэффициенты ликвидности (текущей, критической и абсолютной) и коэффициент финансовой независимости. На основе изучения значений данных показателей и определяется рейтинг организации. Рейтинг позволяет банку выдвинуть необходимые условия кредитования.

Анализ кредитоспособности организации тесно связан с анализом платежеспособности, финансовой устойчивости и прибыльности капитала. Устойчивая деятельность, платежеспособность и кредитоспособность организации зависят как от внутренних возможностей эффективно использовать все имеющиеся в ее распоряжении ресурсы, так и от внешних условий, к числу которых относятся налоговая (кредитная, ценовая) политика государства и рыночная конъюнктура.

Система кредитования хозяйствующих субъектов предусматривает оценку их кредитоспособности как важнейший элемент кредитного процесса. В целом оценка кредитоспособности дает уверенность, как банку, так и его клиенту в эффективном осуществлении потенциальной сделки при условии соответствия показателей работы заемщика предъявляемым требованиям.

Изучение банками разнообразных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредитов, или, напротив, обеспечивают их своевременный возврат, составляет содержание банковского анализа кредитоспособности. При анализе кредитоспособности банки должны решить следующие вопросы: способен ли заемщик выполнить свои обязательства в срок, готов ли он их исполнить?

Необходимо учитывать, что расчет значений коэффициентов за ряд периодов деятельности позволяет дать в динамике оценку лишь различных сторон финансового состояния фирмы, но не позволяет объединить ее различные характеристики. Сейчас существует ряд методик сводной количественной оценки финансового состояния организации, при которой устанавливается ее рейтинг.

Определение рейтинга необходимо при оценке кредитоспособности организации банком, что и определяет возможность и условия кредитования.

С целью определения кредитоспособности клиента необходимо установить критериальный уровень оценочных показателей и их классность (рейтинг). Банк, исходя из класса кредитоспособности заемщика, определяет условия предоставления кредита.

Значимость показателя или его рейтинг устанавливается специалистами банка для каждого заемщика в отдельности. **Общая оценка кредитоспособности проводится в баллах** и представляет собой сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс кредитоспособности. Рейтинг определяется в баллах. Сумма баллов рассчитывается путём умножения классности (1,2,3) любого показателя на его долю в совокупности (100%). Так к 1-му классу могут быть отнесены заёмщики с суммой баллов от 100 до 150 баллов, ко 2-му классу – от 151 до 250 баллов, к 3-му классу – от 251 до 300 баллов.

Условная разбивка заемщиков по классам представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Условная разбивка заемщиков по классам

Коэффициенты	1 класс	2 класс	3 класс
1. К абсолютной ликвидности	0,2 и >	0,2 – 0,15	< 0,15
2. К промежуточной ликвидности	0,8 и >	0,8 – 0,5	< 0,5
3. К текущей ликвидности	2,54 и >	2,5 – 1	< 1
4. К финансовой независимости	> 50 %	50 – 35%	< 37%

С заёмщиками каждого класса кредитоспособности банки по-разному строят свои отношения. Так, первоклассным по кредитоспособности заёмщикам банки могут открывать кредитную линию, кредитовать по контокоррентному счёту, выдавать в разовом порядке бланковые (без обеспечения) кредиты с установлением во всех случаях более низкой процентной ставки, чем для всех остальных заёмщиков.

Кредитование второклассных кредитополучателей осуществляется банками в обычном порядке, то есть при наличии соответствующих форм обеспечительных обязательств (гарантий, залога, поручительств). Процентная ставка соответственно зависит от вида обеспечения.

Предоставление кредитов заёмщикам 3-го класса связано для банка с серьёзным риском. В большинстве случаев таким заёмщикам банки стараются кредитов не выдавать. Если же банк решается на выдачу кредита заёмщику 3-го класса, то размер предоставляемого кредита не должен превышать размера уставного фонда заёмщика.

Определим кредитоспособность анализируемой организации.

Таблица 3 – Значения основных показателей кредитоспособности организации в 2011 г.

Коэффициенты	Значение показателя		Класс показателя	
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,001	3	3
2. Коэффициент промежуточной (критической) ликвидности	1,00	0,96	1	1
3. Коэффициент текущей ликвидности	1,14	1,10	2	2
4. Коэффициент финансовой независимости	0,54	0,55	1	1

Таблица 4 – Расчет рейтинга кредитоспособности организации в 2011 г.

Коэффициенты	Рейтинг показателя	Класс показателя		Балл показателя	
		на начало года	на конец года	на начало года	на конец года

1. Коэффициент абсолютной ликвидности	20	3	3	60	60
2. Коэффициент критической ликвидности	20	1	1	20	20
3. Коэффициент текущей ликвидности	30	2	2	60	60
4. Коэффициент финансовой независимости	30	1	1	30	30
Итого	100,0	3	3	170	170

Таким образом, данная организация относится ко второму классу кредитоспособности и будет кредитоваться банком в обычном порядке.

ТЕМА 16: АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ (4 ЧАСА)

1. Понятие финансовой устойчивости организации и факторы, ее определяющие
2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости
3. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости
4. Методика определения запаса финансовой прочности организации
5. Аналитическая диагностика вероятности банкротства организации

1 вопрос.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ – ЭТО СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ, ОБЕСПЕЧИВАЕМАЯ ДОСТАТОЧНОЙ ДОЛЕЙ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА В СОСТАВЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ.

Финансовая устойчивость организации характеризуется:

- финансовой независимостью от внешних заемных источников;
- способностью организации маневрировать финансовыми ресурсами;
- наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности.

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет ответить на вопрос: насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности и отсутствию у предприятия средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает её внешним проявлением.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов. Среди них – внутренние и внешние. Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия, а внешние не подвластны его воле.

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость предприятия являются:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции (услуг), её доля в общем платежеспособном спросе;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- соотношение между постоянными и переменными затратами;

- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структура.

К *внешним факторам* относят влияние экономических условий хозяйствования, господствующую в обществе технику и технологию, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую политику Правительства Республики Беларусь, законодательные акты по контролю за деятельностью организаций, внешнеэкономические связи, систему ценностей в обществе и др.

Вопрос 4

Помимо структуры источников капитала на финансовую устойчивость организации значительное влияние оказывает оптимальность сочетания отдельных видов активов баланса, и в частности, основного и оборотного капитала, а, соответственно, постоянных и переменных затрат. Инвестирование капитала в основные производственные средства обуславливает рост постоянных и относительное сокращение переменных затрат.

Изменение структуры затрат приводит к изменению запаса финансовой устойчивости, т.е. к уменьшению или увеличению зоны финансовой безопасности организации.

Для определения запаса финансовой устойчивости все затраты организации подразделяются на два вида:

- постоянные затраты;
- переменные затраты.

Постоянные затраты вместе с прибылью составляют **маржинальный доход** организации.

Постоянными называются затраты, сумма которых не изменяется при изменении объёма реализации. К ним относятся: амортизация основных средств, амортизация нематериальных активов, арендная плата, расходы по содержанию зданий, помещений, некоторые виды услуг сторонних организаций, отчисления в ремонтный фонд, отчисления на обязательное страхование имущества, оплата труда работников, занятых управлением и организацией производства и другие аналогичные виды затрат.

Переменные затраты – это затраты, сумма которых изменяется пропорционально изменению объёма производства и реализации. К ним относятся расходы на сырьё и материалы, расходы на оплату труда рабочих-сдельщиков (иногда – и повременщиков), затраты на топливо, газ и электроэнергию для производственных целей (в некоторых случаях они могут быть постоянными), расходы на тару и упаковку, отчисления на социальные нужды от суммы оплаты труда, входящей в состав переменных затрат и др.

Следует отметить, что универсального для всех организаций перечня затрат, относящихся либо к переменным, либо к постоянным нет. В зависимости от конкретных условий деятельности в определённых обстоятельствах некоторые виды затрат могут в одних случаях быть переменными, в других – постоянными.

Деление затрат на постоянные и переменные и использование показателя маржинального дохода позволяет определить безубыточный объём продаж (критическая сумма выручки, порог рентабельности):

$$\text{Безубыточный объем продаж} = \frac{\text{Сумма постоянных затрат}}{\text{Доля маржинального дохода в выручке}}$$

После определения безубыточного объёма продаж можно рассчитать запас финансовой устойчивости:

$$\text{Запас финансовой устойчивости} = \frac{\text{Выручка} - \text{Безубыточный объем продаж}}{\text{Выручка}} \times 100$$

Руководству организации необходимо постоянно следить за изменением запаса финансовой устойчивости, выяснить, насколько близок или далек порог рентабельности, ниже которого не должна опускаться выручка.

Вопрос 5

Аналитическая диагностика вероятности банкротства организации в РБ в соответствии с Законом РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве) от 13.07.2012 г. № 415-З осуществляется следующим образом.

Банкротство (финансовый крах, разорение) – это неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда о банкротстве, с ликвидацией должника - юридического лица, прекращением деятельности должника – индивидуального предпринимателя.

Под неплатежеспособностью понимается неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредитора (кредиторов) по платежным обязательствам, а также по обязательствам, вытекающим из трудовых и связанных с ними отношений.. Основными нормативными документами по банкротству организаций в РБ являются Закон о банкротстве и Инструкция № 140/206.

Законом РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве) от 13.07.2012 г. № 415-З, принятого Палатой представителей 14.06.2012 г., одобренного Советом Республики 22.06.2012 г. (вступил в силу с 25.01.2013 г) устанавливаются основания для признания хозяйственным судом должника экономически несостоятельным (банкротом).

Согласно данного Закона № 415-З критерии неплатежеспособности, имеющей или приобретающей устойчивый характер, определяются Совмином РБ по согласованию с Комитетом государственного контроля РБ (КГК) и Высшим Хозяйственным Судом РБ (ВХС).

В настоящее время критерии устанавливаются пост. СМ РБ от 12.12.2011 г. № 1672 « Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования».

В качестве критериев определены:

1. Коэффициент текущей ликвидности (**К1**);
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (**К2**);
3. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (**К3**).

Нормативные значения коэффициентов дифференцированы по видам экономической деятельности (согласно Общегосударственному классификатору по видам экономической деятельности):

- сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство – **К1 = 1,5; К2 = 0,2;**
- обрабатывающая промышленность **К1 = от 1,1 до 1,7; К2 = от 0,1 до 0,3;**
- торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования – **К1 = 1,0; К2 = 0,1;**
- и др.

Коэффициент К3 для всех видов экономической деятельности – **не более 0,85.**

Критерием признания субъекта хозяйствования:

- **платежеспособным** является наличие К1 и К2 на конец отчетного периода, имеющих значение более нормативных коэффициентов или равные им;

- **неплатежеспособным** - наличие К1и К2 одновременно на конец отчетного периода, значения менее нормативных коэффициентов.

Согласно Закону № 415-З, основанием, для признания организации, решением хозяйственного суда, банкротом, является наличие неплатежеспособности **имеющей** или **приобретающий устойчивый характер**

Критерием **неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер**, является неплатежеспособность в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

Критерием **неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер**, является неплатежеспособность в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса и наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента К3 превышающего нормативное значение.

С целью определения вероятности банкротства по результатам анализа делаются выводы о платежеспособности субъекта хозяйствования. Затем проводится подготовка **экспертных заключений** о финансовом состоянии и платежеспособности субъектов хозяйствования.

В ходе анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, осуществляемого, согласно Инструкции № 140/206 определяется

- 1) Порядок расчета коэффициентов платежеспособности;
- 2) Порядок проведения анализа финансового состояния и платежеспособности организации.

Анализ финансового состояния и платежеспособности организаций проводится на основании Инструкции № 140/206 по следующим направлениям:

1. Анализ динамики итога бухгалтерского баланса;
2. Анализ структуры бухгалтерского баланса;
3. Анализ структуры и ликвидности баланса, а также причины их изменения;
4. Анализ причин финансовой неустойчивости субъекта хозяйствования, приведшие к его неплатежеспособности;
5. Анализ финансовых результаты деятельности, структура и направления использования полученной прибыли;
6. Оценка эффективности использования средств организации, проводится анализ деловой активности
7. Оценка структуры источников финансирования.

1. **Анализ динамики итога бухгалтерского баланса.** Сопоставляются данные итога бухгалтерского баланса на начало и конец отчетного периода. При уменьшении итога баланса в абсолютном выражении выявляются причины сокращения хозяйственного оборота. При увеличении итога баланса за отчетный период учитывается влияние переоценки активов, так как изменение стоимости активов может быть не связано с осуществлением хозяйственной деятельности.

2. **Анализ структуры бухгалтерского баланса.** В ходе анализа структуры определяется удельный вес каждой статьи баланса к его итогу на начало и конец отчетного периода.

3. **Анализ структуры активов и ликвидности баланса, а также причины их изменения.** При изменении активов анализируется их структура и ликвидность, а также причины изменений. Рассчитывается коэффициент абсолютной ликвидности, с целью определения части краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно.

Формула расчета:

$$\text{ФВ к} + \text{ДС}$$

Кабс. = -----

КО

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

При анализе структуры краткосрочных и долгосрочных активов учитываются их изменение, движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности на основании данных «Отчета о движении денежных средств» (форма №4). Также учитывается влияние изменения курса белорусского рубля по отношению к иностранной валюте.

При анализе раздела 1 баланса рассматриваются тенденции изменения каждой статьи долгосрочных активов, анализируется их структура: рассчитывается удельный вес каждой статьи первого раздела баланса (С.110-180) к итогу данного раздела «Долгосрочные активы» (с.190).

Аналогично проводится анализ структуры краткосрочных активов. Удельный вес каждой статьи второго раздела актива баланса (с.210-280) рассчитывается к итогу данного раздела «Краткосрочные активы» (с.290).

При анализе краткосрочной дебиторской задолженности оценивается возможность (реальность) ее погашения.

4. Анализ причин финансовой неустойчивости субъекта хозяйствования, приведшие к его неплатежеспособности. Причины финансовой неустойчивости организации, приведшие к ее неплатежеспособности устанавливаются на основе исследования структуры раздела 3 -5 бухгалтерского баланса. В ходе анализа раздела 5 баланса проводится анализ структуры и тенденций изменений краткосрочных обязательств. Рассчитываются удельные веса каждой статьи 5 раздела (с.610-670) к итогу данного раздела «Краткосрочные обязательства» (с.690).

Составляется перечень кредиторов организации с указанием их наименований, места нахождения, сумм платежей и структура кредиторской задолженности, путем расчета удельного веса задолженности по каждому кредитору в общей сумме задолженности. Анализируется наличие и изменение задолженности по налогам и сборам (с.633), по социальному страхованию и обеспечению (с. 634).

5. Анализ финансовых результаты деятельности, структура и направления использования полученной прибыли. Анализ проводится на основании «Отчета о прибылях и убытках» (форма 2) и «Отчета об изменении капитала» (форма 3). При наличии в отчетном периоде прибыли проводится анализ формирования, распределения и использования прибыли. Также выявляются резервы ее роста. Для оценки результатов деятельности организации рассчитываются показатели рентабельности. Изучается их динамика, факторы изменения их уровня и определяются резервы роста рентабельности.

8. Оценка эффективности использования средств организации. Для оценки эффективности использования средств организации проводится анализ деловой активности, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации (В) к средней стоимости активов (А) или с.010 «Отчета о прибылях и убытках» деленная на с.300 баланса. При этом средняя стоимость активов рассчитывается как сумма граф 3 и 4 баланса по строке 300 деленная на 2):

$$K_{об.а.} = В/А$$

Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов рассчитывается как отношение выручки от реализации к средней стоимости краткосрочных активов (КА)

(с.010 «Отчета о прибылях и убытках») (с.290 баланса). При этом средняя стоимость краткосрочных активов рассчитывается как сумма граф 3 и 4 баланса по строке 290 деленная на 2):

$$\text{Коб. ка} = \text{В/КА}$$

9. Оценка структуры источников финансирования. Для оценки структуры источников финансирования применяются следующие показатели финансовой устойчивости:

1. Коэффициент капитализации;

2. Коэффициент финансовой независимости автономии.

Коэффициент капитализации определяется как отношение обязательств организации (КО и ДО) к собственному капиталу (СК):

$$\text{Ккап.} = (\text{КО} + \text{ДО}) / \text{СК}$$

По балансу: как отношение суммы итогов 4 и 5 разделов баланса (с. 590 и 690) к итогу 3 раздела баланса (с.490).

Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1.

Коэффициент финансовой независимости (автономии) определяется как отношение собственного капитала (СК) к итогу баланса (ИБ):

$$\text{Кавт} = \text{СК/ИБ}$$

По балансу: как отношение итога раздела 3 баланса(с.490). к итогу баланса (с.700).

Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4 – 0,6.

Выводы, полученные на основе анализа финансового состояния и платежеспособности организации и экспертное заключение используются по делам об экономической состоятельности и банкротстве.

Анализ потенциального банкротства можно проводить на основе многофакторных моделей:

Для прогнозирования вероятности наступления банкротства рассмотренных показателей недостаточно. Подход к оценке вероятности банкротства предприятия в нашей стране должен быть пересмотрен с учётом опыта экономически развитых стран. В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий используются дискриминантные факторные модели известных западных экономистов: Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа.

В 1968 г. профессор Нью-Йоркского университета Альтман исследовал 22 финансовых коэффициента и выбрал 5 из них для включения в модель определения потенциального банкротства субъектов хозяйствования. Модели Лиса и Таффлера появились позднее, в 1972 и 1997 годах соответственно.

Одним из наиболее распространённых методов интегральной оценки угрозы банкротства в зарубежной практике является модель “Альтмана” (или Z-счёт Альтмана”). Она представляет собой пятифакторную модель, в которой факторами выступают показатели диагностики банкротства.

Модель Альтмана имеет следующий вид:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5 ,$$

где Z - интегральный показатель уровня угрозы банкротства;

x_1 - коэффициент соотношения собственного и оборотного капитала;

x_2 - коэффициент соотношения чистой прибыли и общего капитала;

x_3 - коэффициент соотношения прибыли до выплаты налогов и общего капитала;

x_4 - коэффициент соотношения собственного и заёмного капитала;

x_5 - прибыльность на базе чистой выручки от реализации.

Уровень угрозы банкротства предприятия в модели Альтмана оценивается по шкале, приведенной в таблице 1.

Таблица 1- Оценочная шкала для модели Альтмана.

Счёт	Вероятность банкротства
1,80 или менее	Очень высокая
1,81 - 2,70	Высокая
2,71 - 2,99	Возможная
3,00 или больше	Очень низкая

ТЕМА 17: АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ (4 ЧАСА)

1. Анализ оборачиваемости капитала организации
2. Понятие производственного, финансового и операционного цикла
3. Анализ рентабельности активов и собственного капитала организации
4. Оценка эффективности использования заемного капитала, эффект финансового рычага
5. Анализ деловой активности организации

Вопрос 1

1. Капитал в процессе своего движения последовательно проходит три стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую.

На первой стадии организация приобретает необходимые ей фонды, производственные запасы.

На второй стадии часть средств в форме запасов поступает в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и др. расходы. Эта стадия заканчивается выпуском готовой продукции.

На третьей стадии готовая продукция реализуется, и на счет организации поступают денежные средства, причем, как правило, больше первоначальных на величину полученной прибыли.

Следовательно, чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше организация получит и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового положения организации. Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения ресурсов, происходит увеличение суммы прибыли. Однако если производство и реализация продукции являются

убыточными, то ускорение оборачиваемости капитала приводит к ухудшению финансовых результатов, «проеданию» капитала.

Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда разнонаправленных внешних и внутренних факторов. К числу первых следует отнести сферу деятельности организации (производственная, снабженческо-сбытовая и др.), отраслевую принадлежность, масштабы организации и ряд других. Период нахождения средств в обороте в значительной степени зависит и от внутренних факторов, и в первую очередь эффективности стратегии управления ее активами.

Оборачиваемость капитала служит важнейшим показателем, характеризующим интенсивность использования средств организации и его деловую активность. Для характеристики оборачиваемости капитала рассчитываются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент оборачиваемости (Коб). Он показывает число оборотов, совершаемых капиталом (или его частью) за определенный период (месяц, квартал, год).

$$Коб = В : К,$$

где В – выручка – нетто от реализации продукции (работ, услуг);

К – средняя стоимость совокупного капитала или его части (внеоборотных активов, оборотных активов).

2. Продолжительность одного оборота (Поб):

$$Поб = (К \times Д) : В, \quad \text{или} \quad П \text{ об} = Д : Коб,$$

где Д – количество календарных дней в анализируемом периоде. (360 дней в году, 90 в квартале, 30 – в месяце).

Средние остатки всего капитала определяются по формуле средней хронологической: $\frac{1}{2}$ суммы на начало периода + остатки на начало каждого следующего месяца + $\frac{1}{2}$ остатка на конец периода и результат делится на число периодов.

Если отсутствуют данные для расчета средней хронологической, используется средняя арифметическая (по балансу). Данные о сумме выручки содержатся в форме №2 «Отчет о прибылях и убытках». В зависимости от целей анализа рассчитывают различные показатели оборачиваемости капитала (см. табл.1).

Таблица 1 - Показатели оборачиваемости капитала организации

Показатель	Формула расчета	Экономическая интерпретация
1. Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	$Коб_{с.а} = \frac{В}{СА},$ <p>где В - выручка – нетто от реализации продукции, СА – средняя величина совокупных активов</p>	Коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования организацией всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т. е. показывает, сколько раз за год (или другой отчетный период) совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Этот коэффициент варьируется в зависимости от отрасли, отражая особенности производственного процесса.

2. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	$Коб.ка = \frac{B}{КА},$ <p>где КА – средняя величина оборотных активов организации.</p>	<p>Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов показывает, сколько раз в течение отчетного периода происходит кругооборот оборотных активов. Чем больше удельный вес оборотных активов в структуре всех активов организации, тем быстрее происходит оборот совокупного капитала. Скорость оборота оборотных активов зависит от скорости оборота запасов, дебиторской задолженности и др. элементов оборотных активов.</p>
3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Коб.дз = \frac{B}{ДЗ},$ <p>где ДЗ – средняя величина дебиторской задолженности</p>	<p>По коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности судят, сколько раз в среднем дебиторская задолженность превращалась в денежные средства в течение отчетного периода.</p>
4. Коэффициент оборачиваемости запасов	$Коб.з = \frac{C}{З},$ <p>где З – средняя величина запасов за отчетный период; С – себестоимость реализованной продукции.</p>	<p>Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов отражает скорость реализации этих запасов. В целом, чем выше показатель оборачиваемости запасов, меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье оборотных средств, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства и тем устойчивее финансовое положение организации прочих равных условиях.</p>
5. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$Коб.ск = \frac{B}{СК},$ <p>где СК – средняя величина собственного капитала организации за отчетный период</p>	<p>Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с финансовой — скорость оборота вложенного капитала; с экономической — активность денежных средств, которыми рискует вкладчик. Если он слишком высок, это означает значительное превышение уровня реализации над вложенным капиталом. Низкий показатель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного капитала указывает на необходимость вложения собственных средств в другой, более подходящий в сложившихся условиях источник доходов.</p>
6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$Коб.ск = \frac{C}{КЗ},$ <p>где КЗ – средняя величина кредиторской задолженности.</p>	<p>Период оборота кредиторской задолженности характеризует среднюю продолжительность отсрочки платежей, предоставляемой предприятию поставщиками. Чем он больше, тем активнее предприятие финансирует текущую производственную деятельность за счет непосредственных участников производственного процесса (за счет использования отсрочки оплаты по счетам, нормативной отсрочки по уплате налогов и т.д.)</p>

Например: Рассмотрим методику расчета показателей оборачиваемости капитала на примере данных табл.2

Таблица 2– Динамика показателей оборачиваемости капитала организации за 2009 –2010 гг.

Показатели	2011 год	2012 год	Отклонени е, (+,-)	Темп роста, %
1.Выручка – нетто от реализации продукции, млн. руб.	971	1006	35	103,6
2.Средняя величина совокупных активов, млн. руб.	3022	3577	555	118,4
3. Средняя величина долгосрочных активов, млн. руб.	1402	1779	377	126,9
4.Средняя величина краткосрочных активов, млн.руб.	1620	1798	178	111,0
5.Коэффициент оборачиваемости совокупных активов, раз (стр.1/стр.2)	0,32	0,28	-0,04	x
6. Коэффициент оборачиваемости долгосрочных активов, раз (стр.1/стр.3)	0,69	0,57	-0,12	x
7.Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов, раз (стр.1/стр.4)	0,60	0,56	-0,04	x
8.Продолжительность оборота долгосрочных активов, дней (360 : стр.5)	1125 (или 3,1 года)	1286 (или 3,6 года)	161	114,3
9. Продолжительность оборота долгосрочных активов, дней (360 : стр.6)	522 (или 1,5 года)	632 (или 1,7 года)	110	121,1
10.Продолжительность оборота краткосрочных активов, дней (360 : стр.7)	600 (или 1,7 года)	643 (или 1,8 года)	43	107,2
11.Уд. вес краткосрочных активов в общей величине активов, % (стр.4 :стр.2)	53,6	50,3	-3,3	x
12. Прибыль от реализации продукции (работ, услуг), млн. руб.	145	144	-1	99,3
13.Рентабельность продаж, %	14,9	14,3	-0,6	x

Из данных таблицы 2 следует, что оборачиваемость совокупных активов организации за отчетный год снизилась. Если в 2011 г. коэффициент оборачиваемости совокупных активов составлял 0,32 оборота в год, то в 2012 г. – 0,28 оборота в год. Продолжительность одного оборота совокупных активов выросла с 1125 дней в 2011г. до 1286 дней в 2012 г. Это свидетельствует об ухудшении финансового положения организации, т.к. средства, вложенные в активы, проходят полный цикл и снова принимают денежную форму на 161 день дольше, чем в предыдущем году.

Произошло замедление оборачиваемости и отдельных видов активов. Продолжительность одного оборота долгосрочных активов в 2012 г. увеличилась на 110 дней, краткосрочных активов – на 43 дня.

Оборачиваемость совокупных активов зависит, с одной стороны от оборачиваемости долгосрочных и краткосрочных активов, а с другой стороны – от их органического строения: чем больше доля оборотных активов (УД_{ОА}), тем быстрее скорость оборота совокупных активов.

Факторный анализ:

1. Для расчета влияния факторов на изменение коэффициента оборачиваемости совокупных активов ($K_{об\ CA}$) используется следующая факторная модель (формула (1)):

$$K_{об\ CA} = УД_{OA} \times K_{об\ OA}, \quad (1)$$

где $K_{об\ OA}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов.

Влияние факторов на $K_{об\ CA}$ способом цепных подстановок.

2. Влияние факторов на изменение продолжительности оборота активов (совокупных, оборотных или др.) определяется по следующей факторной модели способом цепных подстановок:

$$П_{об\ CA} = CA \times Д / В \quad (2)$$

3. Экономический эффект в результате ускорения (замедления) оборачиваемости капитала. Он выражается в относительном высвобождении средств из оборота ($-Э$) или дополнительном привлечении средств в оборот ($+Э$),

$$\pm Э = \frac{\text{Сумма оборота фактическая (В1)}}{\text{Дни в периоде (Д)}} * \square П_{об} \quad (3)$$

где В1 – выручка – нетто от реализации продукции (работ, услуг),
 $\Delta П_{об}$ – изменение продолжительности оборота оборотных активов.

По данным табл.2 определим дополнительное вовлечение средств в оборот (поскольку оборачиваемость оборотных активов замедлилась):

$+Э = 1006 / 360 \times 43 = 120$ млн.руб. – в результате замедления оборачиваемости оборотных активов произошло вовлечение средств в оборот в размере 120 млн.руб.

Чтобы установить влияние оборачиваемости оборотного капитала на изменение прибыли от реализации, можно использовать следующую модель:

$$П = OA \cdot K_{об\ oa} \cdot R_{рп},$$

где $П$ – прибыль от реализации продукции (работ, услуг);
 OK – средняя сумма оборотных активов;
 $K_{об\ ok}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;
 $R_{рп}$ – рентабельность продаж (старое- реализованной продукции)
 (коэффициент)

Влияние на прибыль изменения оборачиваемости исходя из этой модели рассчитывается по следующей формуле:

$$\square П = OA_1 \times \square K_{об\ oa} \cdot R \quad (4)$$

Делаются выводы: Сколько прибыли недополучила организация за счет замедления оборачиваемости оборотных активов или наоборот.

Основные пути ускорения оборачиваемости активов организации:

- сокращение продолжительности производственного цикла за счет интенсификации производства (использование новейших технологий, механизации и автоматизации производственных процессов, повышение производительности труда и др.);
- улучшение организации материально – технического снабжения с целью бесперебойного обеспечения производства необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах;
- ускорение процесса отгрузки и оформления расчетных документов;
- сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности;
- повышение уровня маркетинговых исследований, направленных на ускорение продвижения товаров от производителя к потребителю (изучение рынка, формирование правильной ценовой политики, организация эффективной рекламы и т.д.).

Вопрос 2

Производственный цикл - начинается с момента поступления материалов на склад предприятия, заканчивается в момент отгрузки покупателю продукции, которая была изготовлена из данных материалов.

$$Ц_{пр} = П_{озап} + П_{оизн} + П_{огп}, \text{ где}$$

$П_{озап}$ – период оборота запасов сырья (в днях),

$П_{оизн}$ – период оборота незавершенного производства (в днях),

$П_{огп}$ – период оборота готовой продукции (в днях),

$Ц_{пр}$ – производственный цикл.

Финансовый цикл - начинается с момента оплаты поставщикам данных материалов (погашение кредиторской задолженности), заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

$$Ц_{ф} = Ц_{пр} + П_{одз} - П_{окз} \pm П_{оа},$$

где $П_{одз}$ – период оборота дебиторской задолженности (в днях),

$П_{окз}$ – период оборота кредиторской задолженности (в днях),

$П_{оа}$ – период оборота авансов (в днях),

$Ц_{ф}$ – финансовый цикл.

Операционный цикл - начинается с момента поступления материалов на склад предприятия, заканчивается в момент получения оплаты от покупателей за реализованную продукцию.

$$Ц_{о} = Ц_{пр} + П_{одз}, \text{ где}$$

$Ц_{о}$ – операционный цикл,

Поскольку продолжительность операционного цикла больше длительности финансового цикла на период оборота кредиторской задолженности, то сокращение финансового цикла обычно влечет уменьшение операционного цикла, что оценивается как положительная тенденция.

Длительность производственного цикла вычисляется как сумма периодов оборота всех нормируемых составляющих оборотных средств. Длительность операционного цикла рассчитывается как сумма длительности производственного цикла и периода оборота дебиторской задолженности. Продолжительность финансового цикла меньше

длительности операционного цикла на величину периода оборота кредиторской задолженности или больше на период оборота выданных авансов.

В более общем случае предприятие с самого начала операционного цикла вкладывает в производство собственные оборотные средства: период оборота кредиторской задолженности есть длительность обращения суммы средств, равной разности стоимости сырья и материалов, получаемых предприятием в кредит, и суммы выданных им авансов.

Вопрос 3

В мировой практике в качестве обобщающих показателей эффективности использования капитала применяются показатели рентабельности. Эта группа показателей практически не подвержена влиянию инфляции, поскольку представляет собой различные соотношения прибыли и вложенного капитала (собственного, инвестированного, заемного и др.). Экономический смысл значений показателей рентабельности состоит в том, что они характеризуют прибыль, полученную с каждого рубля средств, вложенных в организацию.

Коэффициенты рентабельности используются аналитиками как:

- показатель эффективности управления;
- измеритель способности зарабатывать достаточную прибыль для инвестирования;
- метод прогнозирования прибыли;
- инструмент для принятия решений и контроля.

Обобщающим показателем эффективности использования активов организации является *показатель рентабельности* (R_A), рассчитываемый как отношение прибыли отчетного периода (прибыли от реализации или чистой прибыли) к среднегодовой величине совокупных активов (СА) (или их части – долгосрочных активов (ДА), краткосрочных активов (КА)).

$$R_A = \frac{\Pi}{A},$$

Этот показатель характеризует величину прибыли, получаемую на каждый рубль активов, и отражает финансовую эффективность работы организации. Коэффициент рентабельности является надежным показателем долговременного финансового здоровья организации. В этой связи он представляет большой интерес для инвесторов в акционерный капитал и кредиторов.

Важнейшим показателем эффективности функционирования организации является **рентабельность собственного капитала**. Вся деятельность организации должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности.

$$R_{СК} = \text{Чистая прибыль} / \text{Среднегодов. сумма собствен. капитала}$$

Между рентабельностью собственного капитала ($R_{СК}$) и рентабельностью совокупного капитала (R_K) существует след зависимость:

$$R_{СК} = R_K * \frac{K}{СК},$$

Где $R_K = \Pi/K$ – рентабельность совокупного капитала

где К/СК (отношение совокупного капитала к собственному) - мультипликатор капитала., т.е. показывает, сколько руб. совокупного капитала приходится на рубль собственного капитала.

Данная взаимосвязь показывает зависимость между степенью финансового риска и прибылью собственного капитала. Очевидно, что по мере снижения рентабельности совокупного капитала организация должно увеличивать уровень финансового риска, чтобы обеспечить желательный уровень доходности собственного капитала.

Экономическая интерпретация показателей рентабельности активов и собственного капитала организации приведена в следующей таблице .

Таблица - Показатели рентабельности активов и капитала

Показатель	Формула расчета	Экономическая интерпретация
1. Рентабельность активов	$R_{к} = \frac{\Pi}{A},$ <p>где Π – прибыль отчетного периода или чистая прибыль, A – средняя величина активов организации за отчетный период.</p>	<p>Коэффициент рентабельности активов показывает величину прибыли, приходящуюся на единицу стоимости всех активов организации. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов конкурентоспособности организации. Уровень конкурентоспособности определяется посредством сравнения данного показателя анализируемого организации со среднеотраслевым коэффициентом. Он также используется для оценки качества и эффективности управления организацией, его способности получать достаточную прибыль на инвестиции и прогнозирования величины прибыли.</p>
2. Рентабельность долгосрочных активов	$R_{ок} = \frac{\Pi}{ДА},$ <p>где Π – прибыль отчетного периода или чистая прибыль, $ДА$ – среднегодовая величина долгосрочных активов</p>	<p>Рентабельность долгосрочных активов отражает эффективность использования основных средств и прочих долгосрочных активов, измеряемую величиной прибыли, приходящейся на единицу стоимости средств. Рост данного коэффициента при снижении рентабельности всего капитала свидетельствует об избыточном увеличении мобильных средств, что может быть следствием образования излишних запасов товарно-материальных ценностей, затоваренности готовой продукцией в результате снижения спроса, чрезмерного роста дебиторской задолженности или денежных средств.</p>
3. Рентабельность инвестированного капитала	$R_{ик} = \frac{\Pi}{СК + ДО},$ <p>где $СК$ – собственный капитал, $ДО$ – долгосрочный заемный капитал.</p>	<p>В качестве инвестиционной базы при расчете рентабельности инвестированного капитала используется собственный капитал и долгосрочные обязательства организации. Она отличается от базы «Общая сумма активов» тем, что из нее исключаются оборотные активы, сформированные за счет краткосрочных средств.</p>

4.Рентабельность операционного (функционирующего) капитала	$R_{оп.к} = \frac{ПР}{ОпК},$ <p>где ПР - прибыль от реализации продукции (работ, услуг), ОпК – средняя величина операционного капитала.</p>	<p>В качестве инвестиционной базы при расчете рентабельности данного показателя используется показатель операционного капитала.</p> <p>В отличие от совокупного капитала, в состав операционного капитала не включаются: основные средства непромышленного назначения, неустановленное оборудование, остатки незавершенного производства, финансовые вложения, ссуды для работников и др. От величины данного показателя зависит уровень всех остальных показателей рентабельности капитала организации.</p>
5.Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = \frac{ЧП}{СК},$ <p>где ЧП – прибыль отчетного периода или чистая прибыль, СК – средняя величина собственного капитала за отчетный период.</p>	<p>Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками организации. Коэффициент рентабельности собственного капитала позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками, и сравнить этот показатель с возможным получением дохода от вложения этих средств в другие ценные бумаги. В западных странах он оказывает существенное влияние на уровень котировки акций компании.</p>

Вопрос 4

Одним из показателей, используемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага:

$$ЭФР = (R_{сов.кап.} - СП) * (1 - Кн) * ЗК / СК,$$

где R сов.кап – рентабельность совокупного капитала,

СП – ставка ссудного процента, предусмотренного контрактом, т.е. цена заемных ресурсов;

Кн – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли);

СК – среднегодовая величина собственного капитала;

ЗК – среднегодовая величина заемного капитала.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала (Rск) за счет привлечения заемных средств в оборот организации. Он возникает в тех случаях, если экономическая рентабельность капитала выше ссудного процента. Например, рентабельность совокупного капитала после уплаты налога составляет 15%, а процентная ставка за кредитные ресурсы равна 10%. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемных средств. Если Rск меньше СП, создается эффект «финансовой дубинки», в результате чего происходит «проедание» собственного капитала.

Таблица - Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага (данные условные)

Показатели	Пред.год	Отч.год	Изменение (+.-)
1. Прибыль отчетного периода. млн.руб.	15,0	20,0	5,0
2.Налоги из прибыли. млн.руб.	5,3	6,8	1,5
3. Уровень налогообложения, коэффициент (стр.2/стр.1)	0,35	0,34	-0,01
4.Среднегодовая сумма совокупных активов, млн.руб.	40,0	50,0	+10,0
5.Среднегодовая сумма собственного капитала. млн.руб.	21,9	25,9	+4,0
6.Среднегодовая сумма заемного капитала, млн.руб.	18,1	24,0	+5,9
7.Плечо финансового рычага (отношение заемного капитала к собственному) (стр.6/стр.5)	0,828	0,925	+0,097
8.Рентабельность совокупных активов, % (стр.1/стр.4)	37,5	40,0	+2,5
9.Средняя ставка процента за кредит, %	15	13	-2,0
Эффект финансового рычага, %	12,1	16,5	4,4

$$\text{ЭФР пр.г.} = (37,5 - 15) \times (1 - 0,35) \times 0,828 = 12,1\%$$

$$\text{ЭФР отч.г.} = (40 - 13) \times (1 - 0,34) \times 0,925 = 16,5\%$$

Эффект финансового рычага положительный, следовательно, организации выгодно привлекать заемные средства для финансирования своей деятельности.

Используя прием цепных подстановок, можно рассчитать влияние каждого фактора на изменение ЭФР.

Вопрос 5

Деловая активность отражает результативность работы организации относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производства. Она представлена системой качественных и количественных показателей. Существует множество методик расчета данных показателей.

К качественным показателям относятся: широта рынков сбыта (внутренних и внешних), репутация организации, конкурентоспособность продукции, наличие стабильных поставщиков и потребителей и т.д.

Количественные показатели деловой активности определяются абсолютными и относительными показателями.

Среди **абсолютных показателей** следует выделить прибыль отчетного периода, выручку - нетто от реализации продукции, совокупный капитал (активы организации). Целесообразно учитывать сравнительную динамику этих показателей. Оптимальное соотношение:

$$T_{\Pi} > T_{B} > T_{A} > 100\%, \quad (9)$$

где T_{Π} – темп изменения прибыли отчетного периода;
 T_{B} – темп изменения выручки от реализации продукции;
 T_{A} – темп изменения активов (капитала).

Приведенное соотношение получило название "золотого правила экономики организации": прибыль должна возрастать более высокими темпами, чем объемы реализации и активы организации. Это означает следующее: издержки производства и обращения должны снижаться, а ресурсы организации использоваться более эффективно. Однако на практике даже у стабильно прибыльной организации в некоторых случаях возможно отклонение от этого соотношения. Причины могут быть разные: крупные инвестиции, освоение новых технологий, реорганизация структуры управления и производства, модернизация и реконструкция и др. Эти мероприятия зачастую вызваны влиянием внешней среды и требуют значительных финансовых вложений, которые окупятся и принесут выгоду в будущем.

К относительным показателям деловой активности относятся показатели **оборачиваемости и рентабельности активов** организации, которые мы рассмотрели ранее.