

Л.В. Донцова
Н.А. Никифорова

АНАЛИЗ

ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

2-е издание



ДИС

Донцова Л.В., Никифорова Н.А.

Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. — 2-е изд. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. — 336 с.

ISBN 5-8018-0191-X

В учебном пособии обосновываются теоретико-методологические и практические положения современной концепции анализа финансовой отчетности хозяйствующих субъектов. На основе последних нормативных документов авторы подробно излагают методику составления и анализа формы №1 «Бухгалтерский баланс», формы №2 «Отчет о прибылях и убытках», формы №3 «Отчет об изменении капитала», формы №4 «Отчет о движении денежных средств», формы №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», формы №6 «Отчет о целевом использовании полученных средств» по кварталам и в целом за отчетный период. Изложенный материал проиллюстрирован сквозным цифровым примером.

Издание адресуется преподавателям и студентам экономических вузов, работникам бухгалтерских служб, финансовым директорам, а также слушателям в системе подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров и аудиторов.

ББК 65.053

Полное или частичное воспроизведение или размножение каким-либо способом настоящего издания допускается только с письменного разрешения издательства «Дело и Сервис».

ISBN 5-8018-0191-X

© Издательство «Дело и Сервис»
© Донцова Л.В., Никифорова Н.А.

Предисловие

Настоящее учебное пособие составлено в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования, утвержденного Министерством образования РФ 17 марта 2000 г. по дисциплине «Анализ финансовой отчетности».

Цель этой книги — познакомить читателя с методикой анализа финансовой отчетности, который приобретает все большее значение при принятии управленческих решений, когда для их обоснования требуется найти рациональные и логические аргументы.

Эта книга рекомендуется особенно тем, кто учится на факультетах экономики, бухгалтерского учета и аудита, менеджмента, поскольку в ней подробно описаны самые разнообразные аналитические ситуации.

Изучение дисциплины «Анализ финансовой отчетности» позволит будущим специалистам получить теоретические знания и навыки практических расчетов для оценки экономического состояния анализируемых хозяйствующих субъектов. Читатели ознакомятся с основными терминами и понятиями финансового анализа, смогут освоить методологию аналитических расчетов, понять особенности различных видов отчетности.

Приводится большое количество проработанных практических примеров анализа всех форм отчетности, что поможет приобрести нужные навыки вычисления разных показателей, оценки экономических ситуаций, а также сформулировать аналитические выводы. Авторы считают, что следует научить человека не только производить соответствующие вычисления и использовать определенные подходы, но и оценивать полученные результаты и принимать адекватные решения, исходя из имеющейся информации.

Учебное пособие состоит из 10 глав.

В первой главе финансовая отчетность организации рассматривается с точки зрения источника информации о финансово-хозяйственной деятельности и как база для проведения финансового анализа.

Вторая глава посвящена методологическим основам анализа финансовой отчетности. В ней дана характеристика основных приемов и методов финансового анализа.

В последующих главах проводится конкретный комплексный анализ всех форм финансовой (бухгалтерской) отчетности организации — от анализа финансового состояния в целом до анализа конкретных статей и разделов отчетности. Рассматриваются также особенности анализа консолидированной отчетности и специфика анализа сегментарной отчетности организаций.

Знание этих вопросов позволит принимать квалифицированные управленческие решения, выявлять факторы и резервы повышения эффективности работы предприятий и организаций.

Авторы надеются, что предлагаемое пособие послужит путеводителем в вашей учебе и в деловой карьере.

*Донцова Л.В.
Никифорова Н.А.*



ФИНАНСОВАЯ (БУХГАЛТЕРСКАЯ) ОТЧЕТНОСТЬ — ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

1.1. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности

Анализ финансовой отчетности — это процесс, при помощи которого мы оцениваем прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации. Однако при этом главной целью является оценка финансово-хозяйственной деятельности нашей организации относительно будущих условий существования.

Финансовая (бухгалтерская) отчетность является информационной базой финансового анализа, потому что в классическом понимании финансовый анализ — это анализ данных финансовой отчетности. Финансовый анализ проводится по-разному, в зависимости от поставленной задачи. Он может: использоваться для выявления проблем управления производственно-коммерческой деятельностью; служить для оценки деятельности руководства организации; быть использован для выбора направлений инвестирования капитала, наконец, выступать в качестве инструмента прогнозирования отдельных показателей и финансовой деятельности в целом.

Анализ — это инструмент познания предметов и явлений внутренней и внешней среды, основанный на разборе целого на составные части и исследовании их во взаимосвязи и взаимозависимости.

Экономический анализ — это система специальных знаний, связанная с исследованием экономических процессов и явлений в их взаимосвязи, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов.

Финансовый анализ, как часть экономического анализа, представляет систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных финансовой отчетности.

Содержание финансового анализа определяется его целями, объектами исследования и предметом и, по существу, дает ответ на вопросы: что исследуется, как и для чего проводится анализ.

Целью анализа финансовой отчетности является получение ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и наиболее точную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия. Цель анализа достигается в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач.

Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа.

Объект анализа — это то, на что направлен анализ. В зависимости от поставленных задач объектами анализа финансовой отчетности могут быть: финансовое состояние организации, или финансовые результаты, или деловая активность организации и т.д.

Субъектом анализа является человек, занимающийся аналитической работой и подготавливающий аналитические отчеты (записки) для руководства, то есть аналитик.

Финансовый анализ решает следующие **задачи**:

- 1) оценивает структуру имущества организации и источников его формирования;
- 2) выявляет степень сбалансированности между движением материальных и финансовых ресурсов;
- 3) оценивает структуру и потоки собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной или оптимальной прибыли, повышение финансовой устойчивости, обеспечение платежеспособности и т.п.;
- 4) оценивает правильное использование денежных средств для поддержания эффективной структуры капитала;
- 5) оценивает влияние факторов на финансовые результаты деятельности и эффективность использования активов организации;

б) осуществляет контроль за движением финансовых потоков организации, соблюдением норм и нормативов расходования финансовых и материальных ресурсов, целесообразностью осуществления затрат.

В сегодняшних условиях для большинства предприятий характерна «реактивная» форма управления деятельностью, т.е. принятие управленческих решений как реакция на текущие проблемы. Такая форма управления порождает ряд противоречий между: интересами предприятия и фискальными интересами государства; ценой денег и рентабельностью производства; рентабельностью собственного капитала и рентабельностью финансовых рынков; интересами производства и финансовой службы и т. д.

Анализ финансовой отчетности выступает как инструмент для выявления проблем управления финансово-хозяйственной деятельностью, для выбора направлений инвестирования капитала и прогнозирования отдельных показателей.

Одной из задач реформы предприятия является переход к управлению финансово-хозяйственной деятельностью на основе анализа экономического состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности предприятия, адекватных рыночным условиям, и поиска путей их достижения. Результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия интересуют как внешних рыночных агентов (потребителей и производителей, кредиторов, акционеров, инвесторов), так и внутренних (работников административно-управленческих подразделений, руководителей предприятия и др.).

К числу основных, стратегических, задач развития любой организации в условиях рыночной экономики относятся:

- ♦ оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости;
- ♦ максимизация прибыли;
- ♦ обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- ♦ создание эффективного механизма управления предприятием;
- ♦ достижение прозрачности финансово-хозяйственного состояния предприятия для собственников (участников и учредителей), инвесторов, кредиторов;
- ♦ использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

Оптимальность принимаемых управленческих решений зависит от разных направлений политики развития деятельности предприятия:

- от качества экономического анализа;
- от разработки учетной и налоговой политики;
- от разработки направлений кредитной политики;
- от качества управления оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- от анализа и управления затратами, включая выбор амортизационной политики.

Значение финансового анализа организации здесь трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка экономической стратегии предприятия. Анализ опирается на показатели промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности. Предварительный анализ целесообразно проводить перед составлением бухгалтерской (финансовой) отчетности, когда еще имеется возможность изменить ряд статей баланса. На основе данных итогового анализа финансово-хозяйственного состояния осуществляется выработка почти всех направлений экономической (в том числе и финансовой) политики предприятия. От того, насколько качественно он проведен, зависит эффективность принимаемых управленческих решений.

Качество же самого финансового анализа зависит от применяемой методики, достоверности данных финансовой отчетности, а также от компетентности лица, принимающего управленческое решение.

Экономический анализ, как известно, используется для исследования экономических процессов и экономических отношений, возникающих у организаций. Экономические отношения возникают на всех стадиях воспроизводственного процесса, на всех уровнях хозяйствования. При этом однородные экономические отношения, характеризующие одну из сторон общественного бытия, представленные в обобщенном абстрактном виде, образуют экономическую категорию.

Финансы, выражая реально существующие в обществе производственные отношения, имеющие объективный характер и специфическое общественное назначение, выступают в качестве экономической категории.

Распределение и перераспределение стоимости с помощью финансов обязательно сопровождается движением денежных средств, принимающих специфическую форму финансовых ре-

сурсов. Они формируются у субъектов хозяйствования и государства за счет различных видов денежных доходов, отчислений и поступлений, а используются на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работников, на социальные нужды и т.п.

Рассмотрим финансовую модель хозяйственной деятельности организации (рис. 1.1). Она иллюстрирует формирование вложенного капитала из капитала собственного и заемного. Капитал может быть вложен или в основные, или в оборотные активы, или — если имеются некоторые излишки — направлен на внешние инвестиции.

Часть, превращенная в оборотный капитал, тратится на сырье и материалы и на преобразование их в готовые изделия и товары, а также на обращение всего этого в деньги. Перетекание денег к поставщикам прерывается кредиторами точно так же, как и дебиторский «барьер» замедляет возврат поступающих в оборот денег. Процесс преобразования закупленных материалов в конечный продукт предполагает расходование денег на оплату труда, аренду помещений, налоги, страхование, коммунальные платежи и т.д. Некоторая часть основных активов полностью используется в форме амортизации. Кроме этого, в организации существует много административных расходов, которые также требуют денег.

Продажа готовой продукции (работ, услуг) и товаров может осуществляться посредством прямых платежей или в кредит. В последнем случае дебиторы замедляют процесс притока денежных средств в организацию. Если организация инвестировала деньги во внешние проекты, то проценты от вложений приходят из-за «границы» оборотного капитала в форме доходов от прочей внереализационной деятельности. Наконец, некоторая часть денежных средств будет утрачена по причине уплаты налогов, процентов за кредит и других финансовых расходов.

Денежный оборот является отражением отношений между участниками процесса производства. Финансовая деятельность как часть хозяйственной деятельности включает в себя все денежные отношения, связанные с производством и реализацией продукции, воспроизводством основных и оборотных средств, образованием и использованием доходов.

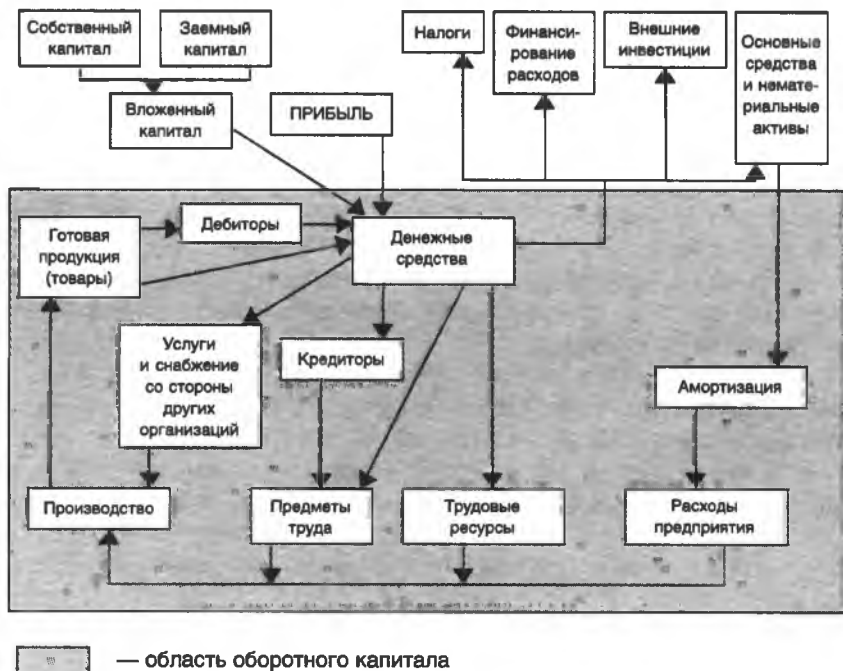


Рис. 1.1.
Финансовая модель хозяйственной деятельности организации

1.2. Понятие, состав и порядок заполнения форм финансовой (бухгалтерской) отчетности

Основным источником информации для проведения финансового анализа служит финансовая (бухгалтерская) отчетность.

Бухгалтерская отчетность — единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении организации в форме, удобной и понятной для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

Организация должна составлять промежуточную бухгалтерскую отчетность за месяц, квартал нарастающим итогом отчетного года, если иное не установлено законодательством Российской Федерации.

При формировании показателей финансовой отчетности необходимо руководствоваться:

- ♦ Федеральным законом «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 № 129-ФЗ;
- ♦ Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н;
- ♦ приказом Министерства финансов Российской Федерации от 13 января 2000 г. № 4н «О формах бухгалтерской отчетности организаций»;
- ♦ Методическими рекомендациями о порядке финансирования показателей бухгалтерской отчетности организации, утвержденными приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 июня 2000 г. № 60н.

Данный блок нормативных документов связан с реализацией Программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

1.2.1. Об объеме бухгалтерской отчетности

Новые подходы к формированию бухгалтерской отчетности выражаются в отказе от типовых форм бухгалтерской отчетности, т.е. от одинакового набора показателей о работе организации независимо от вида деятельности, масштаба производства, организационно-правовой формы и т.п. Как показала практика, типовые формы для одних организаций являлись избыточными в части предусмотренных показателей, а для других — недостаточными. В связи с этим возможны три варианта формирования бухгалтерской отчетности с условными названиями: упрощенный, стандартный и множественный.

Упрощенный вариант — для субъектов малого предпринимательства и некоммерческих (кроме бюджетных) организаций. В этом случае в состав годовой бухгалтерской отчетности не включается ряд форм — Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5). По некоммерческим орга-

низациям рекомендуется дополнительно включить в состав годовой бухгалтерской отчетности Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

Стандартный вариант — для коммерческих организаций, относящихся к группе средних и крупных организаций. Этот вариант предполагает формирование бухгалтерской отчетности применительно к образцам форм, показанным в приложении к приказу № 4н, если показатели, приведенные в этих образцах форм, позволяют соблюдать изложенные в ПБУ 4/99 общие требования к бухгалтерской отчетности, правила оценки статей бухгалтерской отчетности, а также требования, касающиеся раскрытия информации, которые содержатся в положениях по бухгалтерскому учету.

Множественный вариант — для коммерческих организаций, относящихся к группе крупнейших организаций, и крупных организаций, имеющих несколько видов деятельности. При этом варианте количество форм, составляющих бухгалтерскую отчетность организации, а также вариантность представления отчетной информации значительно возрастают по ряду причин. Так, целесообразно вместо одной формы № 5 (Приложение к бухгалтерскому балансу) представлять показатели отдельных ее разделов в виде самостоятельных форм бухгалтерской отчетности, либо раздел, характеризующий размер произведенных текущих расходов организации, включить в виде приложения к форме № 2 (Отчет о прибылях и убытках). Важную роль в крупных компаниях играет информация по сегментам (операционным и географическим).

Однако в части формирования бухгалтерской отчетности возможно выделение четвертого варианта для отдельной группы организаций — акционерных обществ, ценные бумаги которых котируются на фондовом рынке. Они, наряду с бухгалтерской отчетностью, сформированной по российским правилам, составляют годовую бухгалтерскую отчетность исходя из требований Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и представляют ее организатору торговли на рынке ценных бумаг, инвестору и другим заинтересованным лицам по их требованию.

С 1 января 2000 г. годовая финансовая (бухгалтерская) отчетность в соответствии с приказом Минфина РФ от 13.01.2000 г. № 4н включает следующие формы:

- Бухгалтерский баланс (форма № 1);
- Отчет о прибылях и убытках (форма № 2);

- Отчет об изменениях капитала (форма №3);
- Отчет о движении денежных средств (форма №4);
- Приложения к бухгалтерскому балансу (форма №5);
- Отчет о целевом использовании средств (форма №6);
- пояснительную записку;
- итоговую часть аудиторского заключения.

1.2.2. Требования, предъявляемые к достоверности отчетности

При разработке организацией самостоятельно форм финансовой отчетности на основе образцов форм, приведенных в приложении к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 13 января 2000 г. № 4н «О формах бухгалтерской отчетности организаций», должны соблюдаться общие требования к финансовой отчетности (полнота, существенность, нейтральность, сравнимость, сопоставимость и пр.).

В финансовую отчетность должны включаться данные, необходимые для формирования достоверного и полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. Если выявляется недостаточность данных для формирования полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении, то в бухгалтерскую отчетность организация включает соответствующие дополнительные показатели и пояснения. При этом должна быть обеспечена нейтральность информации, содержащейся в финансовой отчетности, т. е. включено одностороннее удовлетворение интересов одних групп заинтересованных пользователей финансовой отчетности перед другими. Если посредством отбора или формы представления информация влияет на решения и оценки пользователей с целью достижения predetermined результатов, информация не является нейтральной.

Данные финансовой отчетности организации должны включать показатели деятельности всех филиалов, представительств и иных подразделений (включая выделенные на отдельные балансы).

Показатели об отдельных активах, обязательствах, доходах, расходах и хозяйственных операциях, а также составляющих капитала должны приводиться в финансовой отчетности обо-

собленно в случаях их существенности и если без знания о них заинтересованными пользователями невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

Каждый существенный показатель должен представляться в финансовой отчетности отдельно. Несущественные суммы аналогичного характера или назначения могут объединяться и не представляться отдельно.

Показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Решение организацией вопроса, является ли данный показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения.

Как минимум организация должна раскрыть в финансовой отчетности данные по группам статей, включенных в бухгалтерский баланс, и статьям, включенным в отчет о прибылях и убытках, в соответствии с требованием Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99.

Расшифровка соответствующих показателей групп статей бухгалтерского баланса или статей отчета о прибылях и убытках с учетом размера и характеристики данных, включенных в группу статей бухгалтерского баланса или статью отчета о прибылях и убытках, могут приводиться организацией непосредственно в вышеуказанных формах (как «в том числе» или «из них» к соответствующим группам статей или статьям) или в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках. При этом следует иметь в виду, что существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее пяти процентов. Организация может принять решение о применении для целей отражения в финансовой отчетности существенной информации критерия, отличного от вышеназванного.

Организация при составлении бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и пояснений к ним должна придерживаться принятых ею в установленном порядке содержания и форм финансовой отчетности от одного отчетного года к другому. При этом в случае незаполнения той или иной статьи (строки, графы), предусмотренной в принятой организацией форме, ввиду отсутствия у организации в отчетном периоде соответствующих активов, обязательств, доходов, расходов, хозяйственных операций эта статья (строка, графа) прочеркивается.

По каждому числовому показателю финансовой отчетности, кроме отчета, составляемого вновь созданной организацией за первый отчетный период, должны быть приведены данные минимум за два года — отчетный и предшествующий отчетному.

Если организация принимает решение в представляемой финансовой отчетности раскрывать по каждому числовому показателю данные более чем за два года (три и более), то организацией должна быть обеспечена сопоставимость данных за все периоды.

Сравнительная информация по каждому числовому показателю может включаться непосредственно в принятые организацией формы отчетности (в том числе в виде отдельных таблиц, включенных непосредственно в формы бухгалтерского баланса или отчета о прибылях и убытках после показателей, в Приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5), в формы, разработанные и принятые организацией самостоятельно) или в пояснительную записку.

В финансовой отчетности организации должна быть обеспечена сопоставимость отчетных данных с показателями за предшествующий отчетный год (годы) или соответствующие периоды предшествующих отчетных периодов исходя из изменений, связанных с применением Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/98, законодательных и иных нормативных актов, с учетом произведенной реорганизации и пр.

Если данные за период, предшествующий отчетному, не сопоставимы в данными за отчетный период, то первые из названных данных подлежат корректировке исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Каждая существенная корректировка должна быть раскрыта в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках вместе с указанием причин, вызвавших эту корректировку.

1.2.3. Пользователи финансовой отчетности

Пользователь бухгалтерской отчетности — юридическое или физическое лицо, заинтересованное в информации об организации.

Работа по анализу финансовой отчетности должна удовлетворять многим требованиям. Круг пользователей содержащейся

в финансовых документах информации включает различные категории — от серьезных аналитиков до случайных «любителей». Все они пользуются информацией о вашей организации, но с разной степенью понимания и компетенции. В ПБУ 4/99 пользователь финансовой отчетности определен как юридическое или физическое лицо, заинтересованное в информации об организации.

Финансовая отчетность в России представляет интерес для двух групп внешних и одной группы внутренних пользователей.

Внешние пользователи:

1. Пользователи, непосредственно заинтересованные в деятельности организации;

2. Пользователи, опосредованно заинтересованные в ней.

К *первой группе внешних пользователей* относятся следующие пользователи:

1) государство, прежде всего, в лице налоговых органов, которые проверяют правильность составления отчетных документов, расчета налогов, определяют налоговую политику;

2) существующие и потенциальные кредиторы, использующие отчетность для оценки целесообразности предоставления или продления кредита, определения условий кредитования, усиления гарантий возврата кредита, оценки доверия к организации как к клиенту;

3) поставщики и покупатели, определяющие надежность деловых связей с данным клиентом;

4) существующие и потенциальные собственники средств организации, которым необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственных средств и оценить эффективность использования ресурсов руководством организации;

5) внешние служащие, интересующиеся данными отчетности с точки зрения уровня заработной платы и перспектив работы в данной организации.

Вторая группа внешних пользователей финансовой отчетности — это те, кто непосредственно не заинтересован в деятельности организации, однако изучение отчетности им необходимо для того, чтобы защитить интересы первой группы пользователей отчетности. К этой группе относятся:

1) аудиторские службы, проверяющие соответствие данных отчетности установленным правилам с целью защиты интересов инвесторов;

2) консультанты по финансовым вопросам, использующие отчетность в целях выработки рекомендаций своим клиентам

относительно помещения их капиталов в ту или иную компанию;

3) биржи ценных бумаг, оценивающие информацию, представленную в отчетности, при регистрации соответствующих организаций, принимающие решения о приостановке деятельности какой-либо компании, оценивающие необходимость изменения методов учета и составления отчетности;

4) законодательные органы;

5) юристы, нуждающиеся в отчетной информации для оценки выполнения условий контрактов, соблюдения законодательных норм при распределении прибыли и выплате дивидендов, а также для определения условий пенсионного обеспечения;

6) пресса и информационные агентства, использующие отчетность для подготовки обзоров, оценки тенденций развития и анализа деятельности отдельных компаний и отраслей, расчета обобщающих показателей финансовой деятельности;

7) государственные организации по статистике, использующие отчетность для статистических обобщений по отраслям, а также сравнительного анализа и оценки результатов деятельности на отраслевом уровне;

8) профсоюзы, заинтересованные в отчетной информации для определения своих требований в отношении заработной платы и условий трудовых соглашений, а также для оценки тенденций развития отрасли, к которой относится данная организация.

К внутренним пользователям отчетности относятся:

1) высшее руководство организации;

2) управляющие соответствующих уровней, которые по данным отчетности определяют правильность принятых инвестиционных решений и эффективность структуры капитала, определяют основные направления дивидендной политики, составляют прогнозные формы отчетности и осуществляют предварительные расчеты финансовых показателей предстоящих отчетных периодов, оценивают возможности слияния с другой организацией или ее приобретения, структурной реорганизации.

1.2.4. Отчетный период и отчетная дата

Отчетным годом для всех организаций является календарный год — с 1 января по 31 декабря включительно.

Отчетная дата — дата, по состоянию на которую организация должна составлять бухгалтерскую отчетность.

Для составления финансовой отчетности отчетной датой считается последний календарный день отчетного периода.

Организация должна сформировать периодическую финансовую отчетность не позднее 30 дней по окончании отчетного периода, если иное не предусмотрено законодательством РФ.

Первым отчетным годом для вновь созданных организаций считается период с даты их государственной регистрации по 31 декабря соответствующего года, а для организаций, созданных после 1 октября — по 31 декабря следующего года.

Данные о хозяйственных операциях, проведенных по государственной регистрации организаций, включаются в их бухгалтерскую отчетность за первый отчетный год.

Месячная и квартальная отчетности являются промежуточными и составляются нарастающим итогом с начала отчетного периода.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» (ПБУ 7/98) установлен порядок отражения в финансовой отчетности коммерческих организаций событий после отчетной даты.

Событием после отчетной даты признается факт хозяйственной деятельности, который оказал или может оказать влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности организации и который имел место в период между отчетной датой и датой подписания финансовой отчетности за каждый год.

Событием после отчетной даты признается также объявление годовых дивидендов по результатам деятельности акционерного общества за отчетный год.

К событиям после отчетной даты относятся: события, подтверждающие существование на отчетную дату хозяйственных условий, в которых организация вела свою деятельность; события, свидетельствующие о возникновении после отчетной даты хозяйственных условий, в которых организация ведет свою деятельность.

Примерный перечень фактов хозяйственной деятельности, которые могут быть признаны событиями после отчетной даты, приведен в приложении к Положению ПБУ 7/98.

1.2.5. Порядок составления форм отчетности

При составлении финансовой отчетности следует иметь в виду, что учетный процесс в организациях осуществляется исходя

из принимаемой ими в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/98 *учетной политики, предполагающей имущественную обособленность и непрерывность деятельности организации, последовательность применения учетной политики, а также временную определенность фактов хозяйственной деятельности*. Учетная политика также должна отвечать требованиям полноты, осмотрительности, приоритета содержания перед формой, непротиворечивости и рациональности.

В соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) в финансовой отчетности не допускается зачет между статьями активов и пассивов, статьями прибылей и убытков, кроме случаев, когда такой зачет предусмотрен соответствующими положениями по бухгалтерскому учету.

Бухгалтерский баланс должен включать числовые показатели в нетто-оценке, т.е. за вычетом регулирующих величин, которые должны раскрываться в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках. Учитывая это, в бухгалтерском балансе данные о нематериальных активах, основных средствах приводятся по остаточной стоимости (за исключением материальных активов, основных средств, по которым в соответствии с установленным порядком амортизация не начисляется).

В случае, если у организации, имеющей вложения в акции других организаций, котирующиеся на фондовой бирже, котировка которых регулярно публикуется, образуется в конце отчетного года резерв под обесценение вложений в ценные бумаги за счет финансовых результатов организации, в годовом бухгалтерском балансе остатки соответствующих финансовых вложений отражаются по рыночной стоимости, если последняя ниже стоимости, принятой к бухгалтерскому учету. В пассиве бухгалтерского баланса сумма образованного резерва под обесценение вложений в ценные бумаги и учтенного на соответствующем счете отдельно не отражается.

В случае создания организацией в установленном порядке резервов сомнительных долгов по расчетам с другими организациями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги с отнесением сумм резервов на финансовые результаты организации, числящаяся в бухгалтерском учете дебиторская задолженность, по которой созданы резервы, в бухгалтерском балансе показывается в сумме за минусом образованного резерва. При этом сумма обра-

зованного и отраженного в бухгалтерском учете резерва в пассиве бухгалтерского баланса отдельно не отражается.

При составлении финансовой отчетности должны быть исполнены требования положений по бухгалтерскому учету и других нормативных документов по бухгалтерскому учету по раскрытию в финансовой отчетности информации об изменениях учетной политики, оказавших или способных оказать существенное влияние на финансовое положение, движение денежных средств или финансовые результаты деятельности организации, об операциях в иностранной валюте, о материально-производственных запасах, об основных средствах, о доходах и расходах организации, о последствиях событий после отчетной даты, о последствиях условных фактов хозяйственной деятельности, а также по раскрытию в финансовой отчетности той или иной информации об активах, капитале и резервах и обязательствах организации. Такое раскрытие может быть осуществлено организацией путем включения соответствующих показателей, таблиц, расшифровок непосредственно в формы финансовой отчетности или в пояснительной записке.

При отражении данных в финансовой отчетности следует иметь в виду, что если в соответствии с нормативными документами по бухгалтерскому учету показатель вычитается из соответствующих показателей (данных) при исчислении соответствующих данных (промежуточных, итоговых и пр.) или имеет отрицательное значение, то в финансовой отчетности этот показатель показывается в круглых скобках (непокрытый убыток, себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, убыток от продаж, проценты к уплате, операционные расходы, использование средств фондов (резервов), уменьшение капитала, направление денежных средств, выбытие основных средств и пр.).

Заголовочная часть форм заполняется в следующем порядке:

- ♦ указывается отчетная дата или отчетный период, за который составлена бухгалтерская отчетность («на _____ 200_ г.», «за _____ 200_ г.»);
- ♦ реквизит «Организация» — указывается полное наименование юридического лица (в соответствии с учредительными документами, зарегистрированными в установленном порядке);
- ♦ указывается идентификационный номер налогоплательщика (ИНН), присвоенный налоговым органом в установленном порядке;

- реквизит «Вид деятельности» — указывается вид деятельности, который признается основным в соответствии с требованиями нормативных документов, утверждаемых Государственным комитетом Российской Федерации по статистике;
- реквизит «Организационно-правовая форма/форма собственности» — по данной строке указывается организационно-правовая форма организации согласно Классификации организационно-правовых форм хозяйствующих субъектов (КОПФ). При этом в левой половине графы указывается код по КОПФ, а в правой — код собственности по Классификатору форм собственности (КОФ);
- реквизит «Единица измерения» — указывается формат представления числовых показателей: тыс.руб. — код 384 по ОКЕИ; млн руб. — код 385 по ОКЕИ;
- реквизит «Адрес» — указывается полный почтовый адрес организации;
- реквизит «Дата утверждения» — указывается установленная дата для годовой финансовой отчетности;
- реквизит «Дата отправки/принятия» — указывается конкретная дата почтового отправления финансовой отчетности или дата ее фактической передачи по принадлежности;
- реквизит «Орган управления государственным имуществом» — организации, имеющие федеральное имущество и обязанные в соответствии с постановлением Правительства РФ от 03.07.1998 г. №696 «Об организации учета федерального имущества» получить свидетельства о внесении в реестр указанного имущества, должны указать номер в реестре федеральной (государственной) собственности («Номер в реестре федерального (государственного) имущества») и наименование органа, на который возложены координация и регулирование деятельности государственного или муниципального унитарного предприятия и которому направляется бухгалтерская отчетность. Составление и представление финансовой отчетности производятся *в тысячах рублей* без десятичных знаков. Организациям, имеющим существенные объемы оборотов товаров, обязательств и т.п., разрешается представлять бухгалтерскую отчетность *в миллионах рублей* без десятичных знаков.

Субъекты малого предпринимательства, общественные организации (объединения) и иные организации при незначительной сумме активов, учитываемых в бухгалтерском балансе, и во избежание трудностей использования данных финансовой отчетности могут составлять и представлять годовую бухгалтерскую отчетность в целых рублях.

Финансовая отчетность должна быть составлена на русском языке в валюте Российской Федерации.

Организация, подлежащая ликвидации или реорганизации, изменяющая государственную форму собственности на иную в отчетном году, представляет отчет по типовым формам годовой финансовой отчетности за период с начала года до момента ликвидации (реорганизации).

Вновь созданная организация показывает в отчетности средства (по стоимости приобретения, получения) и их источники со дня ее государственной регистрации в установленном порядке по 31 декабря включительно отчетного года, а организация, созданная после 1 октября отчетного года, включая 1 октября, — по 31 декабря следующего года включительно (указанный порядок не распространяется на организации, созданные на базе ликвидированных (реорганизованных) организаций, их структурных подразделений).

Организация, передающая и приобретающая (получающая) новые подразделения не по состоянию на 1 января, в пояснительной записке приводит объяснения несоответствия данных баланса на начало и конец отчетного года.

ПБУ 7/98 «События после отчетной даты» и ПБУ 8/01 «Условные факты хозяйственной деятельности» устанавливают правила отражения указанных событий и фактов в финансовой отчетности. При этом события после отчетной даты и условные факты отражаются в бухгалтерском учете в зависимости от их существенности (значимости). Существенность фактов и событий определяется организацией самостоятельно исходя из требований положений по бухгалтерскому учету.

Последствия событий после отчетной даты и условных фактов оцениваются в денежном выражении в специальном расчете и показываются в финансовой отчетности либо путем отражения в синтетическом и аналитическом учете заключительными оборотами отчетного периода до утверждения годовой финансовой отчетности, либо путем раскрытия соответствующей информации в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. При этом условная прибыль как фи-

нансовый результат условного факта раскрывается только в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках за отчетный период, а в синтетическом и аналитическом учете отчетного периода записи об условной прибыли не производятся.

Порядок расчета и отражения в бухгалтерском учете и отчетности событий после отчетной даты и условных фактов устанавливается отдельным положением по бухгалтерскому учету.

В отдельных случаях, когда раскрытие информации по условным фактам хозяйственной деятельности может отрицательно повлиять на вероятность наступления этих фактов, организация может не раскрывать информацию в полном объеме, а указать в пояснениях к отчету о прибылях и убытках лишь общий характер условного факта и причину, из-за которой более подробная информация не раскрывается. Вопросы, регулируемые ПБУ 7/98 «События после отчетной даты» и ПБУ 8/01 «Условные факты хозяйственной деятельности», тесно связаны с ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации».

1.2.6. Роль пояснительной записки в раскрытии информации

Пояснительная записка к годовой финансовой отчетности должна содержать существенную информацию об организации, ее финансовом положении, сопоставимости данных за отчетный и предшествующий ему годы, методах оценки и существенных статьях бухгалтерской отчетности.

В пояснительной записке следует привести:

- краткую характеристику деятельности организации, т.е. привести основные показатели деятельности, факторы, повлиявшие на финансовые результаты отчетного периода, а также решение по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения чистой прибыли организации;

- аналитические показатели, характеризующие состояние, структуру и эффективность использования основных средств, нематериальных активов, финансовых вложений и др.; рассчитать рентабельность организации;

- оценку финансового состояния организации на краткосрочную перспективу по показателям финансовой устойчивости и платежеспособности организации;

— оценку финансового состояния на долгосрочную перспективу по показателям структуры источников средств, степени зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, по определению эффективности инвестиций и др.;

— оценку деловой активности организации.

В пояснительной записке должно сообщаться о фактах неприменения правил бухгалтерского учета в случаях, когда они не позволяют достоверно отразить имущественное состояние и финансовые результаты деятельности организации с соответствующим обоснованием. В противном случае неприменение правил бухгалтерского учета рассматривается как уклонение от их выполнения и признается нарушением законодательства Российской Федерации о бухгалтерском учете.

В пояснительной записке к финансовой отчетности организация объявляет изменения в своей учетной политике на следующий отчетный год.

Эта статья российского закона соответствует международному стандарту бухгалтерского учета №1 «Представление финансовой отчетности» (IAS 1-97). В нем сказано, что «финансовая отчетность должна предоставлять информацию о финансовом положении, финансовых результатах деятельности и движении денежных средств компании, полезной широкому кругу пользователей при принятии экономических решений». Если в отчете нет ясности и четкости, на его основе невозможно принять ответственные решения и высказать суждения. Это в полной мере должно относиться и к сведениям, содержащимся в российской бухгалтерской отчетности.

В стандарте №1 указано, что в финансовых отчетах должны содержаться соответствующие цифры за предшествующий период. Это, несомненно, повышает аналитичность отчетов. «Сравнительная информация должна быть раскрыта в отношении предшествующего периода для всей числовой информации финансовой отчетности. Сравнительная информация должна быть включена в обзорную и описательную информацию, когда это уместно для понимания финансовой отчетности за текущий период».

Для того чтобы сделать правильные выводы и принять верное решение, необходимо располагать не только отчетами за текущий период, но и за прошлые периоды, которые доступны не для любого пользователя.

1.2.7. Порядок подписания финансовой отчетности

Бухгалтерская отчетность подписывается руководителем и главным бухгалтером (бухгалтером) организации.

В организациях, где бухгалтерский учет ведется на договорных началах специализированной организацией (централизованной бухгалтерией) или специалистом, бухгалтерская отчетность подписывается руководителем организации, руководителем специализированной организации (централизованной бухгалтерии) либо специалистом, ведущим бухгалтерский учет.

В организациях, где бухгалтерский учет ведется централизованной бухгалтерией, специализированной организацией или бухгалтером-специалистом, отчетность подписывается руководителем организации, централизованной бухгалтерии или специализированной организации либо бухгалтером-специалистом, ведущим бухгалтерский учет.

ПБУ 7/98 «События после отчетной даты» вводит новое понятие «дата подписания бухгалтерской отчетности» в систему регулирования бухгалтерского учета.

Датой подписания финансовой отчетности считается дата, указанная в представляемой в адреса, определенные законодательством Российской Федерации, финансовой отчетности при подписании ее в установленном порядке.

1.2.8. Адреса и сроки представления финансовой отчетности

Организации, за исключением бюджетных, представляют годовую финансовую отчетность в соответствии с учредительными документами учредителям, участникам организации или собственникам ее имущества, а также территориальным органам государственной статистики по месту их регистрации. Государственные и муниципальные унитарные предприятия представляют бухгалтерскую отчетность органам, уполномоченным управлять государственным имуществом.

Другим органам исполнительной власти, банкам и иным пользователям бухгалтерская отчетность представляется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Организации, за исключением бюджетных, обязаны представлять квартальную бухгалтерскую отчетность в течение 30 дней

по окончании квартала, а годовую — в течение 90 дней по окончании года, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Представляемая годовая финансовая отчетность должна быть утверждена в порядке, установленном учредительными документами организации.

Бюджетные организации представляют месячную, квартальную и годовую финансовую отчетность вышестоящему органу в установленные им сроки.

День представления организацией финансовой отчетности определяется по дате ее почтового отправления или по дате фактической передачи по принадлежности.

Если дата представления финансовой отчетности приходится на нерабочий (выходной) день, то сроком представления финансовой отчетности считается первый следующий за ним рабочий день.

1.2.9. Порядок внесения изменений в отчетность организации

Для обеспечения достоверности данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности организации обязаны проводить инвентаризацию имущества и обязательств, в ходе которой проверяются и документально подтверждаются их наличие, состояние и оценка. Проведение инвентаризации осуществляется в соответствии с Методическими указаниями по инвентаризации имущества и финансовых обязательств, утвержденными приказом Министерства финансов Российской Федерации от 13 июня 1995 г. № 49.

В случаях выявления организацией неправильного отражения хозяйственных операций текущего периода до окончания отчетного года исправления производятся записями по соответствующим счетам бухгалтерского учета в том месяце отчетного периода, когда искажения выявлены. При выявлении неправильного отражения хозяйственных операций в отчетном году после его завершения, но за который годовая бухгалтерская отчетность не утверждена в установленном порядке, исправления производятся записями декабря года, за который подготавливается к утверждению и представлению в соответствующие адреса годовая бухгалтерская отчетность.

В случаях выявления организацией в текущем отчетном периоде неправильного отражения хозяйственных операций на счетах бухгалтерского учета в прошлом году исправления в бухгалтерский учет и бухгалтерскую отчетность за прошлый отчетный год (после утверждения в установленном порядке годовой финансовой отчетности) не вносятся.

С момента введения в действие Налогового кодекса РФ организация несет ответственность за каждое налоговое нарушение, причем даже в тех случаях, когда оно выявлено и исправлено ею самостоятельно. Ошибки, допущенные в бухгалтерском учете, ведут к неправильному исчислению налогооблагаемой базы или самой суммы налога. В результате организацией неправильно заполняется налоговая декларация и сумма налога перечисляется в бюджет не в полном размере.

Когда налогоплательщиком выявлена ошибка самостоятельно, он должен внести изменения в налоговую декларацию. В этом случае организации придется доплатить неуплаченную сумму налога, уплатить пени за несвоевременную уплату налога и в ряде случаев, штраф за нарушение правил составления налоговой декларации.

1.2.10. Публичность финансовой отчетности

Акционерные общества открытого типа, банки и другие кредитные организации, страховые организации, биржи, инвестиционные и иные фонды, создающиеся за счет частных, общественных и государственных средств (взносов), обязаны публиковать годовую финансовую отчетность не позднее 1 июня года, следующего за отчетным.

Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, их представительства и филиалы на территории субъектов Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования, а также в случаях, установленных федеральными законами, иные организации обязаны публиковать годовую финансовую отчетность.

Публичность финансовой отчетности заключается в ее опубликовании в газетах и журналах, доступных пользователям финансовой отчетности, либо распространении среди них брошюр, буклетов и других изданий, содержащих бухгал-

терскую отчетность, а также в ее передаче территориальным органам государственной статистики по месту регистрации организации для предоставления заинтересованным пользователям.

В связи с этим Министерством финансов Российской Федерации утвержден порядок публикации финансовой отчетности (приказ Минфина РФ от 26 ноября 1996 г. № 101).

В частности, в этом приказе сказано, что акционерные общества могут публиковать сокращенную форму бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках.

Бухгалтерский баланс может быть представлен только итоговыми показателями по разделам, предусмотренным п. 20 ПБУ 4/99, при наличии одновременно следующих условий;

1) валюта баланса (на конец отчетного периода) не должна превышать 400000-кратного (400 000 МРОТ) размера минимальной оплаты труда;

2) выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг за отчетный период не должна превышать 1000000-кратного (1 000 000 МРОТ) размера минимальной оплаты труда.

Если эти показатели у организации больше, то бухгалтерский баланс публикуется полностью.

Что касается формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», то при ее публикации можно не включать промежуточные итоги, предусмотренные п. 23 ПБУ 4/99, а также не приводить статьи отчета, по которым у общества отсутствуют показатели.

Форма отчета о прибылях и убытках в сокращенном варианте должна содержать следующие показатели: выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, валовая прибыль, коммерческие, управленческие расходы, распределение прибыли или покрытие убытков.

Вместе с бухгалтерской отчетностью должна публиковаться информация о результатах аудита. В публикации должно содержаться мнение (оценка) независимого аудитора или аудиторской фирмы о достоверности бухгалтерской отчетности.

Если бухгалтерская отчетность публикуется полностью, то публикация должна включать полный текст итоговой части аудиторского заключения.

1.2.11. Аудит финансовой отчетности

В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту. Итоговая часть аудиторского заключения должна прилагаться к отчетности.

Федеральный закон «Об аудиторской деятельности» №119-ФЗ от 07.08.2001 г. установил критерии для организаций, бухгалтерская отчетность которых подлежит обязательной ежегодной аудиторской проверке:

- организационно-правовая форма — открытое акционерное общество;

- кредитные организации; страховые организации или общества взаимного страхования; товарная или фондовая биржа; инвестиционные фонды, государственные внебюджетные фонды, источником образования средств которых являются предусмотренные законодательством Российской Федерации обязательные исчисления, производимые физическими и юридическими лицами; фонды, источниками образования средств которых являются добровольные отчисления физических и юридических лиц;

- если объем выручки организации или индивидуального предпринимателя от реализации продукции (выполнения работ, оказания услуг) за один год превышает в 500 000 раз установленный законодательством Российской Федерации минимальный размер оплаты труда или сумма активов баланса превышает на конец отчетного года в 200 000 раз установленный законодательством Российской Федерации минимальный размер оплаты труда;

- организации, являющиеся государственным унитарным предприятием, муниципальным унитарным предприятием, основанным на праве хозяйственного ведения, если финансовые показатели его деятельности соответствуют установленным критериям. Для муниципальных унитарных предприятий законом субъекта Российской Федерации финансовые показатели могут быть понижены.

Итоговая часть аудиторского заключения, выданного по результатам обязательного аудита финансовой отчетности, должна прилагаться к этой отчетности.

1.3. СОДЕРЖАНИЕ ФОРМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1.3.1. Содержание бухгалтерского баланса

В разделе 1 «**Внеоборотные активы**» баланса представлены следующие группы статей:

- нематериальные активы;
- основные средства;
- незавершенное строительство;
- доходные вложения в материальные ценности;
- долгосрочные финансовые вложения;
- прочие внеоборотные активы.

Нематериальные активы приводятся в балансе по остаточной стоимости, т.е. по фактическим затратам на приобретение, изготовление и затратам по их доведению до состояния, в котором они пригодны к использованию в запланированных целях, за минусом начисленной амортизации.

К нематериальным активам, используемым при производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг в течение периода хозяйственной деятельности, превышающего 12 месяцев, и приносящим экономические выгоды (доход), относятся объекты интеллектуальной собственности:

- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товара.

Кроме того, к нематериальным активам могут относиться организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами вкладом участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал), а также деловая репутация организации.

Расшифровка состава нематериальных активов приводится в приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

В балансе показываются данные по *основным средствам*, как действующим, так и находящимся на консервации или в запасе, по остаточной стоимости.

В этом подразделе также отражаются капитальные вложения на улучшение земель (мелиоративные, осушительные, ирригационные и другие работы) и в арендованные здания, сооружения, оборудование и другие объекты, относящиеся к основным средствам. В размере фактических затрат на приобретение показываются земельные участки, объекты природопользования, приобретенные организацией в собственность в соответствии с законодательством.

Расшифровка движения основных средств в течение отчетного года, а также их состав на конец года приводятся в приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

По статье **«Незавершенное строительство»** показываются затраты на строительно-монтажные работы, осуществляемые как хозяйственным, так и подрядным способом, приобретение зданий, оборудования, транспортных средств, инструмента, инвентаря, материальных объектов длительного пользования, прочие капитальные работы и затраты (проектно-изыскательские, геологоразведочные и буровые работы, затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством, на подготовку кадров для вновь строящихся организаций и др.).

По указанной статье отражается стоимость объектов капитального строительства, находящихся во временной эксплуатации до ввода их в постоянную эксплуатацию, а также стоимость объектов недвижимого имущества, на которые отсутствуют документы, подтверждающие государственную регистрацию объектов недвижимости в установленных законодательством случаях.

Незавершенные капитальные вложения отражаются в бухгалтерском балансе по фактическим затратам для застройщика (инвестора).

Кроме того, по указанной статье отражаются затраты по формированию основного стада, стоимость оборудования, требующего монтажа и предназначенного для установки.

Расшифровка информации о движении средств по статье **«Незавершенное строительство»** приводится в форме № 5.

По статье **«Доходные вложения в материальные ценности»** отражаются доходные вложения в ценности, предоставляемые по договору аренды (проката), за плату во временное владение и пользование с целью получения дохода.

Долгосрочные финансовые вложения — это долгосрочные инвестиции организации (на срок более года) в доходные активы (ценные бумаги) других организаций, уставные (складочные)

капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами, государственные ценные бумаги, а также предоставленные организацией другим организациям займы.

Финансовые вложения принимаются к учету в сумме фактических затрат для инвестора. По долговым ценным бумагам разрешается разницу между суммой фактических затрат на приобретение и номинальной стоимостью в течение срока их обращения равномерно, по мере начисления причитающегося по ним дохода, относить на финансовые результаты у организации.

Объекты финансовых вложений (кроме займов), не оплаченные полностью, показываются в активе бухгалтерского баланса в полной сумме фактических затрат их приобретения по договору с отнесением непогашенной суммы по статье кредиторов в пассиве бухгалтерского баланса в случаях, когда к инвестору перешли права на объект. В остальных случаях суммы, внесенные в счет подлежащих приобретению объектов финансовых вложений, показываются в активе бухгалтерского баланса по статье дебиторов.

Вложения организации в акции других организаций, котирующиеся на бирже или специальных аукционах, котировки которых регулярно публикуются, отражаются на конец года по рыночной стоимости, если последняя ниже стоимости, принятой к бухгалтерскому учету. Указанную разницу списывают на образованный в конце года резерв под обесценение вложений в ценные бумаги, созданный за счет финансовых результатов организации.

По статье **«Прочие внеоборотные активы»** отражаются средства и вложения долгосрочного характера, не нашедшие отражения в разделе I баланса.

Раздел 2 **«Оборотные активы»** баланса представлен следующими группами статей:

- запасы;
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты);
- дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты);
- краткосрочные финансовые вложения;
- денежные средства;
- прочие оборотные активы.

По статьям группы «Запасы» показываются остатки запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, запасных частей, тары и других материальных ценностей.

В соответствии с ПБУ 5/01 материально-производственные запасы принимаются к учету по фактической себестоимости. Фактической себестоимостью материально-производственных запасов, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат организации на приобретение, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации).

При отпуске материально-производственных запасов (кроме товаров, учитываемых по продажной стоимости) в производство и ином выбытии их оценка производится одним из следующих способов:

- по себестоимости каждой единицы;
- по средней себестоимости;
- по себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ФИФО);
- по себестоимости последних по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ЛИФО).

По статье «*Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)*» показываются затраты по незавершенному производству и незавершенным работам (услугам), учет которых осуществляется на соответствующих счетах бухгалтерского учета затрат на производство.

Организации (строительные, научные, занятые в геологии и др.), которые осуществляют в текущем году расчеты с заказчиками в соответствии с заключенными договорами за законченные этапы работ, имеющие самостоятельное значение, отражают по данной строке принятые в установленном порядке заказчиком этапы по договорной стоимости. При этом заказчик отражает стоимость работ в бухгалтерском учете по окончании всех этапов.

В составе расходов на продажу учитывается сумма издержек обращения, приходящаяся на остаток нерезализованных товаров в организациях, осуществляющих свою деятельность в соответствии с учредительными документами в торговле, снабжении и иной посреднической деятельности. Если организации не признают учтенные издержки обращения в себестоимости проданных товаров (услуг) полностью в отчетном периоде в каче-

стве расходов по обычным видам деятельности, то сумма издержек обращения (в части транспортных расходов), приходящая на остаток непроданных товаров и сырья, отражается в бухгалтерском балансе по статье «Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)».

В статье *«Готовая продукция и товары для перепродажи»* показывается фактическая производственная себестоимость остатка законченных производством изделий, прошедших испытания и приемку, укомплектованных всеми частями согласно условиям договоров с заказчиками и соответствующим техническим условиям и стандартам. Продукция, не отвечающая указанным требованиям, и не сданные работы считаются незаконченными и показываются в составе незавершенного производства.

По данной статье показывается стоимость остатков товаров, приобретаемых организацией, осуществляющей свою деятельность в торговле и общественном питании. При этом организация общественного питания по этой статье отражает также остатки сырья на кухнях и в кладовых, остатки товаров в буфетах. Организации, осуществляющие свою деятельность в промышленности, показывают по этой строке изделия, приобретаемые специально для продажи.

В статье *«Товары отгруженные»* отражаются данные о фактической себестоимости отгруженной продукции (товаров) в случае, если договором обусловлен отличный от общего порядка момент перехода права владения, пользования и распоряжения ею и риска случайной гибели от организации к покупателю, заказчику.

Статья *«Расходы будущих периодов»* включает суммы расходов, произведенных в отчетном году, но подлежащих отнесению к затратам на производство продукции (работ, услуг) в следующих отчетных периодах.

По статье *«Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям»* отражается сумма налога на добавленную стоимость по приобретенным материальным ресурсам, малоценным и быстроизнашивающимся предметам, основным средствам, нематериальным активам и другим ценностям, работам и услугам, подлежащая отнесению в установленном порядке в следующих отчетных периодах в уменьшение сумм налога для перечисления в бюджет или уменьшение соответствующих источников их открытия.

Два подраздела раздела 2 баланса отражают расчеты организации с другими организациями и лицами и приводятся в развер-

нутом виде: остатки по счетам аналитического учета, по которым имеется дебетовое сальдо, — в активе, по которым имеется кредитовое сальдо, — в пассиве.

По группе статей **«Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты»** и **«Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты»** данные о дебиторской задолженности показываются раздельно. Расшифровка состояния дебиторской задолженности приводится в приложении к балансу в форме № 5.

По статье **«Покупатели и заказчики»** показываются, по договорной или сметной стоимости, отгруженные товары, сданные работы и оказанные услуги заказчикам (покупателям) до момента поступления платежей за них на расчетный (или иной) счет организации либо зачета взаимных требований, а по статье **«Векселя к получению»** показывается задолженность покупателей, заказчиков и других дебиторов по отгруженной продукции (товарам), выполненным работам и оказанным услугам, обеспеченная полученными векселями.

В активе и пассиве баланса по статьям **«Задолженность дочерних (зависимых) обществ»** и **«Задолженность перед дочерними (зависимыми) обществами»** отражаются данные по текущим операциям с дочерними (зависимыми) обществами.

По статье **«Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал»** показывается задолженность учредителей (участников) организации по вкладам в уставный (складочный) капитал организации.

По статье **«Авансы выданные»** показывается сумма уплаченных другим организациям авансов по предстоящим расчетам в соответствии с заключенными договорами.

По статье **«Прочие дебиторы»** указанных групп статей показывается задолженность за финансовыми и налоговыми органами, включая по переплате по налогам, сборам и прочим платежам в бюджет; задолженность работников организации по предоставленным им ссудам и займам за счет средств этой организации или банковского кредита, по возмещению материального ущерба организации; задолженность за подотчетными лицами; задолженность по расчетам с поставщиками по недостаткам товарно-материальных ценностей, обнаруженным при приемке; штрафы, пени и неустойки, признанные должником или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании.

В подразделе **«Краткосрочные финансовые вложения»** показываются краткосрочные (на срок не более одного года) займы, предоставляемые организациям, отражаются собственные акции, выкупленные у аукционеров, и инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и т.п.

Подраздел **«Денежные средства»** включает статьи **«Касса»**, **«Расчетные счета»**, **«Валютные счета»**, где отражаются остатки денежных средств в кассе, на расчетных и валютных счетах в кредитных организациях.

Раздел 3 баланса **«Капитал и резервы»** объединяет собственные источники организации и состоит из статей:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- фонд социальной сферы;
- целевые финансирование и поступления;
- нераспределенная прибыль прошлых лет;
- непокрытый убыток прошлых лет;
- нераспределенная прибыль отчетного года;
- непокрытый убыток отчетного года.

В статье **«Уставный капитал»** показывается в соответствии с учредительными документами величина уставного или складочного капитала.

Увеличение или уменьшение уставного (складочного) капитала, произведенные в соответствии с определенным порядком, отражаются в бухгалтерском учете и отчетности после внесения изменений в учредительные документы.

По статье **«Добавочный капитал»** отражаются эмиссионный доход акционерного общества, прирост стоимости имущества при дооценке внеоборотных средств, часть нераспределенной прибыли в размере, направленном на капитальные вложения.

Статья **«Резервный капитал»** включает суммы остатков резервного и других аналогичных фондов, создаваемых в соответствии с законодательством Российской Федерации или если создание фондов предусмотрено учредительными документами или учетной политикой организации.

По статье **«Фонд социальной сферы»** показывается остаток по фонду социальной сферы, сформированный у организации в случае наличия объектов жилого фонда и объектов внешнего благоустройства (полученных безвозмездно, в том числе по договору дарения, приобретенных организацией), ранее не уч-

тенных в составе уставного (складочного) капитала, уставного фонда, добавочного капитала.

Расшифровка состава и движения фонда в течение отчетного года приводится в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала».

По статье **«Целевое финансирование и поступления»** некоммерческие организации отражают остатки поступивших и неиспользованных целевых средств в качестве вступительных членских и добровольных взносов, а также иных источников. Данные об остатках средств целевого финансирования на начало и конец отчетного периода по их видам и источникам, об их движении в течение отчетного периода некоммерческими организациями приводятся в Отчете о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

Статья **«Нераспределенная прибыль прошлых лет»** показывает прибыль, оставшуюся в распоряжении организации по результатам работы за прошлый отчетный период.

Статья **«Нераспределенная прибыль отчетного года»** показывает нераспределенную прибыль отчетного периода в сумме *нетто*, исчисляемую как разницу между выявленным финансовым результатом за отчетный период и суммой налогов и иных обязательных платежей за отчетный период в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Статья **«Непокрытый убыток прошлых лет»** показывает остаток непокрытого убытка, полученного по результатам деятельности организации за периоды, предшествующие отчетному.

В статье **«Непокрытый убыток отчетного года»** показывается убыток организации за отчетный период как разница между выявленным финансовым результатом за отчетный период и причитающейся к уплате суммой налогов и иных аналогичных обязательных платежей.

Непокрытые убытки отражаются в балансе как отрицательные показатели и уменьшают величину собственного капитала организации.

При рассмотрении итогов деятельности организации за отчетный год должно быть принято решение об источниках покрытия убытков. На эти цели могут быть направлены нераспределенная прибыль прошлых лет, резервный фонд, добавочный капитал (за исключением сумм дооценки имущества).

Раздел 4 **«Долгосрочные обязательства»** представлен следующими статьями:

— кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;

- займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- прочие долгосрочные обязательства.

Раздел 5 «**Краткосрочные обязательства**» объединяет суммы кредиторской задолженности, подлежащей погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты:

- ♦ кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- ♦ займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- ♦ кредиторская задолженность, в том числе:
 - поставщики и подрядчики;
 - векселя к уплате;
 - задолженность перед дочерними и зависимыми обществами;
 - задолженность перед персоналом организации;
 - задолженность перед государственными внебюджетными фондами;
 - задолженность перед бюджетом;
 - авансы полученные;
 - прочие кредиторы;
- ♦ задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- ♦ доходы будущих периодов;
- ♦ резервы предстоящих расходов;
- ♦ прочие краткосрочные обязательства.

По группе статей «**Кредиторская задолженность**» представлены различные виды задолженности:

по статье «***Поставщики и подрядчики***» показывается сумма задолженности поставщикам и подрядчикам за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги;

по статье «***Векселя к уплате***» показывается сумма задолженности поставщикам, подрядчикам и другим кредиторам, которым организация выдала в обеспечение их поставок, работ и услуг векселя;

по статье «***Задолженность перед персоналом организации***» показываются начисленные, но еще не выплаченные суммы оплаты труда, а по статье «***Задолженность перед государственными внебюджетными фондами***» отражается сумма задолженности по отчислениям на государственное социальное страхование, пенсионное обеспечение и медицинское страхование работников организации;

по статье **«Задолженность перед бюджетом»** показывается задолженность организации по всем видам налогов, сборов в бюджет;

по статье **«Авансы полученные»** показывается сумма полученных от сторонних организаций авансов по предстоящим расчетам по заключенным договорам;

по статье **«Прочие кредиторы»** показывается задолженность организации по расчетам, не нашедшим отражения по другим статьям.

Расшифровка состояния и движения кредиторской задолженности приводится в приложении к балансу (форма № 5).

Статья **«Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов»** показывает сумму задолженности организации по начисленным, но не выплаченным дивидендам, процентам по акциям, облигациям.

По статье **«Доходы будущих периодов»** показываются доходы, полученные в отчетном периоде, но относящиеся к следующим отчетным периодам.

В статье **«Резервы предстоящих расходов»** показываются остатки резервов, образуемых организацией в соответствии с нормативной системой бухгалтерского учета, такие как резервы на оплату отпусков, ремонт основных средств, по подготовительным работам в связи с сезонностью производства и др.

Кроме того, за балансом в справке о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах, приводятся данные об арендованных основных средствах, о товарно-материальных ценностях, принятых на ответственное хранение, о товарах, принятых на комиссию, и пр.

1.3.2. Содержание отчета о прибылях и убытках

Рассмотрим порядок формирования показателей формы № 2 **«Отчет о прибылях и убытках»**.

Классификация доходов и расходов установлена в Положениях по бухгалтерскому учету **«Доходы организации»** (ПБУ 9/99) и **«Расходы организации»** (ПБУ 10/99).

В ПБУ 9/99 дано определение доходов организации в целом, их видов, а также выручки. Положение определяет порядок признания доходов в бухгалтерском учете и порядок раскрытия информации о доходах организации в бухгалтерской отчетности.

Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Для целей Положения не признаются доходами организации поступления от других юридических и физических лиц:

- суммы налога на добавленную стоимость, акцизов, налога с продаж, экспортных пошлин и иных аналогичных обязательных платежей;

- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;

- в порядке предварительной оплаты продукции, товаров, работ, услуг;

- в виде авансов в счет оплаты продукции, товаров, работ, услуг;

- задатка;

- в залог, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю;

- в погашение кредита, займа, предоставленного заемщику.

Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

ПБУ 10/99 не признается расходами организаций выбытие активов:

- ♦ в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов (основных средств, незавершенного строительства, нематериальных активов и т.п.);

- ♦ вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи);

- ♦ по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;

- ♦ в порядке предварительной оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;

- ♦ в виде авансов, задатка в счет оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;

- ♦ в погашение кредита, займа, полученного организацией.

В соответствии с ПБУ 9/99 и ПБУ 10/99 показываются следующие доходы и расходы:

- ♦ доходы и расходы по обычным видам деятельности;
- ♦ операционные доходы и расходы;
- ♦ внереализационные доходы и расходы;
- ♦ чрезвычайные доходы и расходы.

Раздел 1. Доходы и расходы по обычным видам деятельности

Доходами от обычных видов деятельности являются выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг (далее — выручка).

В организациях, предметом деятельности которых является предоставление за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов по договору аренды, выручкой считаются поступления, получение которых связано с этой деятельностью. (арендная плата).

В организациях, предметом деятельности которых является предоставление за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности, выручкой считаются поступления, получение которых связано с этой деятельностью (лицензионные платежи (включая роялти) за пользование объектами интеллектуальной собственности).

В организациях, предметом деятельности которых является участие в уставных капиталах других организаций, выручкой считаются поступления, получение которых связано с этой деятельностью.

Доходы, получаемые организацией от предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов, прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности, и от участия в уставных капиталах других организаций, когда это не является предметом деятельности организации, относятся к *операционным доходам*.

Расходами по обычным видам деятельности являются расходы, связанные с изготовлением продукции и продажей продукции, приобретением и продажей товаров. Такими расходами также считаются расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг.

В организациях, предметом деятельности которых является предоставление за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов по договору аренды,

расходами по обычным видам деятельности считаются расходы, осуществление которых связано с этой деятельностью.

В организациях, предметом деятельности которых является участие в уставных капиталах других организаций, расходами по обычным видам деятельности считаются расходы, осуществление которых связано с этой деятельностью.

Расходы, осуществление которых связано с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов, прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности, и с участием в уставных капиталах других организаций, когда это не является предметом деятельности организации, относятся к *операционным расходам*.

Расходами по обычным видам деятельности считается также возмещение стоимости основных средств, нематериальных активов и иных амортизируемых активов, осуществляемых в виде амортизационных отчислений.

Расходы по обычным видам деятельности формируют:

- ♦ расходы, связанные с приобретением сырья, материалов, товаров и иных материально-производственных запасов;

- ♦ расходы, возникающие непосредственно в процессе переработки (доработки) материально-производственных запасов для целей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также продажи (перепродажи) товаров (расходы по содержанию и эксплуатации основных средств и иных внеоборотных активов, а также по поддержанию их в исправном состоянии, коммерческие расходы, управленческие расходы и др.).

При формировании расходов по обычным видам деятельности должна быть обеспечена их группировка по следующим элементам:

- ♦ материальные затраты;
- ♦ затраты на оплату труда и отчисления на социальные нужды;
- ♦ амортизация;
- ♦ прочие затраты.

Перейдем к построчному комментарию показателей «Отчета о прибылях и убытках» (форма № 2).

По статье «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)», показывается вы-

ручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг. Выручка от продажи определяется по мере отгрузки продукции, товаров и предъявления счетов покупателям. Применение кассового метода, т.е. отражение выручки по факту оплаты за реализованную продукцию, разрешается при переходе права собственности покупателю только после оплаты. Сумма выручки от продаж формируется исходя из условий договоров по продаже товаров, продукции, выполнению работ и оказанию услуг с учетом скидок (накидок), суммовых разниц, изменений условий договора, расчетов неденежными средствами и т.п. Проценты по коммерческим кредитам в виде отсрочки платежа, оформленные векселями покупателя, включаются в выручку от продажи товаров, продукции.

Выручка принимается к бухгалтерскому учету в сумме, численной в денежном выражении, равной величине поступления денежных средств и иного имущества и (или) величине дебиторской задолженности.

Выручка признается в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- 1) организация имеет право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное иным соответствующим образом;
- 2) сумма выручки может быть определена;
- 3) имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод организации. Уверенность возможна в случае, когда организация получила в оплату актив, либо отсутствует неопределенность в отношении получения актива;
- 4) право собственности (владения, пользования и распоряжения) на продукцию (товар) перешло от организации к покупателю или работа принята заказчиком (услуга оказана);
- 5) расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

Доходы, признанные в бухгалтерском учете как доходы от обычных видов деятельности в случае их существенности пять и более процентов от общей суммы доходов, подлежат отражению обособленно в виде расшифровки к статье «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)» или в приложении к отчету о прибылях и убытках.

По статье «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» отражаются учтенные затраты на производство продукции, работ, услуг в доле, относящейся к проданным в отчетном периоде продукции, работам, услугам.

Организации торговли отражают по данной статье покупную стоимость товаров, выручка от продажи которых отражена в данном отчетном периоде.

Организации, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, отражают по данной статье покупную (учетную) стоимость ценных бумаг, выручка от продажи которых отражена в данном отчетном периоде.

При использовании для учета затрат на производство счета «Выпуск продукции (работ, услуг)» сумма превышения фактической производственной себестоимости выпущенной из производства продукции, сданных работ и оказанных услуг над нормативной (плановой) их себестоимостью включается в статью «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг».

Расходы признаются в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- расход производится в соответствии с конкретным договором, требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;
- сумма расхода может быть определена;
- имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации (возможна в случае, когда организация передала актив, либо отсутствует неопределенность в отношении передачи актива).

Если в отношении любых расходов, осуществленных организацией, не исполнено хотя бы одно из названных условий, то в бухгалтерском учете организации признается дебиторская задолженность.

Расходы признаются в том отчетном периоде, в котором они имели место, независимо от времени фактической выплаты денежных средств и иной формы осуществления (допущение временной определенности фактов хозяйственной деятельности).

При признании организацией управленческих расходов полностью в себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг в качестве расходов по обычным видам деятельности, по данной статье отражаются затраты на производство продукции, без учета общепроизводственных расходов. Общепро-

изводственные расходы при этом отражаются по статье «**Управленческие расходы**».

Затраты, связанные со сбытом продукции, а также издержки обращения в данные статьи «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» не включаются, а отражаются по статье «**Коммерческие расходы**». Расшифровка себестоимости по элементам затрат приводится в форме № 5 приложения к балансу.

Данные статьи «**Валовая прибыль**» определяются как разница между данными статьи «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)» и данными статьи «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг».

По строке «**Прибыль (убыток) от продаж**» показывается прибыль (убыток) от продаж товаров, продукции, работ, услуг, то есть финансовый результат организации по обычным видам деятельности.

Для расчета прибыли (убытка) от продаж из выручки (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг вычитается сумма расходов, отраженных по строкам «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг», «Коммерческие расходы» и «Управленческие расходы».

Если организация терпит убыток от продажи товаров (работ, услуг), то его отражают в этой же строке в круглых скобках.

Раздел 2. Операционные доходы и расходы

Операционными доходами являются:

- поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;

- поступления, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и из других видов интеллектуальной собственности;

- поступления, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам);

- прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества);

- поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;

— проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств организации, а также проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке.

Операционными расходами являются:

— расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;

— расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и из других видов интеллектуальной собственности;

— расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций;

— расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), товаров, продукции;

— отчисления в оценочные резервы, создаваемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета (резервы по сомнительным долгам, под обесценение вложений в ценные бумаги и др.), а также резервы, создаваемые в связи с признанием условных фактов хозяйственной деятельности;

— проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов);

— расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;

— прочие операционные расходы.

По статье **«Проценты к получению»** раздела **«Операционные доходы и расходы»** отражаются операционные доходы в сумме причитающихся в соответствии с договорами процентов по облигациям, депозитам, по государственным ценным бумагам, за предоставление в пользование денежных средств организации и пр.

Доходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций и подлежащие получению по сроку в соответствии с учредительными документами, организация отражает в составе прочих доходов в части операционных по статье **«Доходы от участия в других организациях»** указанного раздела.

По статье **«Проценты к уплате»** отражаются операционные расходы в сумме причитающихся в соответствии с договорами к уплате процентов по облигациям, акциям, за предоставление организации в пользование денежных средств (кредитов, займов).

Остальные доходы и расходы, относящиеся к операционным доходам и расходам, отражаются по статьям «Прочие операционные доходы» или «Прочие операционные расходы».

В частности, по статье «Прочие операционные доходы» отражается прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности, сумма вознаграждения за переданное в общее владение или пользование имущество или возврат имущества при его разделе сверх величины вклада (в части денежных средств), прибыль от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты).

По статье «Прочие операционные расходы» отражаются расходы, связанные с реализацией основных средств и других активов, с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями, расходы по содержанию законсервированных производственных мощностей и объектов, расходы, связанные с аннулированием производственных заказов (договоров), также отражаются суммы причитающихся к уплате отдельных видов налогов и сборов за счет финансовых результатов в соответствии с законодательством РФ.

Р а з д е л 3. Внереализационные доходы и расходы

Согласно ПБУ 9/99 *внереализационными доходами* являются:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения;
- поступления в возмещение причиненных организации убытков;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности;
- курсовые разницы;
- сумма дооценки активов;
- прочие внереализационные доходы.

Кроме того, по статье «**Внереализационные доходы**» отчета о прибылях и убытках отражается сумма дохода, связанная с получением безвозмездно активов (основных средств, нематериальных активов; сырья и материалов, ценных бумаг, денежных средств и пр.), в том числе по договорам дарения.

Внереализационными расходами по ПБУ 10/99 являются:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;

- возмещение причиненных организацией убытков;
- убытки прошлых лет, признанные в отчетном году;
- суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания;
- курсовые разницы;

- перечисление средств (взносов, выплат и т.п.), связанных с благотворительной деятельностью, расходы на осуществление спортивных мероприятий, отдыха, развлечений, мероприятий культурно-просветительского характера и иных аналогичных мероприятий;

- суммы уценки активов;

- прочие внереализационные расходы.

Перечисленные расходы отражаются по статье «Внереализационные расходы» отчета о прибылях и убытках. Суммовые разницы, возникающие в связи с погашением задолженностей по полученным кредитам, полученным (выданным) займам, отражаются в составе внереализационных доходов или расходов.

Величина **прибыли (убытка)** до налогообложения определяется как сальдо по всем доходам и расходам по обычным видам деятельности, а также операционным и внереализационным доходам и расходам.

По статье «Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи» отражается сумма налога на прибыль (доход), исчисленная организацией в соответствии с налоговым законодательством как задолженность перед бюджетом, а также задолженность перед государственными внебюджетными фондами.

Результат от обычной деятельности организации определяется исходя из данных, отраженных по разделам I–III отчета о прибылях и убытках, и отражается по статье «Прибыль (убыток) от обычной деятельности».

Раздел 4. Чрезвычайные доходы и расходы

По статье «Чрезвычайные доходы» отражаются суммы страхового возмещения и покрытия из других источников убытков от стихийных бедствий, пожаров, аварий, других чрезвычайных событий, подлежащие получению (полученные) организацией; стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов.

По статье **«Чрезвычайные расходы»** отражаются стоимость утраченных материально-производственных ценностей, убытки от списания пришедших в негодность в результате пожаров, аварий, стихийных бедствий, других чрезвычайных событий и не подлежащих восстановлению и дальнейшему использованию объектов основных средств и пр.

Строка **«Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)»** формируется исходя из прибыли или убытка от обычной деятельности с учетом влияния на результат последствий чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации и т.п.), в случае их возникновения.

Справочно к отчету о прибылях и убытках акционерным обществом приводятся данные о дивидендах (прибыли), приходящихся на одну акцию.

Любая существенная для пользователей бухгалтерской отчетности информация в отношении показателей прибыли (убытка) на акцию подлежит раскрытию в пояснительной записке.

Отдельные виды прибылей и убытков, полученных (выявленных) организацией в течение отчетного периода, показываются в виде расшифровок к соответствующим статьям отчета.

1.3.3. Содержание отчета об изменениях капитала

Отчет об изменениях капитала (форма № 3) раскрывает информацию о наличии и изменениях капитала организации на начало и конец отчетного периода.

В отчете об изменениях капитала в разделе 1 **«Капитал»** приводятся данные о движении всех его составляющих: остатки на начало отчетного года, поступление (уменьшение) за отчетный год, остатки на конец отчетного периода.

По статье **«Уставный (складочный) капитал»** в графе 3 **«Остаток на начало года»** организация показывает сумму уставного (складочного) капитала на начало отчетного года, зафиксированную в зарегистрированных в установленном порядке учредительных документах. В случае увеличения в течение отчетного года уставного (складочного) капитала в установленном порядке соответствующая сумма отражается в графе 4 указанной статьи, а в случае уменьшения — в графе 5. Уменьшение уставного (складочного) капитала возможно в случае изъятия вкладов участниками (учредителями), аннулирования собственных акций акционерным обществом, уменьшения вкладов или номиналь-

ной стоимости акций при доведении размера уставного капитала до величины чистых активов.

Статья **«Добавочный капитал»** характеризует движение добавочного капитала в виде прироста стоимости имущества организации в результате его дооценки, принятия к учету имущества в результате осуществления капитальных вложений, получения эмиссионного дохода, курсовой разницы по взносам в уставный (складочный) капитал, выраженных в иностранной валюте.

Уменьшение добавочного капитала связано с направлением средств добавочного капитала на увеличение уставного капитала, погашением убытка, выявленного по результатам работы организации за год, с выявлением финансового результата от выбытия объектов основных средств.

Статья **«Резервный фонд»** отражает остатки резервного фонда, направление указанного резерва в соответствии с законодательством Российской Федерации на покрытие убытков, на погашение облигаций акционерного общества и выкуп его акций.

Статья **«Нераспределенная прибыль прошлых лет»** включает данные о нераспределенной прибыли прошлых лет и отчетного года (непокрытом убытке прошлых лет и отчетного года), но показатели могут быть представлены и раздельно. При этом нераспределенная прибыль может отражаться как прибыль, оставшаяся в распоряжении организации после образования резервного фонда, а также других фондов, образуемых организацией в соответствии с законодательством РФ и учредительными документами. Организация может отражать образуемые фонды и резервы обособленно по соответствующим статьям раздела «Капитал». В этом случае нераспределенная прибыль будет определяться как часть прибыли, оставшейся в распоряжении организации за минусом сумм образованных фондов, сумм, направленных на покрытие убытка, выплату дивидендов и пр. Порядок раскрытия информации об изменениях капитала необходимо учесть при разработке формы отчета об изменениях капитала организации.

По статье **«Целевые финансирование и поступления»** отражается движение средств, полученных некоммерческой организацией из соответствующих источников на цели своей деятельности.

В разделе 2 **«Резервы предстоящих расходов»** отражаются данные о наличии на начало и конец отчетного периода, а также движении резервов, образуемых в связи с законодательством по бухгалтерскому учету и принятой учетной политикой.

В разделе 3 «Оценочные резервы» отражаются также данные о наличии и движении оценочных резервов, таких как резерв по сомнительным долгам, резерв под обесценение вложений в ценные бумаги.

В разделе 4 «Изменение капитала» раскрывается информация об источниках увеличения капитала организации на конец отчетного года по сравнению с итоговыми данными раздела «Капитал», а также о причинах уменьшения капитала.

Причинами увеличения капитала являются:

- дополнительный выпуск акций;
- переоценка активов;
- прирост имущества;
- реорганизация юридического лица (слияние, присоединение);
- доходы, которые в соответствии с правилами ведения учета относятся на увеличение капитала.

Уменьшение капитала может происходить за счет:

- уменьшения номинала акций;
- уменьшения количества акций;
- реорганизации юридического лица (разделения, выделения);
- расходов, которые в соответствии с правилами ведения учета относятся на уменьшение капитала.

В справке отчета отражается показатель «чистые активы», который используют для анализа финансового положения организации.

Расчеты показателя чистых активов производятся на основании данных баланса (об этом подробнее см. в главе 5).

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте Российской Федерации по состоянию на 31 декабря отчетного года.

1.3.4. Содержание отчета о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств должен показывать потоки денежных средств (поступление, направление расходования) с учетом остатков денежных средств на начало и конец отчетного периода в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Сведения о движении денежных средств организации, учитываемые на счетах учета денежных средств, «Касса», «Расчетные счета», «Валютные счета», «Специальные счета в банках» отража-

ются нарастающим итогом с начала года и представляются в валюте Российской Федерации. Иностранная валюта по каждому ее виду пересчитывается в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату составления бухгалтерской отчетности.

Данные отчета о движении денежных средств представлены в следующем виде:

Текущая деятельность — это деятельность организации, связанная с извлечением прибыли в качестве основной цели при осуществлении производства промышленной продукции, выполнении строительных работ, продаже товаров, оказании услуг общественного питания, заготовке сельскохозяйственной продукции, сдаче имущества в аренду и др.

В процессе текущей деятельности денежные средства используются на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, на выплаты заработной платы, на расчеты с бюджетом по налогам и сборам и др.

Организация в процессе текущей работы должна постоянно регулировать денежные потоки с целью развития производства и реализации продукции, товаров, работ, услуг.

Инвестиционной деятельностью считается деятельность организации, связанная с капитальными вложениями организации в связи с приобретением земельных участков, зданий, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей, с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера.

Приток денежных средств от инвестиционной деятельности обусловлен поступлениями от продажи основных средств, нематериальных активов и других внеоборотных активов, возвратом кредитов, предоставленных другим организациям, и др.

Отток денежных средств в результате инвестиционной деятельности связан с приобретением основных средств и нематериальных активов, приобретением долей участия других организаций, предоставлением кредитов (займов).

Инвестиционная деятельность организации обусловлена прежде всего оттоком денежных средств, необходимых для модернизации, реконструкции производства.

Финансовой деятельностью считается деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций.

Приток денежных средств в результате финансовой деятельности происходит за счет поступления от эмиссии акций и поступлений по ранее выданным векселям.

Отток денежных средств в результате финансовой деятельности происходит при выплате дивидендов, процентов по ценным бумагам, при приобретении собственных акций.

Организация при разработке формы отчета о движении денежных средств может принять в качестве определяющих показателей направления деятельности (текущая, инвестиционная, финансовая), а не движение потоков денежных средств, как это представлено в типовой форме № 4.

1.3.5. Содержание приложения к бухгалтерскому балансу

Приложение к балансу (форма № 5) заполняют на основании регистров бухгалтерского учета: журналов-ордеров, ведомостей, оборотных ведомостей, машинограмм и т.д. При заполнении формы нужны не только данные синтетического, но и аналитического учета. Информация, содержащаяся в данной форме, дополняя бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках, позволяет провести достаточно детальный анализ финансового состояния организации и увидеть движение средств и их источников за отчетный период.

Форма состоит из разделов, в которых более подробно раскрываются некоторые статьи актива и пассива баланса. В этих разделах отражается:

- 1) движение заемных средств;
- 2) дебиторская и кредиторская задолженность;
- 3) амортизируемое имущество;
- 4) движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений;
- 5) финансовые вложения;
- 6) расходы по обычным видам деятельности;
- 7) социальные показатели.

В разделе 1 «**Движение заемных средств**» показывается наличие и движение средств займов как в виде кредитов банков, так и у других организаций и физических лиц. Заемные средства, просроченные к погашению, отражаются отдельной строкой. В пояснительной записке организация может приводить характеристику заемных обязательств по срокам (годам) погашения.

В разделе 2 «**Дебиторская и кредиторская задолженность**» отражаются данные о дебиторской и кредиторс-

кой задолженности с подразделением на краткосрочную и долгосрочную задолженность, учитываемой на счетах учета расчетов, включая обязательства, обеспеченные векселями, и авансы.

Из данных о долгосрочной задолженности выделяются данные о задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты. Обособленно выделяется задолженность, числящаяся в бухгалтерском учете как просроченная свыше 3 месяцев до отчетной даты.

В разделе 3 **«Амортизируемое имущество»** расшифровывается состав нематериальных активов, основных средств и доходных вложений в материальные ценности, принадлежащих организации. Данные приводятся по первоначальной (восстановительной) стоимости.

В подразделе I **«Нематериальные активы»** по статье **«Права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности»** показывается стоимость прав, возникающих из авторских и иных договоров на произведения науки, литературы, искусства и объекты смежных прав, на программы ЭВМ, базы данных и другие, из патентов на изобретения, промышленные образцы, коллекционные достижения, из свидетельств на полезные модели, товарные знаки и знаки обслуживания или из лицензионных договоров и др.

По статье **«Права на пользование обособленными природными объектами»** показывается стоимость прав на использование земельных участков, природных ресурсов (воды, недр и др.). В статье **«Организационные расходы»** показывается сумма расходов, связанных с образованием юридического лица, признанная, в соответствии с учредительными документами, вкладом участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал. По статье **«Деловая репутация организации»** показывается разница между покупной ценой организации и стоимостью по бухгалтерскому балансу всех ее активов и обязательств.

В подразделе II **«Основные средства»** отражено наличие и движение основных средств организации на начало и конец отчетного периода и движение в течение отчетного периода в разрезе их видов согласно Общероссийскому классификатору основных фондов. Данные об основных средствах приводятся по восстановительной или первоначальной стоимости.

В подразделе III **«Доходные вложения в материальные ценности»** отражается первоначальная стоимость материальных ценностей, специально приобретенных организацией для предоставления их по договору аренды (лизинга, проката и пр.).

В связи с тем что в разделе «Амортизируемое имущество» данные отражаются по первоначальной (восстановительной) стоимости, данные о начисленной сумме амортизации по нематериальным активам, основным средствам, о доходных вложениях в материальные ценности приводятся в справке к разделу 3.

Справочно к разделу «Амортизируемое имущество» также приводятся данные, характеризующие изменение стоимости объектов основных средств в результате переоценки, достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации.

В разделе 4 «Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений» показываются наличие собственных и привлеченных средств у организации и их использование на цели капитальных и других вложений долгосрочного характера. Справочно отражается стоимость незавершенного строительства, вложения в дочерние и зависимые общества в виде вкладов в уставный капитал, инвестиции в ценные бумаги обществ, целевые вложения на развитие производства, реконструкцию.

В разделе 5 «Финансовые вложения» расшифровывается состав долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений организации в российской и иностранных валютах, учитываемых на счетах учета долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. По статье «*Паи и акции других организаций*» отражаются суммы вложений организации в акции акционерных обществ, уставные (складочные) капиталы других организаций, включая дочерние и зависимые на территории Российской Федерации и за рубежом. По статье «*Облигации и другие долговые обязательства*» показываются инвестиции организации в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства) и иные аналогичные ценные бумаги. Статья «*Предоставленные займы*» показывает предоставленные организацией другим организациям и физическим лицам займы. По статье «*Прочие*» показываются вложения организации в депозиты (сберегательные сертификаты, депозитные счета в банках и т.п.) и другие направления инвестиций.

В разделе 6 «Расходы по обычным видам деятельности» приводятся расходы организации, сгруппированные по элементам: материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация, прочие затраты.

В разделе 7 «Социальные показатели» отражаются отдельные социальные показатели деятельности организации.

По соответствующим строкам отражаются образование и использование отчислений в Фонд социального страхования Российской Федерации, Пенсионный фонд Российской Федерации, на обязательное медицинское страхование. Отдельно выделяются данные о размере страховых взносов по договорам добровольного страхования пенсий. Кроме того, показывается информация о среднесписочной численности работников и денежных выплатах и поощрениях работникам, не связанных с производством продукции, работ, услуг, а также доходы по акциям и вкладам в имущество организации.

Некоммерческие организации составляют Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

В целом, формирование показателей финансовой отчетности требует квалифицированного и творческого подхода главных бухгалтеров и других специалистов с целью обеспечения достоверной и полной информацией о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности всех заинтересованных пользователей.

1.4. Последовательность анализа финансовой отчетности

Методика анализа финансовой отчетности организации должна состоять из трех больших взаимосвязанных блоков:

- ♦ анализа финансового положения и деловой активности;
- ♦ анализа финансовых результатов;
- ♦ оценки возможных перспектив развития организации.

Последовательность анализа можно представить в виде схемы (рис. 1.2).

Анализ финансовой отчетности является неотъемлемой частью большинства решений, касающихся кредитования, инвестирования и др.

При принятии решения о предоставлении кредита кредитор рассматривает организацию заемщика главным образом с точки зрения возможного возврата денег и вознаграждения, которое он получит в виде процента. Поэтому анализ финансовой отчетности является для кредитора важной частью общего процесса принятия решения.

С позиции организации-заемщика ответ на вопрос: нужен кредит или нет, также можно получить, детально изучив

и проанализировав финансовую отчетность за отчетный период.

Роль, которую играет анализ финансовой отчетности в решениях об инвестициях в собственный капитал организации, совершенно другая. Это связано с тем, что инвестор требует отдачи как в виде прироста стоимости капитала, так и в виде дивидендов.

Прибыльность и дивиденды в долгосрочной перспективе зависят от роста объемов хозяйственной деятельности и ликвидности элементов, которые оцениваются посредством анализа финансовой отчетности. Но дивиденды, которые выплачивает организация, — это только меньшая часть суммы желаемой отдачи. На самом деле многие растущие и прибыльные предприятия выплачивают минимальные дивиденды или не выплачивают их совсем. Другая часть ожидаемой отдачи идет как бы от других инвесторов, которые, возможно, захотят в будущем заплатить за инвестиции в капитал предприятия больше, чем это сделал нынешний инвестор. Это желание связано с психологией рынка и доверием, а также накопленной прибылью.

Поскольку анализ финансовой отчетности связан с логическим процессом, его относительное значение в принятии инвестиционных решений изменяется в зависимости от обстоятельств, складывающихся на рынке. Его значение всегда больше, когда анализ нацелен на оценку риска, выявление узких мест и потенциальных проблем. Однако всегда следует помнить, что решение включает очень большую совокупность факторов (особенности отрасли, способности и квалификацию руководства, экономические условия и др.).

Анализ финансовой отчетности оформляется в виде аналитической (пояснительной) записки. Она должна включать следующие разделы:

- 1) общие данные по анализируемой организации, отрасли, частью которой она является, экономической среде, в которой она работает;
- 2) финансовые и другие данные, используемые при анализе, коэффициенты и другие аналитические показатели;
- 3) выявление и оценку положительно и отрицательно влияющих количественных и качественных факторов по важнейшим направлениям анализа;
- 4) оценки и выводы на основании полученных результатов анализа, а также построение прогнозных моделей анализа.

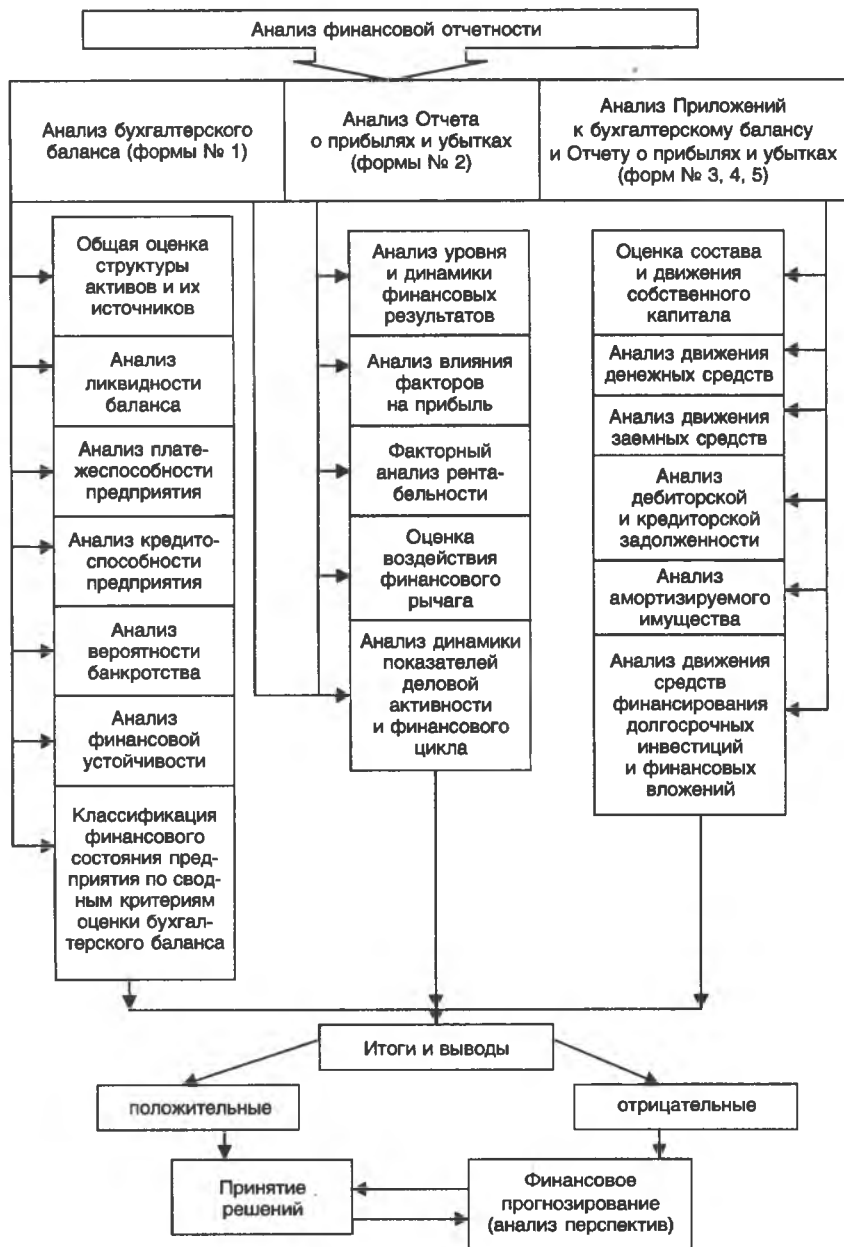


Рис. 1.2.

Последовательность анализа финансовой отчетности

1.5. Влияние инфляции на данные финансовой отчетности

1.5.1. Сопоставимость данных отчетности

В финансовой отчетности организации должна быть обеспечена сопоставимость отчетных данных с показателями за соответствующий период предыдущего года исходя из изменений учетной политики, законодательных и иных актов.

Если данные за период, предшествовавший отчетному, не сопоставимы с данными за отчетный период, то первые из названных данных подлежат корректировке исходя из правил, установленных нормативными актами системы нормативного регулирования бухгалтерского учета в Российской Федерации. Каждая корректировка должна быть раскрыта в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах вместе с указанием ее причин.

Содержание формы бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и пояснений к ним применяется последовательно от одного отчетного периода к другому.

До составления заключительного баланса обязательна сверка оборотов и остатков по аналитическим счетам Главной книги либо другого аналогичного регистра бухгалтерского учета на конец отчетного года.

Для сопоставимости данных баланса на начало и конец года номенклатура статей утвержденного бухгалтерского баланса за предыдущий отчетный год должна быть приведена в соответствие с номенклатурой и группировкой разделов и статей в них, установленных для бухгалтерского баланса на конец года.

По каждому числовому показателю финансовой отчетности, кроме отчета, составляемого за первый отчетный период, должны быть приведены данные минимум за два года — отчетный и предшествовавший отчетному.

Статьи бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и других отдельных форм финансовой отчетности, которые в соответствии с положениями по бухгалтерскому учету подлежат раскрытию и по которым отсутствуют числовые значения активов, обязательств, доходов и расходов и иных показателей, прочеркиваются (в типовых формах) или не приводятся (в формах, разработанных самостоятельно, и в пояснительной записке).

1.5.2. Инфляция и финансовые отчеты

Инфляция является сравнительно новым экономическим фактором. Реально она появилась в XX в., хотя периоды заметного роста цен были известны и ранее. Но эти периоды были присущи отдельным странам либо имели временные ограничения, и для их характеристики не использовался термин «инфляция». Этот термин возник в связи с переходом стран к бумажным деньгам и отражал переполнение сферы денежного оборота этими деньгами.

Первоначальный смысл инфляции — это избыток бумажных денег, их обесценение в связи с этим, что ведет к росту цен. С точки зрения монетаристов инфляция — чисто денежное явление, которое является не чем иным, как современной трактовкой первоначальных форм проявления инфляции.

Инфляция в условиях металлического денежного обращения прежде всего была связана с порчей монеты ее эмитентами, т. е. снижением содержания ценного металла по сравнению с номиналом монеты и выпуском «облегченной» монеты в чрезмерном количестве, что подрывало доверие к деньгам и приводило к росту цен. Это явление многократно наблюдалось в истории.

В отечественной науке инфляция была объектом острой дискуссии. В 30-х годах XX в. инфляция трактовалась как выпуск денег сверх потребностей обращения, затем — как переполнение каналов обращения избыточной массой бумажных денег. В 40-х годах появилось толкование инфляции как любого обесценения бумажных денег (В.Т. Кротков). И.А. Трахтенберг, напротив, утверждал, что инфляция не идентична всякому росту цен, а вызывается хозяйственными процессами, связанными с переполнением сферы обращения денежной массой, недоверием к правительству, чрезмерным спросом на золото. В 50-х годах преобладала характеристика ее внешней стороны, а именно, переполнения сферы обращения избыточной массой бумажных денег по сравнению с количеством золота, необходимым для обращения. В 60—90-х годах одни утверждали, что инфляция — чисто денежный феномен с точки зрения природы и факторов развития. Другие преувеличивали роль производства в инфляционном процессе и недооценивали монетарные факторы.

В результате дискуссий была разработана концепция инфляции как многофакторного социально-экономического процесса, корни которого лежат в сфере воспроизводства, включая

производство, обращение, обмен, распределение. Эта концепция была закреплена в монографиях и вузовских учебниках.

Краткое определение инфляции означает обесценение денег по отношению к товарам и иностранным валютам. Полное понятие включает:

1) *главные причины* (диспропорции общественного воспроизводства, диктат предприятий-монополистов и экономическую политику государства), обуславливающие денежные и неденежные факторы инфляции;

2) *следствие* — избыток денег по сравнению с реальными потребностями хозяйственного оборота в деньгах;

3) *сущность (форма проявления)* — обесценение денег в результате роста цен и снижения валютного курса;

4) *социально-экономические последствия* — перераспределение национального дохода и национального богатства в пользу предприятий-монополистов, «теневой экономики», государства за счет снижения реальной заработной платы, пенсий и других фиксированных доходов населения. В этом смысле инфляция подобна худшему виду налога и принудительного займа.

Таким образом, инфляция — это проблема и экономическая, и политическая. Инфляция — понятие международное, и Россия не исключение. Если сложившиеся сейчас темпы инфляции невысокие, то завтра они могут снова измениться, так как экономика развивается по спирали. При любом событии кумулятивный эффект от инфляции значителен и значительны искажения, которые она вызывает в учете, в котором активы оценены по первоначальной стоимости. Это ведет к регистрации «фиктивной» суммы прибыли, скрывает уменьшение стоимости капитала и делает недействительными многие аналитические показатели.

Инфляция действует как «налог» на остатки денежных средств. Она является достаточно разорительным налогом, потому что вызывает убытки по денежным активам, прибыль на собственный капитал и значительные изменения стоимости (в денежном выражении) других активов, а также неопределенность и риски.

Инфляция как обесценение денег проявляется в росте цен и имеет множество причин. Опыт зарубежных стран показал, что в зависимости от причин различаются следующие виды инфляции:

- ♦ инфляция издержек;
- ♦ инфляция спроса;

- ♦ импортируемая инфляция;
- ♦ умеренная инфляция;
- ♦ галопирующая;
- ♦ гиперинфляция;
- ♦ подавленная и т. п.

Все эти виды имели место во времени и пространстве, однако одновременное наличие всех видов инфляции не было характерным для развитых стран. Им удалось свести эти причины до минимума и снизить темп инфляции в среднем до 2% годовых.

Инфляция может приобретать различные масштабы и формы, но всегда сопровождается повышением цен и соответственно издержек производства. Она, как правило, связана с возникновением диспропорций между денежными и товарными потоками, с нарушением равновесия между спросом и предложением. Одним из важнейших показателей инфляционного процесса является индекс цен на потребительские товары. В 50-е годы в развитых странах наблюдалась «низкая» инфляция (не выше 3–4% в год), в 60-е она превратилась в «нормальную» (более 5%). В 70-е годы инфляция распространилась на все развитые страны. Именно к этому периоду относятся публикации западных экономистов, посвященные взаимосвязи инфляции и налогов. Инфляция оказывает противоречивое влияние на доходы бюджета: с одной стороны, налоговые и другие поступления возрастают, с другой — они обесцениваются.

Инфляция в конечном счете оказывает тормозящий эффект на экономический рост. В условиях роста цен связующим звеном между динамикой цен и объемом производства являются налоги, всегда принимающие форму инфляционных. Это означает, что налогом облагается та часть средств, которая при отсутствии инфляции должна быть отнесена к затратам. Инфляционный налог непосредственно связан с величиной налоговой ставки.

Проблема инфляционных налогов для предприятий связана с действующей системой бухгалтерского учета, при которой налогом облагается каждая экономическая операция (как правило, для любой экономической сделки это разница между выручкой и затратами). Налогообложение жестко привязано к стоимостной оценке экономических операций, что обеспечивается системой корреспондирующих счетов доходов и расходов. Временной разрыв между моментами осуществления затрат и полу-

чения финансовых результатов в условиях инфляции ведет к искусственному завышению рентабельности каждой экономической операции, что не учитывается при налогообложении. Этот временной разрыв представляет собой цикл реализации экономической операции. Для техноемких производств основное значение имеет производственный цикл, для торговых организаций — скорость продажи товаров.

В результате изъятия через инфляционный механизм определенной части финансовых ресурсов предприятие также испытывает недостаток средств для восстановления подорожавших оборотных фондов. Кроме того, в условиях инфляции необходимо резервировать определенные денежные суммы для выплаты обесценивающейся заработной платы. Оперативную нехватку текущих средств организация вынуждена восполнять из чистой прибыли, что при относительно сильной инфляции значительно ухудшает ее конкурентоспособность.

Таким образом, инфляция приводит к сокращению возможностей расширения производства и обновления основного капитала. В итоге может наступить момент, когда предприятие будет не в состоянии не только расширять свою деятельность, но и поддерживать ее на прежнем уровне.

Основным признаком инфляции является рост цен в среднем, т.е. увеличение усредненной цены всей номенклатуры товаров, выбранных в качестве базы выявления уровня инфляции. Не существует формальной нижней границы изменения цен, которая могла бы использоваться как критерий инфляции. Различают несколько уровней инфляции, которые можно классифицировать следующим образом (табл. 1.1).

Небольшая инфляция считается допустимой, и даже полезной, так как побуждает владельцев денег к инвестированию их в прибыльные предприятия, поскольку находящиеся без движения деньги быстро теряют в цене. Эффект инфляционных налогов носит универсальный характер: он может иметь место во всех странах мира с любым типом государственного устройства. Этот эффект объективно заставляет предприятия активизировать свои усилия по выживанию — повышать производительность труда, снижать материалоемкость производства или сокращать длительность реализационного цикла. В этом смысле умеренная инфляция является одним из двигателей общественного прогресса.

Высокая инфляция отрицательно влияет на весь воспроизводственный процесс и является дестабилизирующим факто-

ром развития производства и устойчивости финансового положения фирмы.

Таблица 1.1

Классификация уровней инфляции¹

Изменение цен за год, %	Индекс инфляции за год	Уровень инфляции
1	1,01	Низкая
3—10	1,03—1,1	Ползучая (нормальная)
30—100	1,3—2	Галопирующая
100—1000	2—11	Гиперинфляция
от 1000 и более	11 и более	Сверхинфляция

Влияние изменений уровня цен на финансовое положение организации зависит и от степени изменения уровня цен, и от структуры активов и пассивов. Изучение инфляции показало, что она может вызывать значительные изменения в отчетных производственных и финансовых результатах.

В 1990 г. был принят международный стандарт № 29 (IAS 29-90) «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции» в дополнение к уже существующим стандартам бухгалтерского учета № 15 «Информация, отражающая влияние изменения цен» и № 21 «Влияние изменений валютных курсов».

В IAS 29-90 сказано, что в условиях инфляции финансовые отчеты имеют смысл только тогда, когда они выражены в единицах измерения, типичных на момент представления балансового отчета. Итоговые суммы в балансовом отчете не всегда выражены в единицах измерения, соответствующих времени составления отчета, и уточняются путем введения общего индекса цен.

В стандарте № 29 приведены характеристики экономической ситуации страны, которую можно отнести к подверженной гиперинфляции:

1. Совокупные темпы инфляции за три года приближаются или превышают 100%.
2. Процентные ставки, зарплата и цены связаны с индексом цен.
3. Население в целом рассматривает количество денег не с позиций местной валюты, а с позиций относительно стабиль-

¹ Лушин С.И. Роль инфляции в экономике. /Инфляция и антиинфляционная политика в России /Под ред. Л.Н. Красавиной. — М.: Финансы и статистика, 2000.

ной иностранной валюты. Цены могут устанавливаться с учетом этой валюты.

4. Большинство населения предпочитает вкладывать свои сбережения не в деньги, а в имущество или относительно стабильную иностранную валюту. Суммы имеющейся местной валюты немедленно вкладываются для поддержания покупательского спроса.

5. Продажа и покупка в кредит производятся по ценам, которые должны скомпенсировать ожидаемое снижение покупательной способности в течение периода кредитования, даже если он короткий.

Учет влияния инфляции в развитых странах осуществляется, в частности, путем использования калькуляционных (расчетных) амортизационных отчислений на базе восстановительной стоимости с учетом роста цен.

Амортизационные отчисления, закладываемые в цену продукции, должны быть настолько высоки, чтобы и после вычета налога на прибыль предприятие располагало суммой, достаточной для покупки новых активов. В Великобритании, Дании и ряде других стран существует система индексации, увязывающая нормы амортизации со стоимостью замещения оборудования, что позволяет практически избежать потерь в связи с инфляцией. Специалисты Института аудиторов в ФРГ рекомендуют предприятиям учитывать рост цен на основные средства производства путем включения в баланс специального корректирующего показателя, рассчитываемого на основе официально публикуемых индексов. Другой используемый в ФРГ метод — установление высокой надбавки на прибыль. Кроме того, применение методов ускоренной амортизации означает более быстрое списание основных средств в первые годы, т.е. суммы амортизационных отчислений в этом случае приближаются к расчетным.

Поскольку предприятие непрерывно функционирует, использование методов ускоренной амортизации может фактически привести к непрерывной отсрочке обязательств. Так, при постоянной замене активов и увеличении их размера налоговые амортизационные отчисления всегда будут превышать сумму амортизации, отражаемую в финансовой отчетности. Если же темпы роста капиталовложений снизятся, отсроченные налоги придется выплачивать, поскольку соответствующая разница изменится на противоположную. Принимая во внимание фактор времени и разрыв между номинальной и реальной величинами

обязательств, применение методов ускоренной амортизации можно рассматривать как взятый у государства беспроцентный кредит.

Согласно IAS 29-90 денежные пункты бухгалтерского баланса не пересматриваются, поскольку они уже выражены в единицах измерения, соответствующих времени составления балансового отчета.

Под этими пунктами понимают имеющиеся денежные средства и источники поступления денежных выплат.

Другие **неденежные активы и задолженности** пересчитываются. Большую часть неденежных пунктов указывают по себестоимости с учетом обесценения. Следовательно, эти пункты выражены в текущих ценах на момент их приобретения.

Пересчитанная (уменьшенная) стоимость по каждому пункту устанавливается путем прибавления к их прежней стоимости накопленной суммы обесценения общего индекса цен, действующего с момента приобретения до момента составления балансового отчета.

Так, переоцениваются за период с момента их приобретения и до начала переоценки:

- ♦ имущество;
- ♦ основные производственные средства;
- ♦ оборудование;
- ♦ инвестиции;
- ♦ перечень сырьевых ресурсов и активы в виде товаров;
- ♦ накопленные нематериальные активы предприятия, деловая репутация (гудвилл);
- ♦ патенты;
- ♦ торговые марки и т.д.

Общий индекс цен может не применяться в течение всего периода переоценки имущества, основных производственных средств, оборудования.

В этих редких случаях может возникнуть необходимость в использовании оценок, основанных, к примеру, на динамике обменного курса между денежной единицей, в которой составлен отчет, и относительно стабильной иностранной валютой.

Пересчитанная сумма неденежного актива уменьшается согласно принятому Международному учетному стандарту, если она превышает сумму покрытия из будущего актива (включая продажу или другой вид реализации). Следовательно, в таких случаях предусмотренная стоимость имущества, основных про-

изводственных средств и оборудования, «гудвилла», патентов и торговых марок уменьшается до размеров покрытия.

Пересмотренные суммы товарных запасов уменьшаются до значений их чистой стоимости реализации, а пересмотренные размеры текущих инвестиций уменьшаются до значений их рыночной стоимости.

В «Отчете о прибылях и убытках» все суммы, подлежащие пересмотру и пересчету в текущие денежные единицы, имеющие место на момент представления балансового отчета, уточняются с помощью общего индекса цен.

Пересчет финансовых отчетов требует применения общего индекса цен, который отражает изменения в общей покупательной способности. Желательно, чтобы все предприятия, представляющие отчеты в валютных единицах экономики, подверженной гиперинфляции, применяли один и тот же индекс.

В международной практике в основном *распространены два метода корректировки влияния изменяющихся цен на статьи финансовой отчетности*. Эти методы основаны на двух моделях учета:

- ♦ модели учета *в постоянных ценах* (или учета общего уровня цен). Она оставляет первоначальную стоимость активов неизменной, но преобразует единицу измерения в постоянные (сопоставимые) цены;
- ♦ модели учета *в текущих ценах*. При использовании этой модели, наоборот, первоначальную стоимость пересчитывают в текущие цены.

Основной целью финансовой отчетности, выраженной в постоянных ценах, является представление ее в единообразных единицах покупательной способности, а не в денежных единицах, которые искажают сравнения по периодам.

Балансы в текущих ценах представляют собой более реалистичные показатели текущей экономической стоимости активов и пассивов, чем балансы в постоянных ценах. Этот метод более эффективен при отражении влияния цен на неденежные статьи, однако он не учитывает уменьшения стоимости денежных активов или снижения экономической значимости пассивов.

В целом же самые сильные стороны первого метода чаще всего являются слабыми местами второго, и наоборот.

Выражается индекс цен (инфляции) в долях единицы или в процентах и рассчитывается следующим образом:

$$J_p = \frac{\text{Совокупная стоимость товаров, продукции, работ, услуг в ценах отчетного периода (руб.)}}{\text{Совокупная стоимость продукции, работ, услуг отчетного периода в ценах базисного периода (руб.)}}$$

или

$$J_p = \frac{\sum p_1 q_1}{\sum p_0 q_1},$$

- где J_p — индекс цены (инфляции);
 p_0, p_1 — цены товаров (продукции, работ, услуг) в базисном и отчетном периодах;
 q_1 — количество товаров (продукции), реализованных в отчетном периоде.

Для расчета реальной величины денежного дохода (или стоимости неденежных активов), очищенной от инфляционного влияния, необходимо разделить номинальную стоимость на индекс инфляции.

Таким образом получаем величину показателя в сопоставимых ценах.

Таблица 1.2

Индексы потребительских цен по отношению к предыдущему году (по сведениям Госкомстата России)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Индекс потребительских цен	0	2,6	26,1	9,4	3,2	2,3	1,218	1,110	1,844	1,365	1,202	1,186	1,151

1. Использование модели постоянных цен. На индекс инфляции корректируются только неденежные статьи баланса (основные средства, нематериальные активы, сырье, материалы и другие ценности, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция, МБП, товары). Для пересчета статей баланса в денежные единицы в сопоставимых ценах используется общая формула:

$$A^I = \frac{A_i}{J_{p1}/J_{p0}},$$

где A^I — реальная (пересчитанная) величина какой-либо статьи баланса;

A_i — номинальная величина статьи по данным бухгалтерского учета;

J_{p1} — индекс инфляции на момент (за период) анализа;

J_{p0} — индекс инфляции в базисном периоде или на начальную дату составленного баланса.

Например, величина готовой продукции по данным бухгалтерского баланса на конец 2001 года составила 108164 тыс. руб. Чтобы привести эту величину в сопоставимые с началом года цены, необходимо:

$$A^I = \frac{108164}{1,186/1,202} = 109\,623 \text{ тыс. руб.}$$

Полученную величину уже можно использовать для анализа по сравнению с началом 2001 года.

Пересчет основных средств, нематериальных активов, сырья и материалов в сопоставимые цены осуществляется следующим образом:

- 1) все объекты группируются по годам их приобретения;
- 2) для каждого года стоимостная оценка вида актива пересчитывается с помощью индекса цен текущего года и года приобретения активов;
- 3) полученные (пересчитанные) результаты суммируются.

Инфляция влияет и на сумму полученной прибыли. Предположим, что организация затратила на производство и реализацию продукции в отчетном году 37 822 тыс. руб., а выручка составила 106 969 тыс. руб. Следовательно, доход составляет 69 147 тыс. руб. (106 969 – 37 822). Но мы знаем, что индекс инфляции в 2001 году был 1,186, значит себестоимость реализации необходимо скорректировать. Поэтому организации, если она не хочет допустить сокращения своего производства, придется уменьшить доход на 7035 тыс. руб.: (69147 – [106 969 – (37 822 × 1,186)] = 62112) тыс. руб.

Кроме того, на сумму выручки (106 969) тоже влияют цены, но цены реализации. О том, как проанализировать это влияние, читайте в главе 3 параграф 5.

Следует помнить, что общий индекс цен может не отражать реальных изменений в стоимости разных видов основных средств. Поэтому стоимость основных средств пересчитывается по специальным коэффициентам переоценки.

II. Использование модели текущих цен. Этот метод является более точным, но и более трудоемким. Трудоемкость его заключается в том, что *корректировка статей баланса производится по разным видам индексов цен* (индекс роста цен по сырью и материалам, по МБП и т.д.), которые отличаются от общего индекса цен (J_p). Кроме того, для расчета необходимо знать индексы цен и на конец года, и в среднем за год. Остатки по неденежным счетам на конец года умножаются на соответствующее отношение индекса цены данного вида актива на конец года к индексу цены этого же актива в среднем за год, $A^1 = A_i \times J_{pi} / \overline{J_p}$,

где $\overline{J_p}$ — средний индекс цен за год. И так по каждому виду неденежных активов. Затем все пересчитанные суммы складываются, и получается реальная стоимость активов в текущих ценах.

Этот метод целесообразно применять тогда, когда цены на разные группы товарно-материальных ценностей растут неодинаково.

Стоимость основных средств корректируется точно так же и, кроме того, корректируется сумма накопленного износа.

В качестве текущей стоимости могут использоваться:

1) *восстановительная стоимость любых видов активов* — та сумма, которую платят на рынке за аналогичные ценности, за вычетом износа;

2) *ликвидационная стоимость* — та, которая выражает потенциальную чистую текущую цену продажи активов, за вычетом затрат на их доработку и реализацию;

3) *экономическая стоимость* — это дисконтированная оценка будущих чистых поступлений, полученных от использования активов.

1. В чем различия между понятиями «анализ», «экономический анализ», «финансовый анализ», «аналитическая задача»?
 2. Какие задачи решает финансовый анализ?
 3. Что входит в состав стратегических задач развития организации в условиях рыночной экономики?
 4. От чего зависит оптимальность принимаемых управленческих решений?
 5. Охарактеризуйте финансовую модель хозяйственной деятельности организации.
 6. Что представляет собой бухгалтерская отчетность организации и почему она является информационной базой финансового анализа?
 7. Что включается в состав финансовой отчетности?
 8. Какие варианты формирования финансовой отчетности Вы знаете?
 9. Какова роль пояснительной записки в раскрытии информации?
 10. Охарактеризуйте круг пользователей содержащейся в финансовых документах информации.
 11. Что является «отчетным годом», а что — «отчетной датой» при составлении финансовой отчетности?
 12. Что такое «события после отчетной даты» и как это понятие связано с финансовой отчетностью?
 13. Какие документы являются нормативной базой составления финансовой отчетности?
 14. Охарактеризуйте порядок составления, подписания и внесения изменений в отчетность организации.
 15. Какие требования предъявляются к достоверности отчетности организации?
 16. В чем заключается смысл понятия «публичность финансовой отчетности»? Для каких организаций обязательна публикация финансовых отчетов?
 17. Каковы основные направления анализа финансовой отчетности организации?
 18. Что такое «сопоставимость данных»? Почему данные отчетности должны быть сопоставимы?
 19. Что такое «инфляция»? Почему влияние инфляции нужно учитывать, проводя анализ финансовой отчетности?
 20. Какие активы и задолженности пересчитываются, чтобы «очистить» данные отчетности от инфляционного влияния?
 21. Какие методы корректировки влияния изменяющихся цен на данные отчетности используются в практическом анализе?
-
-

2

МЕТОДОЛОГИЧЕСКАЯ ОСНОВА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Методом экономического анализа является диалектический способ познания, путь исследования своего предмета, то есть хозяйственных и финансовых процессов и явлений в их взаимосвязи и взаимозависимости.

Характерными особенностями метода экономического анализа являются:

- ♦ использование системы аналитических показателей, все-сторонне характеризующих финансово-хозяйственную деятельность организации;
- ♦ изучение причин изменения этих показателей;
- ♦ выявление и измерение причинно-следственных связей между ними.

Методика анализа — это система правил и требований, гарантирующих эффективное приложение метода.

В совокупности метод и методика представляют **методологическую основу** экономического анализа.

Все аналитические методы можно сгруппировать в две большие группы: качественные (логические) и количественные (формализованные).

К качественным (неформализованным, логическим) методам относятся аналитические приемы и способы, основанные на логическом мышлении, на использовании профессионального опыта аналитика, на профессиональной интуиции. К ним относятся:

- ♦ метод сравнения;
- ♦ метод построения систем аналитических таблиц;
- ♦ метод построения систем аналитических показателей;
- ♦ метод экспертных оценок;
- ♦ метод сценариев;
- ♦ психологические и морфологические методы и т.п.

Количественные (формализованные) методы — это приемы, использующие математику. Вследствие их применения можно получить довольно точный результат или несколько результатов для дальнейшего выбора верного с помощью уже логических методов.

Количественные методы можно разделить на бухгалтерские, статистические, классические методы анализа, экономико-математические и т.д.

Анализируя финансовую отчетность, можно использовать различные методы (и логические, и формализованные). Но к наиболее часто используемым методам финансового анализа относятся:

- ♦ метод абсолютных, относительных и средних величин;
- ♦ метод сравнения;
- ♦ вертикальный анализ;
- ♦ горизонтальный анализ;
- ♦ трендовый анализ;
- ♦ факторный анализ;
- ♦ анализ с помощью финансовых коэффициентов;
- ♦ метод экспертных оценок.

В процессе сбора данных получают информацию о значениях тех или иных признаков, характеризующих каждую единицу, каждый элемент исследуемого процесса или явления (совокупности). Эта информация, как правило, представлена в виде показателей. Обобщающие показатели могут быть абсолютными, относительными и средними. Многообразная характеристика всех сторон исследуемых экономических процессов и явлений может быть дана лишь с помощью всех видов обобщающих показателей. Вместе с тем, каждый вид показателей имеет определенное значение и занимает важное место в аналитическом процессе.

Абсолютные показатели характеризуют численность, объем (размер) изучаемого процесса. Они всегда имеют какую-нибудь единицу измерения: натуральную, условно-натуральную, стоимостную (денежную).

Натуральные единицы измерения применяют в тех случаях, когда единица измерения соответствует потребительским свойствам продукта. Например, производство ткани оценивается в метрах, сельскохозяйственной продукции — в центнерах и тоннах и т.д.

Натуральные показатели могут быть и составными. Например, отработанное рабочими и служащими время учитывается в

человеко-днях и человеко-часах, а грузооборот автотранспорта — в тонно-километрах и т.д.

Если некоторые разновидности продукции обладают общим потребительским свойством, то обобщенные итоги по выпуску разных видов продукции можно получить, используя *условно-натуральные единицы*. В этом случае один из видов принимается в качестве единого измерителя, а другие приводятся к этому измерителю с помощью соответствующих коэффициентов пересчета. Например, выпуск продукции консервного завода измеряется в ТУБах (в тысячах условных банок).

Когда на уровне предприятия или отрасли обобщаются учетные данные, то широко используются *стоимостные (денежные)* абсолютные показатели. К ним, например, относятся: цена единицы продукции; выручка от продажи продукции, работ, услуг; величина расходов и прибыли, величина задолженности и др.

Следует также отметить, что абсолютные показатели получают или непосредственным подсчетом собранных данных, или расчетным путем.

Расчетным абсолютным показателем, например, является абсолютное отклонение. Это разница между двумя абсолютными одноименными показателями:

$$\pm \Delta П = П_1 - П_0$$

где $П_1$ — значение абсолютного показателя в отчетном периоде;
 $П_0$ — значение абсолютного показателя в базисном периоде;
 $\Delta П$ — абсолютное отклонение (изменение) показателя.

Пример. Величина денежных средств кондитерской фабрики в IV квартале (отчетном) увеличилась по сравнению с III кварталом (базисным) с 2450 до 2865 тыс. руб., т.е. — на 415 тыс. руб. ($2865 - 2450 = +415$ тыс.руб.).

Относительные показатели представляют отношение абсолютных (или других относительных) показателей, то есть количество единиц одного показателя, приходящееся на одну единицу другого показателя. Относительными величинами являются не только соотношения разных показателей в один и тот же момент времени, но и одного и того же показателя в разные моменты (например, темп роста).

Относительные величины применяются в разных видах анализа, в зависимости от конкретной экономической задачи, они облегчают процесс финансового анализа. В зависимости от поставленной аналитической задачи могут использоваться разные виды относительных величин.

Сопоставлять можно одноименные показатели, относящиеся к различным периодам, различным объектам или разным территориям. Результат такого сопоставления представлен:

1) *коэффициентом* (база сравнения принята за единицу) или

2) *выражен в процентах* и показывает, во сколько раз или на сколько процентов сравниваемый показатель больше (меньше) базисного.

Результатом соотношения одноименных показателей могут быть следующие относительные показатели.

1. *Относительные величины динамики*, которые характеризуют изменение процесса во времени, и показывают, во сколько раз увеличился (уменьшился) уровень изучаемого показателя по сравнению с предыдущим периодом времени. Относительные величины динамики могут исчисляться *в долях единицы (коэффициентах)*, когда сравниваемая величина делится на базу сравнения. Если мы умножим полученный коэффициент в долях единицы на 100%, то получим результат сопоставления *в процентах*.

$$\text{Коэффициент динамики} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \text{ (в долях единицы);}$$

$$\text{Темп роста} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\% \text{ (в процентах),}$$

где Π_1 — значение показателя в отчетном периоде;

Π_0 — значение показателя в базисном периоде.

Ответ на вопрос: «На сколько процентов изменился показатель в отчетном периоде по сравнению с базисным?» можно получить, рассчитав темп прироста (снижения). Эта относительная величина динамики исчисляется как разность между величиной темпа роста, выраженной в процентах и 100%.

Темп прироста (+), снижения (-) =

$$\text{Темп роста, \%} - 100\% = \left[\frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\% \right] - 100\%$$

Пример. Прибыль от продажи продукции кондитерской фабрики в IV квартале (отчетном) снизилась по сравнению с III кварталом (базисным) с 400 до 310 тыс. руб. Таким образом

снижение прибыли от продажи продукции составило 0,775 доли единицы ($310 : 400 = 0,775$), или темп изменения прибыли от продажи продукции составил 77,5% ($310 : 400 \times 100\% = 77,5\%$) по сравнению с III кварталом. То есть прибыль от продажи продукции колбасного завода в IV квартале составляла 77,5% от прибыли от продажи продукции в III квартале, или темп снижения прибыли составил 22,5% ($77,5\% - 100\% = -22,5\%$).

Следует добавить, что могут исчисляться как цепные, так и базисные темпы роста и прироста по нескольким временным отрезкам. Цепной прирост — это отношение последующего значения показателя к предыдущему, а базисный — отношение к базисной величине.

2. *Относительная величина структуры* характеризует долю отдельной части в общем объеме совокупности. Ее рассчитывают как отношение числа единиц в отдельной части совокупности к общей численности единиц (или объему) всей совокупности. Относительные величины структуры называют *удельным весом* или *долей* и исчисляют обычно в процентах ко всей совокупности либо в долях единицы.

$$\text{Удельный вес, \%} = \frac{\Pi_i}{\Pi_n} \times 100\%,$$

где Π_i — величина отдельной части совокупности;

Π_n — вся совокупность (целое).

Пример. В IV квартале у предприятия было оборотных средств на сумму 88815 тыс.руб. Из них запасы составили 47072 тыс.руб., дебиторская задолженность — 21315 тыс.руб., а денежные средства — 20428 тыс. руб. Таким образом, оборотные активы кондитерской фабрики имеют следующую структуру:

53% оборотных активов составляют запасы ($47072 : 88815 \times 100\%$), 24% — дебиторская задолженность ($21315 : 88815 \times 100\%$) и 23% — денежные средства ($20428 : 88815 \times 100\%$).

3. *Относительные величины координации* отражают соотношение между частями одного целого. К таким величинам относятся, например, соотношение между величиной заемного и собственного капитала предприятия, между численностью рабочих и административно-управленческим персоналом организации и т.д. Относительные величины координации могут показывать, сколько единиц одной части приходится на 100 или 1000 единиц другой части.

4. *Относительные величины наглядности* характеризуют результат сопоставления одноименных показателей, относящихся к одному и тому же периоду времени, но к разным объектам или территориям. Эти относительные величины используются для сравнительной оценки результатов деятельности отдельных предприятий отрасли или для оценки уровня развития разных регионов. Исчисляются они либо в процентах, либо в долях единицы, показывающих, во сколько раз одна из сравниваемых величин больше (меньше) другой.

Пример. Выручка от продажи продукции кондитерской фабрики *N* в IV квартале была 28655 тыс.руб., что составляет 73% от среднестатистического показателя выручки от продажи аналогичной продукции в городе *K*.

Этот вид относительных величин нашел широкое применение в международных сопоставлениях, при сравнении результатов деятельности организаций различных форм собственности, при сопоставлении цен, величин акционерного капитала и т.д.

5. Другой вид относительных величин — это результат сопоставления разноименных абсолютных показателей. К ним относятся *относительные величины интенсивности*. В их числе можно назвать такие важные коэффициенты, отражающие качественную сторону деятельности предприятия или организации, как финансовые коэффициенты деловой активности, фондоотдачу, фондовооруженность, материалоотдачу, доходность того или иного вида деятельности и пр. Эти величины исчисляются обычно в долях единицы (реже в процентах, например, рентабельность) и являются так называемыми *именованными числами* (т.е. имеют конкретное наименование). Важной чертой их является сопоставление разноименных абсолютных показателей. Например оборачиваемость (отдача) собственного капитала — это отношение выручки от продажи продукции (товаров) к среднегодовой стоимости собственного капитала, а рентабельность продаж — это отношение прибыли от продажи к сумме выручки, полученной от продажи продукции. В числителе и в знаменателе этих коэффициентов разноименные показатели.

Итак, относительные величины — это один из важнейших способов обобщения и анализа экономической информации. В процессе финансового анализа абсолютные и относительные величины должны рассматриваться во взаимосвязи, т.е. пользоваться относительными величинами нужно так, чтобы четко себе представлять, какая абсолютная величина стоит за каждым от-

носителем показателем. Необходимо также соблюдать сопоставимость сравниваемой величины и величины, принятой за базу сравнения.

Средняя величина является важным специальным статистическим показателем, используемым для обобщения данных. Средняя величина — это показатель «середины» или «центра» исследуемых данных. Она является обобщающей характеристикой изучаемого признака в анализируемой совокупности данных и отражает типичный уровень в расчете на единицу совокупности в конкретных условиях места и времени.

Средняя арифметическая величина определяется как отношение суммы всех значений на их количество. Средняя величина обозначается либо буквой $Af(x)$ — это сокращение от Average (средняя).

$$Af(x) = \frac{f(x)}{x}$$

Но чаще всего средняя величина обозначается любой буквой, но обязательно с чертой наверху. Например \bar{P} или \bar{X} .

$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} = \frac{x_1 + x_2 + x_3 + \dots + x_n}{n}$$

где X_i — индивидуальное значение признака каждой единицы совокупности;

n — число единиц совокупности.

При расчете средней величины мы отвлекаемся от индивидуальных особенностей отдельных составляющих частей совокупности и выражаем общие свойства, присущие всем частям совокупности. Среднее значение исключает воздействие индивидуальных причин и концентрирует закономерности, обусловленные общими причинами. Основным условием использования средней величины является качественная однородность совокупности, по которой исчислена средняя. Только при выполнении этого условия средняя величина отражает общее, типичное, закономерное, присущее всем частям анализируемой совокупности.

В анализе финансовой отчетности средние величины используются при исчислении многих показателей. Например при оп-

ределении средней величины дебиторской или кредиторской задолженности предприятия в отчетном периоде для расчета срока погашения задолженности, или при определении средней величины запасов для анализа оборачиваемости материальных активов и др.

Существуют две категории средних величин: *степенные средние* (средняя арифметическая, средняя гармоническая, средняя геометрическая, средняя хронологическая и др.), а также *структурные средние* (мода и медиана). Выбор того или иного вида средней величины зависит от цели анализа, экономической сущности усредненного показателя и характера исходных данных.

В анализе финансовой отчетности обычно используется средняя арифметическая величина (простая и взвешенная) или ее разновидность — средняя хронологическая. Наряду с этими величинами могут также исчисляться и другие виды средних.

Представим формулы вычисления различных видов средних величин, наиболее часто применяемых в практическом анализе.

Степенные средние:

Средняя арифметическая простая:
$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n},$$

Средняя арифметическая взвешенная:
$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i \times k_i}{\sum_{i=1}^n k_i},$$

Средняя хронологическая:
$$\bar{X} = \frac{\frac{X_1}{2} + X_2 + X_3 + \dots + \frac{X_n}{2}}{n-1},$$

где X_i — индивидуальное значение признака каждой единицы совокупности;

n — число единиц совокупности;

k_i — частота повторений индивидуального значения признака (его вес).

Структурные средние — это мода и медиана.

Мода — это средняя, получаемая путем установления наиболее часто встречающегося значения в совокупности данных. Определить моду можно только при достаточно большом количестве наблюдений и при условии, что одно из индивидуальных значений анализируемого признака у отдельных единиц совокупности повторяется значительно чаще, чем другие значения.

Пример. Определить модальную величину прибыли от продажи продукции, приходящейся на 1 рубль выручки от продажи продукции:

Прибыль от продажи продукции	207	234	260	300	350	270	300
Выручка от продажи продукции	488	508	544	601	634	585	622

Вариант наиболее часто повторяющийся (имеющий наибольшую частоту), и есть модальная величина, или мода, в данной совокупности. В этом примере мода равна 300 тыс. руб.

Медиана — это среднее, полученное путем выявления «центрального» значения в совокупности данных, расположенных в ранжированном порядке. Иными словами, медиана делит ряд данных пополам.

Метод сравнения — самый древний, логический метод анализа. Вопрос сравнения решается по принципу «лучше или хуже», «больше или меньше». Это во многом обусловлено особенностями психологии человека, который сравнивает объекты парами. При сравнении пользуются разными приемами, например шкалами. Выделяют четыре основных характеристики шкал:

- ♦ описание;
- ♦ порядок;
- ♦ расстояние;
- ♦ наличие начальной точки.

Описание предполагает использование единственного дескриптора — опознавателя измеряемой характеристики объекта для каждой градации в шкале. Например, такими дескрипторами могут быть: «да или нет»; «есть или отсутствует»; «количество рублей» и т.п.

Порядок характеризует относительный размер дескриптора, например: «больше, чем», «меньше, чем», «равен». Не все шкалы обладают характеристиками порядка. Например, нельзя сказать «больше» или «меньше» для сравнения «покупателя» с «не покупателем».

Расстояние — это характеристика шкалы, показывающая абсолютную разницу между дескрипторами, которая может быть выражена в количественных единицах. Например, предприятие, которое приобрело три станка, купило на два станка больше по сравнению с предприятием, купившим один станок. Первое предприятие закупило оборудования «больше, чем» второе. «Расстояние» между шкалами в данном случае равно двум станкам.

Начальная точка. Считается, что шкала имеет начальную точку, если она имеет единственное начало. Это может быть нулевая точка. Например, возрастная шкала имеет нулевую точку, связанную с рождением, но не все шкалы измеряемых свойств обладают нулевой точкой.

Вертикальный анализ — представление финансового отчета в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге. Обязательным элементом анализа являются динамические ряды этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и их источников покрытия.

Таким образом, можно выделить две основные черты вертикального анализа:

- ♦ переход к относительным показателям позволяет проводить сравнительный анализ предприятий с учетом отраслевой специфики и других характеристик;
- ♦ относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые существенно искажают абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затрудняют их сопоставление в динамике.

Вертикальный анализ баланса (см. табл. 3.2) позволяет сделать следующее заключение: доля собственного капитала увеличилась на 0,6% пункта и составляет свыше 60% к балансу. На заемный капитал организации приходится 36,1% к концу года, и это на 0,6% пункта меньше, чем в начале года. Доля заемного капитала снизилась, в основном, за счет сокращения доли долгосрочных и краткосрочных кредитов.

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегирования показателей определяет аналитик. Как правило, берут базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать

изменение отдельных балансовых статей, а также прогнозировать их значения.

Один из вариантов горизонтального анализа баланса представлен в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Горизонтальный анализ баланса

Наименование статей	На начало года n (базисный период)		На начало года (n+1)		На начало года (n+2)	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Активы						
1. Основные средства и прочие внеоборотные активы						
1.1. Основные средства и нематериальные активы	88 334	100	98 176	111,1	...	...
1.2. Прочие внеоборотные активы	39 926	100	31 344	78,5	...	...
ИТОГО	128 260	100	129 520	101,0	...	...
2. Запасы						
2.1. Сырье, материалы и другие ценности	17 576	100	3433	19,5	...	...
2.2. Готовая продукция и товары	92 803	100	109 623	118,1	...	...
и т.д.	...	100	...	...	...	...

Аналогично может быть выполнен горизонтальный анализ других форм финансовой отчетности.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимно дополняют друг друга. Поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетной финансовой формы, так и динамику отдельных ее показателей.

Трендовый анализ — часть перспективного анализа, необходим в управлении для финансового прогнозирования. Тренд — это путь развития. Тренд определяется на основе анализа временных рядов следующим образом: строится график возможного развития основных показателей организации, определяется среднегодовой темп прироста и рассчитывается прогнозное значение показателя. Это самый простой способ финансового прогнозирования. Сейчас на уровне отдельной организации расчет-

ным периодом времени является месяц или квартал. Анализ временных рядов позволяет решать следующие задачи:

1) изучить структуру временного ряда, включающую тренд — закономерные изменения среднего уровня параметров, а также случайные колебания;

2) изучить причинно-следственные взаимосвязи между процессами;

3) построить математическую модель временного ряда.

Анализ тренда предназначен для исследования изменений среднего значения временного ряда с построением математической модели тренда и с прогнозированием на этой основе будущих значений ряда. Анализ тренда выполняют путем построения моделей простой линейной или нелинейной регрессии.

В процессе анализа можно:

1) опробовать несколько математических моделей тренда и выбрать ту, которая с большей точностью описывает динамику изменения временного ряда;

2) построить прогноз будущего поведения временного ряда на основании выбранной модели тренда с определенной достоверительной вероятностью;

3) удалить тренд из временного ряда с целью обеспечения стационарности.

В качестве моделей трендов используют различные элементарные функции и их сочетания, а также степенные ряды.

Каждый результативный показатель зависит от многочисленных и разнообразных факторов. Под **факторным анализом** понимается методика комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей.

Различают следующие типы факторного анализа:

- ♦ функциональный и вероятностный,
- ♦ прямой (дедуктивный) и обратный (индуктивный),
- ♦ одноступенчатый и многоступенчатый,
- ♦ статический и динамический,
- ♦ пространственный и временной,
- ♦ ретроспективный и перспективный.

Основными этапами факторного анализа являются:

1. Отбор факторов, которые определяют исследуемые результативные показатели.

2. Классификация и систематизация их с целью обеспечения возможностей системного подхода.

3. Определение формы зависимости между факторами и результативными показателями.

4. Моделирование взаимосвязей между результативным показателем и факторами.

5. Расчет влияния факторов и оценка роли каждого из них в изменении величины результативного показателя.

6. Работа с факторной моделью (практическое ее использование для управления экономическими процессами).

Создать факторную систему — это значит представить изучаемое явление в виде алгебраической суммы, частного или произведения нескольких факторов, которые воздействуют на величину этого явления и находятся с ним в функциональной зависимости.

Финансовые коэффициенты применяются для анализа финансового состояния предприятия и представляют собой относительные показатели, определяемые по данным финансовых отчетов, главным образом по данным отчетного баланса и отчета о прибылях и убытках.

Применение финансовых коэффициентов основано на теории, предполагающей существование определенных соотношений между отдельными статьями отчетности.

Предпочтительные значения коэффициентов зависят от *отраслевых особенностей* предприятий, от *размеров* предприятий, оцениваемых обычно годовым объемом продаж и среднегодовой стоимостью активов. На предпочтительные величины коэффициентов, кроме того, может влиять общее *состояние экономики, фаза экономического цикла*.

Для расчета финансовых коэффициентов финансовые отчеты предприятия должны быть приведены в определенную аналитиком форму, называемую аналитической. Пример такой аналитической формы отчетного баланса приведен в таблице 3.2.

Критерии оценки финансового состояния предприятия с помощью финансовых коэффициентов обычно подразделяют на следующие группы:

- ♦ платежеспособность;
- ♦ прибыльность, или рентабельность;
- ♦ эффективность использования активов;
- ♦ финансовая (рыночная) устойчивость;
- ♦ деловая активность.

Для измерения перечисленных характеристик в практике анализа используют множество — более сотни различных фи-

нансовых коэффициентов. Отбор коэффициентов определяется задачами проводимого анализа.

Преимущества метода коэффициентов:

- 1) возможность получить информацию, представляющую интерес для всех категорий пользователей;
- 2) простота и оперативность расчета;
- 3) возможность выявить тенденции в изменении финансового положения предприятия;
- 4) возможность оценить финансовое состояние исследуемого предприятия относительно других аналогичных предприятий;
- 5) устранение искажающего влияния инфляции.

Среди аналитиков нет единого мнения относительно состава, классификации и даже названий коэффициентов, так что отнесение некоторых коэффициентов к конкретной группе достаточно условно. Далее будут рассмотрены наиболее часто применяемые на практике показатели.

Экспертные методы используются в тех случаях, когда не подходят инструментальные и при измерениях нельзя опереться на физические явления или они пока очень сложны. Экспертные методы основываются на интуиции, в них преобладают субъективные начала. Примером использования экспертного метода может служить экспертная оценка стоимости недвижимости.

Сложность объектов экономических измерений способствовала широкому распространению экспертных оценок в качестве метода измерения.

Выделяют два уровня использования экспертных оценок: *качественный* и *количественный*. Применение экспертных оценок в тех областях, где могут быть использованы инструментальные средства и информационные технологии, нередко обусловлено неумением правильно ими пользоваться.

Причинно-следственный анализ, результатом которого является оценка, неразрывно связан с личностью эксперта; другой эксперт, поставленный перед той же проблемой, может прийти к другим оценкам. Оценки сложных объектов должны выполняться экспертами высокой квалификации. Оценки «средних» экспертов обычно основаны на традиционных, привычных представлениях. В сложных случаях они могут оказаться ошибочными.

Уменьшить риск субъективности суждения можно, если обратиться к группе экспертов, которые могут обсуждать и со-

гласовывать свои оценки. Полагают, что согласованность действий экспертов обеспечивает высокое качество экспертизы. Это не всегда верно. Известны случаи, когда именно эксперты, не согласные с мнением большинства, давали верные оценки.

Контрольные вопросы по главе 2

1. В чем различия между понятиями «метод» и «методика» анализа?
 2. Что является характерными особенностями метода экономического анализа?
 3. Какие методы относятся к качественным (неформализованным, логическим) и каково их значение в анализе финансовых отчетов?
 4. Какие количественные (формализованные) методы используются в финансовом анализе?
 5. В каких случаях и какие абсолютные показатели, относительные и средние величины используются в финансовом анализе?
 6. Что такое вертикальный анализ? Каковы его основные черты?
 7. Чем отличается горизонтальный анализ от вертикального и когда он применяется?
 8. В чем сущность трендового анализа финансовой отчетности?
 9. Что такое факторный анализ? Каковы его задачи и в каких случаях он используется в финансовом анализе?
 10. С чем связано использование метода финансовых коэффициентов в анализе финансовой отчетности организации?
-
-

3.1. Общая оценка структуры имущества организации и его источников по данным баланса

Из всех форм бухгалтерской отчетности важнейшей является баланс. Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

Данные баланса необходимы собственникам для контроля над вложенным капиталом, руководству организации при анализе и планировании, банкам и другим кредиторам — для оценки финансовой устойчивости.

Бухгалтерский баланс состоит из двух равновеликих частей — актива и пассива. В западной практике пассив представлен в виде собственного капитала и обязательств, т.е.

$$\text{Актив} = \text{Обязательства} + \text{Собственный капитал}$$

В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России даны определения активов, обязательств и капитала.

Активами считаются хозяйственные средства, контроль над которыми организация получила в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принести ей экономические выгоды в будущем¹.

Обязательством считается существующая на отчетную дату задолженность организации, которая является следствием свер-

¹ Будущие экономические выгоды — это потенциальная возможность прямо или косвенно способствовать притоку денежных средств в организацию.

шившихся проектов ее хозяйственной деятельности и расчеты по которой должны привести к оттоку активов.

Капитал представляет собой вложения собственников и прибыль, накопленную за все время деятельности организации.

В бухгалтерском балансе активы и обязательства должны быть представлены с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения) как краткосрочные (запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, кредиторская задолженность) и долгосрочные (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные займы). Активы и обязательства представляются как краткосрочные, если срок обращения (погашения) по ним не более 12 месяцев после отчетной даты или продолжительности операционного цикла, превышающей 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства представляются как долгосрочные.

В соответствии с ПБУ 4/99 бухгалтерский баланс должен объединять средства в активе по разделам:

«Внеоборотные активы»

«Оборотные активы»,

а источники образования этих средств по разделам:

«Капитал и резервы»

«Долгосрочные обязательства»

«Краткосрочные обязательства».

Каждый раздел баланса объединяет группу статей.

Согласно действующим нормативным документам баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной (балансовой) и не отражает реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в период инфляции.

Анализ активов, обязательств и капитала организации проводится по балансу (ф. № 1) с помощью одного из следующих способов:

- ♦ анализа непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;

- ♦ формирования уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;

♦ дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Анализ непосредственно по балансу — дело довольно трудоемкое и неэффективное, так как слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.

Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики.

Аналитический баланс, на наш взгляд, полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса (табл. 3.1) охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Таблица 3.1

Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к величине на начало года	в % к итогу баланса
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	8= $\frac{6}{2} \times 100$	9
АКТИВ								
А								
...								
A_1	A_1	A_2	$\frac{A_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{A_2}{B_2} \times 100\%$	$A_2 - A_1 = \Delta A$	$\Delta \left(\frac{A_1}{B} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta A}{A} \times 100\%$	$\frac{\Delta A}{\Delta B} \times 100\%$
...								
A_n								
БАЛАНС (Б)	B_1	B_2	100	100	$\Delta B = B_2 - B_1$	0	$\frac{\Delta B}{B_1} \times 100$	100

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	8= $\frac{6}{2} \times 100$	9
ПАССИВ								
П ₁	П ₁	П ₂	$\frac{П_1}{Б_1} \times 100\%$	$\frac{П_2}{Б_2} \times 100\%$	П ₂ -П ₁ =ΔП	$\Delta \left(\frac{П_1}{Б} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta П}{П_1} \times 100\%$	$\frac{\Delta П}{\Delta Б} \times 100\%$
П _м								
БАЛАНС (Б)	Б ₁	Б ₂	100	100	ΔБ=Б ₂ -Б ₁	0	$\frac{\Delta Б}{Б_1} \times 100$	100

Рассмотрим на конкретном примере аналитический баланс (таблица 3.2).

Таблица 3.2

Сравнительный аналитический баланс

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, тыс. руб.			Относительные величины, %				
		на начало года	на конец года	изменение (+,-)	на начало года	на конец года	изменение (+,-)	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
I. Внеоборотные активы									
1.1. Нематериальные активы	стр.110	603	644	+41	0,2	0,2	—	+6,8	+1,0
1.2. Основные средства	стр.120	87731	97532	+9801	27,5	30,2	+2,7	+11,2	+248,1
1.3. Прочие внеоборотные активы	стр.130, 135, 140, 150	39926	31344	-8582	12,5	9,7	-2,8	-21,5	-217,3
ИТОГО по разделу I	стр.190	128260	129520	+1260	40,2	40,1	-0,1	+0,98	+31,9

Продолжение табл. 3.2

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, тыс. руб.			Относительные величины, %				
		на начало года	на конец года	изменение (+,-)	на начало года	на конец года	изменение (+,-)	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
II. Оборотные активы									
2.1. Запасы	стр.210, 220	119176	122066	+2890	37,4	37,8	+0,4	+2,4	+73,2
2.2. Дебиторская задолженность (платежи после 12 месяцев)	стр.230	201	443	+242	0,1	0,1	—	+120,4	+6,1
2.3. Дебиторская задолженность (платежи до 12 месяцев)	стр.240	61151	62731	+1580	19,2	19,4	+0,2	+2,6	+40,0
2.4. Краткосрочные финансовые вложения	стр.250	2516	1334	-1182	0,8	0,4	-0,4	-47,0	-29,9
2.5. Денежные средства	стр.260	7365	6525	-840	2,3	2,0	-0,3	-11,4	-21,3
ИТОГО по разделу II	стр.290	190409	193099	2690	59,8	59,7	-0,1	+1,4	+68,1
Медленно реализуемые активы	стр.210+220+230+270	119377	122509	+3132	37,5	38,0	+0,5	+2,6	+79,3
Наиболее ликвидные активы	стр. 250 + 260	9881	7859	-2022	3,1	2,4	-0,7	-20,5	-51,2
Величина финансово-эксплуатационных потребностей	стр. 210+230+ 240-620	150822	137241	-13581	47,3	42,5	-4,8	-9,00	-343,8
Стоимость имущества	стр.190+290	318669	322619	+3950	100	100	0	+1,2	100
III. Капитал и резервы									
3.1. Уставный капитал	стр. 410	64286	68504	+4218	20,2	21,2	+1,0	+6,6	+106,8
3.2. Добавочный и резервный капитал	стр. 420+430	37481	38023	+542	11,8	11,8	—	+1,4	+13,7

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, тыс. руб.			Относительные величины, %				
		на начало года	на конец года	изменение (+,-)	на начало года	на конец года	изменение (+,-)	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3.3. Фонд социальной сферы и целевые финансирования	стр. 440+450	83555	87588	+4033	26,2	27,1	+0,9	+4,8	+102,1
3.4. Нераспределенная прибыль	стр. 460+470-465-475	16476	15575	-901	5,2	4,8	-0,4	-5,5	-22,8
ИТОГО по разделу III	стр. 490	201798	206190	+4392	63,3	63,9	+0,6	+2,2	111,2
IV. Долгосрочные обязательства	стр. 590	7822	7075	-747	2,5	2,2	-0,3	-9,5	-18,9
V. Краткосрочные обязательства									
5.1. Заемные средства	стр. 610	79462	59277	-20185	24,9	18,4	-6,5	-25,4	-511,0
5.2. Кредиторская задолженность	стр. 620	25664	47210	+21546	8,1	14,6	+6,5	+83,9	+545,5
5.3. Прочие обязательства	стр. 630 + +640+650+660	3923	2867	-1056	1,2	0,9	-0,3	-26,9	-26,7
ИТОГО по разделу V	стр. 690	109049	109354	+305	34,2	33,9	-0,3	+0,3	+7,7
Краткосрочные пассивы	стр. 610+ +630, 660	79462	59277	-20185	24,9	18,4	-6,5	-25,4	-511,0
Всего заемных средств	стр. 590+ +690	116871	116429	-442	36,7	36,1	-0,6	-0,4	-11,2
Итог баланса	стр. 300 или стр. 700	318699	322619	+3950	100	100	0	+1,2	100
Рабочий капитал	стр. 290 - - 690	81360	83745	+2385	25,5	26,0	+0,5	+2,9	+60,4
Величина собственных средств в обороте	стр. 490- -190	73538	76670	+3132	23,1	23,8	+0,7	+4,3	+79,3

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации. В число исследуемых показателей обязательно нужно включать следующие:

1. Общую стоимость активов организации, равную сумме разделов I и II баланса (стр. 190 + 290).

2. Стоимость имобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов), равную итогу раздела I баланса (строка 190).

3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равную итогу раздела II баланса (строка 290).

4. Стоимость материальных оборотных средств (стр. 210+220).

5. Величину собственного капитала организации, равную итогу раздела III баланса (стр. 490).

6. Величину заемного капитала, равную сумме итогов разделов IV и V баланса (строка 590 + строка 690).

7. Величину собственных средств в обороте, равную разнице итогов разделов III и I баланса (стр.490 — 190).

8. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела II, стр. 290 минус итог раздела V стр. 690).

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости активов, на соотношения темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженностей. При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженностей должны уравнивать друг друга.

Как мы видим из данных таблицы 3.2, за отчетный период активы организации возросли на 3950 тыс. руб., или на 1,2%, в том числе за счет увеличения объема внеоборотных активов — на 1260 тыс. руб., или на 31,9 %, и прироста оборотных активов — на 2690 тыс. руб., или на 68,1%. Иначе говоря, за отчетный период в оборотные средства было вложено более чем в два раза больше средств, чем основной капитал. При этом материальные оборотные средства увеличились на 2890 тыс. руб., а денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, наоборот, уменьшились на 2022 тыс. руб. Данные колонки 10 таблицы 3.2 показывают, за счет каких средств и в какой мере изменилась стоимость имущества организации.

В целом следует отметить, что структура совокупных активов характеризуется значительным превышением в их составе доли оборотных средств, которые составили почти

60%, их доля незначительно (на 0,1%) уменьшилась в течение года.

Состав оборотных средств необходимо детализировать, т.е. более углубить анализ. Необходимо более подробно рассмотреть материальные оборотные средства, за счет чего произошло их увеличение на 0,4%. Можно составить аналогичные таблицы, но только по каждому отдельному виду оборотных средств (см. баланс).

Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственных источников средств, причем их доля в общем объеме увеличилась в течение года на 0,1%. Доля собственных средств в обороте возросла на 0,3%, что также положительно характеризует деятельность организации.

Структура заемных средств в течение отчетного периода претерпела ряд изменений. Так, доля кредиторской задолженности поставщикам и другими увеличилась на 6,5%, и если мы исследуем баланс по статьям, то рост задолженности наблюдался по всем позициям кредиторских расчетов. Но, обратив свое внимание на актив баланса, где произошло увеличение по статьям «готовая продукция» и «товары», можно предположить, что рост кредиторской задолженности поставщикам объясняется этим фактом, и нужно убедиться, что это не просроченная кредиторская задолженность.

3.2. Результаты общей оценки структуры активов и их источников по данным баланса

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов организации позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

Например, уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь ее неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа за его причин:

- ♦ сокращение платежеспособного спроса на товары, работы, услуги данной организации;

- ♦ ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов, полуфабрикатов;

- ♦ постепенное включение в активный хозяйственный оборот филиалов (дочерних предприятий) за счет основной организации и т.д.

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать определенный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием инфляции сырья, материалов, либо оно показывает и на расширение финансово-хозяйственной деятельности.

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости (устойчивости) организации. Так, например, увеличение доли собственных средств за счет любого из источников способствует усилению финансовой устойчивости организации. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Исследование изменения структуры активов организации позволяет получить важную информацию. Так, например, увеличение доли оборотных средств в имуществе (активах) может свидетельствовать о:

- ♦ формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;

- ♦ отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, товаров, работ и услуг организации, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;

- ♦ сворачивании производственной базы;

- ♦ искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Для того чтобы сделать точные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести более детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса, в частности, оценить состояние производственного потенциала организации, эффективность использования

основных средств и нематериальных активов, скорость оборота текущих активов и др.

Кроме того, детальный анализ состава и движения активов можно провести, используя данные Приложения к балансу (ф. №5).

При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденции изменения такого его элемента, как незавершенное строительство (строка 130), поскольку эта статья не участвует в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение ее доли может негативно сказаться на результативности финансово-хозяйственной деятельности.

Наличие долгосрочных финансовых вложений (строка 140) указывает на инвестиционную направленность вложений организации.

Учитывая, что удельный вес основных средств (строки 120—122) может изменяться и вследствие воздействия внешних факторов (например, порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных фондов в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно быстрыми темпами), необходимо обратить внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период.

Наличие в составе активов организации нематериальных активов (строки 110—112) косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновационную, так как она вкладывает средства в патенты, технологии, другую интеллектуальную собственность.

Подробный анализ эффективности использования нематериальных активов очень важен для руководства организации. Однако по данным бухгалтерского баланса он не может быть проведен. Для него требуются информация из формы № 5 и внутренняя учетная информация.

Рост (абсолютный и относительный) оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действии фактора инфляции, но и о замедлении их оборота. Это объективно вызывает потребность в увеличении их массы.

При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов текущих активов, как сырье, материалы и другие аналогичные ценности (строка 211), затраты в незавершенном про-

изготовлении (строка 214), готовая продукция и товары для перепродажи (строка 215), товары отгруженные (строка 216).

Увеличение удельного веса производственных запасов может свидетельствовать о:

- ♦ наращивании производственного потенциала организации;
- ♦ стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценивания под воздействием инфляции;

- ♦ нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.

Таким образом, хотя тенденция к росту запасов может привести на некотором отрезке времени к увеличению значения коэффициента текущей ликвидности (см. в п. 3.3), необходимо проанализировать, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, что в конечном итоге приводит к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния.

В общих чертах признаками «хорошего» баланса являются:

1) валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;

2) темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

3) собственный капитал организации должен превышать заемный и темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;

4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;

5) доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;

6) в балансе должны отсутствовать статьи «Непокрытый убыток...».

3.3. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку *платежеспособности* организа-

ции, т.е. ее способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать **ликвидность активов**, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в *сравнении средств по активу*, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с *обязательствами по пассиву*, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы.

A1. Наиболее ликвидные активы — к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

A1 = Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения

или стр. 250 + стр. 260.

A2. Быстро реализуемые активы — дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

A2 = Краткосрочная дебиторская задолженность

или стр. 240.

A3. Медленно реализуемые активы — статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

A3 = Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + Прочие оборотные активы.

или стр. 210 + стр. 220 + стр. 230 + стр. 270

A4. Трудно реализуемые активы — статьи раздела I актива баланса — внеоборотные активы.

A4 = Внеоборотные активы

или стр. 190.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства — к ним относится кредиторская задолженность.

П1 = Кредиторская задолженность
или стр. 620.

П2. Краткосрочные пассивы — это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы.

П2 = Краткосрочные заемные средства + Задолженность участникам по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства

или стр. 610 + стр. 630 + стр. 660.

П3. Долгосрочные пассивы — это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.

П3 = Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов и платежей

или стр. 590 + стр. 640 + стр. 650.

П4. Постоянные пассивы или устойчивые — это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы».

П4 = Капитал и резервы (собственный капитал организации)
или стр. 490.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq P1$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P3$$

$$A4 \leq P4$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости — наличия у предприятия оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств

по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

♦ *текущую ликвидность*, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2);$$

♦ *перспективную ликвидность* — это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - П3.$$

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица 3.3. В графы этой таблицы записываются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса (см. табл. 3.2) по группам актива и пассива. Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода.

Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе проведенного внутреннего анализа финансового состояния. В этом случае сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива (см. группы A1—A3 и П1—П3), разбивается на части, соответствующие различным строкам превращения в денежные средства для активных статей и различным срокам погашения обязательств для пассивных статей:

- ♦ до 3 месяцев;
- ♦ от 3 до 6 месяцев;
- ♦ от 6 месяцев до года;
- ♦ свыше года.

Так группируются, в первую очередь, суммы по статьям, отражающим дебиторскую задолженность и прочие активы, кредиторскую задолженность и прочие пассивы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства.

Для распределения по срокам превращения в денежные средства сумм по статьям раздела II актива используются величины запасов в днях оборота. Далее суммируются величины по активу с одинаковыми интервалами изменения ликвидности и величины по пассиву с одинаковыми интервалами изменения срока погашения задолженности. В результате получаем итоги по че-

тырем группам по активу (не считая трудно реализуемых активов и постоянных пассивов).

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т.е. А1 и П1 (сроки до 3 месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, т.е. А2 и П2 (сроки от 3 до 6 месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

Результаты расчетов по данным анализируемой организации (табл. 3.3) показывают, что в этой организации сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

$$\{A1 < P1; A2 < P2; A3 > P3; A4 < P4\}.$$

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность баланса как недостаточную. Сопоставление первых двух неравенств свидетельствует о том, что в ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации не удастся поправить свою платежеспособность. Причем за анализируемый период возрос платежный недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств (соотношение по первой группе). В начале анализируемого периода соотношение было 0,38 к 1 (7 859 : 47 210), хотя теоретически достаточным значением для коэффициента срочности является соотношение 0,2 к 1. Обращает на себя внимание резкое сокращение (на 21 пункт) величины коэффициента срочности. В результате, в конце отчетного периода организация могла оплатить лишь 17% своих краткосрочных обязательств, что свидетельствует о стесненном финансовом положении. При этом, исходя из данных аналитического баланса (табл. 3.2), можно заключить, что причиной снижения ликвидности явилось то, что краткосрочная задолженность увеличилась более быстрыми темпами, чем денежные средства.

Таблица 3.3

Анализ ликвидности баланса

(тыс. руб.)

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+; -)	
1	2	3	4	5	6	7=2-5	8=3-6
Наиболее ликвидные активы (A1)	9881	7859	Наиболее срочные обязательства (П1)	25664	47210	-15783	-39351
Быстрореализуемые активы (A2)	61151	62731	Краткосрочные пассивы (П2)	79462	59277	-18311	+3454
Медленно реализуемые активы (A3)	119377	122509	Долгосрочные пассивы (П3)	11745	9942	+107632	+112567
Труднореализуемые активы (A4)	128260	129520	Постоянные пассивы (П4)	201798	206190	-73538	-76670
БАЛАНС	318669	322619	БАЛАНС	318669	322619	—	—

Однако следует отметить, что перспективная ликвидность, которую показывает третье неравенство, отражает некоторый платежный излишек.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным. Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

3.4. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности (табл. 3.4.). Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, вычисляемый по формуле (см. с. 105):

Таблица 3.4

Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения
1. Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	$L_1 \geq 1$	—
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_2 = \frac{с.250 + с.260}{с.610 + с.620 + с.630 + с.660}$	$L_2 \geq 0,1 + 0,7$ (зависит от отраслевой принадлежности организации) Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовым вложениям
3. Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочная} \\ \text{дебиторская} \\ \text{задолженность} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_3 = \frac{с.250 + с.260 + с.240}{с.610 + с.620 + с.630 + с.660}$	Допустимое $0,7 + 0,8$; желательно $L_3 = 1$ Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
4. Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_4 = \frac{с.290}{с.610 + с.620 + с.630 + с.660}$	Необходимое значение 1,5; оптимальное $L_4 = 2,0 + 3,5$ Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{\left(\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{активы}} \right) - \left(\frac{\text{Текущие обязательства}}{\text{обязательства}} \right)}$	$L_5 = \frac{с.210 + с.220 + с.230}{с.290 - с.610 - с.620 - с.630 - с.660}$	Уменьшение показателя в динамике — положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	$L_6 = \frac{с.290}{с.300}$	$L_6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{\left(\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{капитал}} \right) - \left(\frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{активы}} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 = \frac{с.490 - с.190}{с.290}$	$L_7 \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности

$$L_1 = \frac{(c.250 + c.260) + (0,5 \times c.240) + [0,3(c.210 + c.220 + c.230 + c.270)]}{c.620 + [0,5(c.610 + c.630 + c.660)] + [0,3(c.590 + c.640 + c.650)]}$$

или

$$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

$$L_1 = \frac{988 + 0,5 \times 61511 + 0,3 \times 11937}{25664 + 0,5 \times 79462 + 0,3 \times 11745} = \frac{76269,6}{68918,5} = 1,107$$

$$L_1 \text{ к.г.} = 0,952;$$

$$L_1 \text{ н.г.} > L_1 \text{ к.г.}$$

С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.

Исходя из данных баланса (см. приложение 1) в анализируемой организации коэффициенты, характеризующие платежеспособность, имеют значения, приведенные в таблице 3.5.

Таблица 3.5

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Коэффициенты платежеспособности	На начало периода	На конец периода	Отклонение
1. Общий показатель ликвидности (L_1)	1,107	0,952	- 0,155
2. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	0,094	0,074	- 0,02
3. Коэффициент «критической оценки» (L_3)	0,676	0,663	- 0,013
4. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	1,811	1,813	+ 0,002
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5)	1,400	1,414	+ 0,014
6. Доля оборотных средств в активах (L_6)	0,598	0,599	+ 0,001
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L_7)	0,386	0,397	+0,011

Различные показатели платежеспособности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния организации при разных методах учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Например для поставщиков сырья и мате-

риалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, дающий кредит данной организации, больше внимания уделяет коэффициенту «критической» оценки. Покупатели и держатели акций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость организации по коэффициенту текущей ликвидности.

Динамика коэффициентов L_1 , L_2 и L_3 анализируемой организации отрицательная. В конце отчетного периода организация могла оплатить лишь 7,4% своих краткосрочных обязательств. Коэффициент критической оценки показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет ожидаемых поступлений от разных дебиторов. Нормальным считается значение 0,7+0,8, однако следует иметь в виду, что достоверность выводов по результатам расчетов этого коэффициента и его динамики в значительной степени зависит от качества дебиторской задолженности (сроков образования, финансового положения должника и др.), что можно выявить только по данным внутреннего учета. Оптимально, если L_3 приблизительно равен 1.

У анализируемой организации значение этого коэффициента (L_3) близко к критериальному, но в конце отчетного периода оно снизилось. Это отрицательная тенденция.

Коэффициент текущей ликвидности (L_4) позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Это главный показатель платежеспособности. Нормальным значением для данного показателя считаются соотношения от 1,5 до 3,5.

Нестабильность экономики делает невозможным какое-либо нормирование этого показателя. Он, на наш взгляд, должен оцениваться для каждого конкретного предприятия по его учетным данным. Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанном с тем, что организация не в состоянии оплатить свои счета. Принимая во внимание различную степень ликвидности активов, можно предположить, что не все активы могут быть реализованы в срочном порядке, а следовательно, возникнет угроза финансовой стабильности организации. Если же значение коэффициента L_4 превышает единицу, то можно сделать вывод о том, что организация располагает некоторым объемом свободных ресурсов (чем выше коэффициент, тем больше этот объем), формируемых за счет собственных источников.

В финансовой теории есть положение, что чем выше оборачиваемость оборотных средств, тем меньше может быть нормальный уровень коэффициента текущей ликвидности. Однако не любое ускорение оборачиваемости материальных оборотных средств позволяет считать нормальным более низкий уровень коэффициента текущей ликвидности, а лишь связанное со снижением материалоемкости. Связь нормального коэффициента текущей ликвидности с материалоемкостью может быть объяснена логически: чем меньше необходимая потребность в материальных ресурсах, тем меньшая часть средств расходуется на приобретение материалов и тем большая часть оставляется на погашение долгов. Иными словами, организация может считаться платежеспособной при условии, что сумма ее оборотных активов равна сумме краткосрочной задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности (L_4) обобщает предыдущие показатели и является одним из показателей, характеризующих удовлетворительность (неудовлетворительность) бухгалтерского баланса.

Следует также отметить, что коэффициенты платежеспособности могут быть оптимальными (см. табл. 3.4), например, если оборотные активы производственной организации имеют следующую структуру¹:

- ♦ запасы = 66,7%;
- ♦ дебиторская задолженность = 26,7%;
- ♦ денежные средства и краткосрочные финансовые вложения = 6,6%.

В анализируемой нами организации оборотные активы имеют иную структуру: запасы ≈ 63%, дебиторская задолженность и другие краткосрочные активы ≈ 33%, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения ≈ 4%.

3.5. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) организаций

В законе «О несостоятельности (банкротстве)» (от 26.10.2002 №127-ФЗ) дано определение банкротства.

Несостоятельность (банкротство) — признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность долж-

¹ Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 1998, с. 42.

ника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей (далее — банкротство).

Основные понятия, предусмотренные законом о банкротстве.

Должник — гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, оказавшиеся неспособными удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом.

Денежное обязательство — обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовому договору и (или) по иным основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации.

Обязательные платежи — налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации.

Руководитель должника — единоличный исполнительный орган юридического лица, а также иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами деятельность от имени юридического лица без доверенности.

Кредиторы — лица, имеющие права требования к должнику по денежным обязательствам, уплате задолженности по обязательным платежам, выплате выходных пособий и оплате труда данным лицам, работающим по трудовому договору, в том числе контракту.

Конкурсные кредиторы — кредиторы по денежным обязательствам, за исключением граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, а также учредителей (участников) должника — юридического лица по обязательствам, вытекающим из такого участия.

Наблюдение — процедура банкротства, применяемая к должнику в целях обеспечения сохранности имущества должника, проведения анализа финансового состояния должника.

Финансовое оздоровление — процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности, без передачи полномочий по управлению должником арбитражному управляющему.

Внешнее управление — процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности, с пе-

редачей полномочий по управлению должником собранию кредиторов, комитету кредиторов, внешнему управляющему.

Конкурсное производство — процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

Мораторий — приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей, срок исполнения которых наступил до даты его введения.

Признаками банкротства и юридического, и физического лица являются:

1. Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанности *не исполнены им в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения*.

2. Гражданин считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены им *в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения* и если сумма его обязательств превышает стоимость принадлежащего ему имущества.

3. Положения, предусмотренные пунктами 1 и 2, применяются, если иное не установлено законом.

Это основные признаки банкротства (ст. 3). Кроме того, если иное не предусмотрено, дело о банкротстве может быть возбуждено, если:

требования к должнику — *юридическому лицу в совокупности составляют не менее 1000 минимальных размеров оплаты труда, а к должнику — гражданину — не менее 100 000 рублей*, а также имеются признаки банкротства, указанные выше.

Обобщая сказанное, можно сделать вывод: несостоятельным должен быть признан должник, имущества, и в том числе денежных средств, которого не хватает для погашения требований всех кредиторов в полном объеме и в нужные сроки.

Дела о банкротстве рассматриваются арбитражным судом.

Для возбуждения дела о несостоятельности (банкротстве) принимаются во внимание требования к должнику, *если такие*

требования признаны должником не ранее чем за один месяц до даты подачи заявления о банкротстве или подтверждены вступившим в законную силу решением суда или иным исполнительным документом, а также задолженность по обязательным платежам.

Для определения наличия признаков банкротства должника принимаются во внимание:

1) размер денежных обязательств, в том числе размер задолженности за переданные товары, выполненные работы и оказанные услуги;

2) суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником, за исключением:

— обязательств перед гражданами, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью;

— обязательств по выплате авторского вознаграждения,

— а также обязательств перед учредителями (участниками) должника — юридического лица, вытекающих из такого участия.

Подлежащие уплате за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежного обязательства неустойки (штрафы, пени) и иные меры ответственности не учитываются при определении размера денежных обязательств

Основания возбуждения производства по делу о банкротстве

Производство по делу о банкротстве возбуждается арбитражным судом *в течение пяти дней с момента поступления заявления о признании должника банкротом в арбитражный суд*, а введение наблюдения осуществляется на основании определения, которое выносится в специальном судебном заседании после подтверждения обоснованности заявленных требований лица, имеющего право на обращение с заявлением о признании должника банкротом в арбитражный суд.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают:

— должник,

— конкурсный кредитор,

— уполномоченные органы.

Срок рассмотрения дела о банкротстве

Дело о банкротстве должно быть рассмотрено в заседании арбитражного суда *в срок, не превышающий семи месяцев с даты*

поступления заявления о признании должника банкротом в арбитражный суд.

Лица, участвующие в деле о банкротстве

Лицами, участвующими в деле о банкротстве, являются:

- должник;
- арбитражный управляющий;
- конкурсные кредиторы с момента предъявления ими требования к должнику в порядке, установленном законом;
- уполномоченные органы по требованиям по обязательным платежам с момента предъявления ими требования к должнику в порядке, установленном законом;
- органы местного самоуправления по месту нахождения должника;
- федеральные органы исполнительной власти;
- органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации по месту нахождения должника в случаях, предусмотренных законом;
- лица, предоставившие обеспечение для проведения процедуры финансового оздоровления;
- иные лица в случаях, предусмотренных настоящим Федеральным законом.

Меры по предупреждению банкротства организаций

В случае возникновения признаков банкротства у организаций, в отношении которых государственный орган по финансовому оздоровлению и банкротству ведет учет и анализ платежеспособности, предписание о необходимости уведомления учредителей (участников) должника о наличии у должника признаков банкротства направляет государственный орган по финансовому оздоровлению и банкротству.

Руководитель должника обязан направить учредителям (участникам) должника сведения о наличии признаков банкротства.

Собственником имущества должника — унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника — юридического лица, кредиторами должника — юридического лица и иными лицами в рамках мер по предупреждению банкротства должнику может быть предоставлена финансовая помощь в размере, достаточном для погашения денежных обязательств и обязательных платежей и для восстановления платежеспособности должника (досудебная санация).

Процедура банкротства предусматривает следующий порядок:



Рис. 3.1
Этапы процедуры банкротства

При рассмотрении дела о банкротстве должника — гражданина применяются следующие процедуры банкротства: конкурсное производство; мировое соглашение; иные процедуры банкротства.

Наблюдение

С момента вынесения арбитражным судом определения о введении наблюдения:

- ♦ приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям, за исключением исполнения исполнительных документов, выданных на основании судебных актов о взыскании задолженности по заработной плате, выплате вознаграждения по авторским договорам, алиментов, а также о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью и морального вреда, вступивших в законную силу до момента вынесения арбитражным судом определения о введении наблюдения. Основанием для приостановления исполнения ис-

полнительных документов является определение арбитражного суда о введении наблюдения;

- ♦ запрещается удовлетворение требований участника должника — юридического лица о выделе доли (пая) в имуществе должника в связи с выходом из состава его участников, выкуп должником размещенных акций или выплата действительной стоимости доли (пая);
- ♦ запрещается выплата дивидендов и иных платежей по эмиссионным ценным бумагам;
- ♦ не допускается прекращение денежных обязательств должника путем зачета встречного однородного требования, если при этом нарушается очередность удовлетворения требований кредиторов.

В период наблюдения необходимо провести анализ финансового состояния должника. Он проводится в целях определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, а также возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника.

Если в результате анализа финансового состояния должника установлена недостаточность принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, кредиторы вправе принять решение о введении внешнего управления только при определении источников покрытия судебных расходов.

По окончании наблюдения арбитражный суд на основании решения первого собрания кредиторов принимает решение о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства, *или* выносит определение о введении финансового оздоровления или внешнего управления *либо* утверждает мировое соглашение и прекращает производство по делу.

Финансовое оздоровление

В ходе процедуры наблюдения должник, учредители (участники) должника, собственник имущества должника — унитарного предприятия, а также иное третье лицо (лица), по согласованию с должником, вправе обратиться к собранию кредиторов и (или) к арбитражному суду с ходатайством о введении финансового оздоровления. Одновременно с вынесением определения о введении финансового оздоровления арбитражный суд назначает *административного управляющего*.

Должник не вправе без согласия собрания (комитета) кредиторов совершать сделки:

- ♦ связанные с передачей недвижимого имущества в аренду, залог, с внесением указанного имущества в качестве вклада в уставный (складочный) капитал хозяйственных обществ и товариществ или с распоряжением таким имуществом иным образом;
- ♦ связанные с распоряжением иным имуществом должника, балансовая стоимость которого составляет более 10 процентов балансовой стоимости активов должника;
- ♦ связанные с получением и выдачей займов (кредитов), выдачей поручительств и гарантий, уступкой прав требований, переводом долга, а также с учреждением доверительного управления имуществом должника.

Должник не вправе без согласия собрания (комитета) кредиторов и лица, предоставившего обеспечение, принимать решения о реорганизации (слиянии, присоединении, разделении, выделении, преобразовании) и ликвидации должника.

К ходатайству должника о введении процедуры финансового оздоровления должника должны быть приложены:

- 1) план финансового оздоровления должника с указанием предлагаемого срока (сроков) финансового оздоровления;
- 2) график погашения задолженности;
- 3) доказательства обеспечения третьими лицами исполнения должником обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности.

План финансового оздоровления, должен предусматривать способы получения должником средств, необходимых для удовлетворения требований кредиторов в соответствии с графиком погашения задолженности, в ходе финансового оздоровления.

План финансового оздоровления, при его наличии, подлежит одобрению Собранием кредиторов. Он может предусматривать продажу предприятия (бизнеса) должника или части имущества должника.

График погашения задолженности является односторонним обязательством должника погасить задолженность перед кредиторами.

График погашения задолженности подлежит утверждению арбитражным судом.

График погашения задолженности должен предусматривать сроки погашения задолженности перед кредиторами во время процедуры финансового оздоровления.

График погашения задолженности должен предусматривать погашение всех требований кредиторов, заявленных в период наблюдения, а также в ходе финансового оздоровления в течение срока финансового оздоровления.

Расчеты с кредиторами первой и второй очередей должны быть произведены не позднее чем через шесть месяцев с момента введения финансового оздоровления. При удовлетворении требований иных кредиторов денежные средства должника распределяются пропорционально суммам их требований.

В случае неисполнения должником графика погашения задолженности (непогашение задолженности в установленные сроки и (или) в установленных объемах) должник в двухнедельный срок с момента наступления даты исполнения требований вправе обратиться к кредиторам с ходатайством об утверждении изменений в графике погашения задолженности.

Окончание финансового оздоровления

Не позднее чем за пятнадцать дней до истечения установленного срока финансового оздоровления должник обязан представить в арбитражный суд отчет о результатах проведения финансового оздоровления. К отчету должника прилагаются:

- ♦ баланс должника на последнюю отчетную дату;
- ♦ отчет о прибылях и убытках должника;
- ♦ реестр требований кредиторов с указанием размера погашенных требований;
- ♦ документы, подтверждающие погашение требований кредиторов;
- ♦ заключение временного управляющего по отчету руководителя должника;
- ♦ жалобы кредиторов, чьи требования не были погашены.

Внешнее управление

Арбитражный суд по итогам рассмотрения отчета руководителя должника, либо отчета административного управляющего, либо ходатайства Собрания кредиторов вправе вынести определение о введении *внешнего управления* в случаях:

1) установления реальной возможности восстановления платежеспособности должника;

2) если после представления указанных отчетов либо после проведения собрания кредиторов, на котором было принято решение об обращении в арбитражный суд с ходатайством о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства, появились обстоятельства, дающие основания полагать, что платежеспособность должника может быть восстановлена.

Совокупный срок финансового оздоровления и внешнего управления не может превышать двух лет.

Если с момента введения финансового оздоровления до момента рассмотрения арбитражным судом вопроса о введении внешнего управления прошло более 18 месяцев, арбитражный суд не вправе выносить определение о введении внешнего управления.

Внешнее управление вводится на срок не более восемнадцати месяцев, который может быть продлен, не более чем на шесть месяцев.

По ходатайству собрания кредиторов или внешнего управляющего установленный срок внешнего управления может быть сокращен.

С момента введения внешнего управления:

- ♦ прекращаются полномочия руководителя должника, управление делами должника возлагается на внешнего управляющего;
- ♦ внешний управляющий вправе издать приказ об увольнении руководителя должника или предложить лицу, исполнявшему до даты введения внешнего управления обязанности руководителя должника перейти на другую работу в порядке и на условиях, установленных трудовым законодательством.

План внешнего управления

Не позднее одного месяца с момента своего назначения внешний управляющий должен разработать план внешнего управления, который представляется на утверждение Собранию кредиторов.

План внешнего управления должен предусматривать меры по восстановлению платежеспособности должника. Платежеспособность должника признается восстановленной при отсутствии признаков банкротства.

План внешнего управления должен предусматривать срок восстановления платежеспособности должника.

План внешнего управления должен содержать обоснование возможности восстановления платежеспособности должника в установленный срок.

Реализация плана внешнего управления не должна приводить к прекращению хозяйственной деятельности должника, за исключением случаев, когда к покупателю имущества должника переходят обязанности по уплате текущих платежей должника.

Меры по восстановлению платежеспособности должника

Мерами по восстановлению платежеспособности должника могут быть:

- ♦ репрофилирование производства;
- ♦ закрытие нерентабельных производств;
- ♦ взыскание дебиторской задолженности;
- ♦ продажа части имущества должника;
- ♦ уступка прав требования должника;
- ♦ исполнение обязательств должника собственником имущества должника — унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника — юридического лица или третьим лицом (третьими лицами);
- ♦ размещение дополнительных акций должника;
- ♦ продажа предприятия (бизнеса) должника;
- ♦ замещение активов организации;
- ♦ иные способы восстановления платежеспособности должника.

Продажа предприятия (бизнеса) должника

Под предприятием (бизнесом) должника понимается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

Объектом продажи предприятия (бизнеса) могут также служить филиалы и иные структурные подразделения при наличии возможности выделить из всех обязательств должника обязательства, связанные исключительно с деятельностью данных филиалов и иных структурных подразделений.

При продаже предприятия отчуждаются все виды имущества, предназначенного для осуществления предпринимательской деятельности, включая:

- ♦ земельные участки;
- ♦ здания, сооружения;

- оборудование, инвентарь;
- сырье;
- продукцию;
- права требования;
- а также права на обозначения, индивидуализирующие должника, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания), другие исключительные права, принадлежащие должнику, за исключением прав и обязанностей, которые не могут быть переданы другим лицам.

Сумма, вырученная от продажи предприятия, включается в состав имущества должника.

Продажа предприятия производится путем проведения открытых торгов. Внешний управляющий выступает в качестве организатора торгов или привлекает для этих целей специализированную организацию. Внешний управляющий обязан опубликовать объявление о продаже предприятия на торгах в органе местной печати по месту нахождения должника не менее чем за тридцать дней до даты проведения торгов.

Продажа части имущества должника

После проведения инвентаризации и оценки имущества должника внешний управляющий вправе приступить к продаже имущества должника на открытых торгах.

Имущество, *балансовая оценка которого превышает один миллион рублей*, должно продаваться только на открытых торгах. Имущество должника, относящееся к ограниченно оборотоспособному, может быть продано только на закрытых торгах.

Уступка прав требования должника

Уступка прав требования должника может быть осуществлена внешним управляющим путем продажи требований на открытых торгах с согласия комитета кредиторов или Собрания кредиторов, если иное не предусмотрено планом внешнего управления.

Исполнение обязательств должника третьим лицом (третьими лицами) допускается при условии, если такое исполнение одновременно погашает требования всех кредиторов в соответствии с реестром требований кредиторов.

Размещение дополнительных акций должника

Планом внешнего управления в целях восстановления платежеспособности может быть предусмотрена возможность размещения дополнительных акций должника — открытого акционерного общества.

Решение об увеличении уставного капитала путем выпуска дополнительных акций должника принимается Собранием кредиторов.

Размещение дополнительных акций должника может производиться исключительно по открытой подписке с их оплатой деньгами. Акционеры должника имеют преимущественное право на приобретение размещаемых акций должника в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций общества,

Внешний управляющий обязан представить отчет внешнего управляющего, который должен содержать:

1) бухгалтерский баланс должника на последнюю отчетную дату;

2) отчет о движении денежных средств должника;

3) отчет о прибылях и убытках должника;

4) сведения о наличии свободных денежных и иных средств должника, которые могут быть направлены на удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам и обязательным платежам должника;

5) расшифровку оставшейся дебиторской задолженности должника и сведения об оставшихся нереализованными правах требования должника;

6) иные сведения о возможности погашения оставшейся кредиторской задолженности должника.

К отчету внешнего управляющего должен быть приложен реестр требований кредиторов.

Конкурсное производство

За принятием арбитражным судом решения о признании должника банкротом следует открытие конкурсного производства. Оно *вводится сроком на один год*. Срок конкурсного производства может продлеваться не более чем на шесть месяцев.

При принятии решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства арбитражный суд назначает конкурсного управляющего.

Все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства, составляет *конкурсную массу*.

После завершения расчетов с кредиторами конкурсный управляющий обязан представить в арбитражный суд отчет о результатах проведения конкурсного производства.

К отчету конкурсного управляющего прилагаются:

- документы, подтверждающие продажу имущества должника;
- реестр требований кредиторов с указанием размера погашенных требований кредиторов;
- документы, подтверждающие погашение требований кредиторов.

Мировое соглашение

На любой стадии рассмотрения арбитражным судом дела о банкротстве должник и его конкурсные кредиторы и уполномоченные органы вправе заключить мировое соглашение.

Решение о заключении мирового соглашения от имени конкурсных кредиторов и уполномоченных органов принимается собранием кредиторов. Мировое соглашение заключается в письменной форме.

Предусматриваются некоторые особенности в процедуре банкротства следующих категорий должников:

- 1) градообразующих;
- 2) сельскохозяйственных;
- 3) страховых организаций;
- 4) организаций оборонной промышленности;
- 5) профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- 6) кредитных организаций;
- 7) субъектов естественных монополий;
- 8) гражданина;
- 9) индивидуальных предпринимателей;
- 10) крестьянского (фермерского) хозяйства;
- 11) ликвидируемого должника;
- 12) отсутствующего должника.

Анализ финансового состояния должника проводится в целях определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, а также возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника.

С выходом «Закона о несостоятельности (банкротстве)» Методическое положение по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной

структуры баланса (№31-р от 12.08.1994 г.) не было отмечено.

Согласно этому Методическому положению оценка неудовлетворительной структуры баланса проводилась на основе трех показателей:

- ♦ коэффициента текущей ликвидности (L_4);
- ♦ коэффициента обеспеченности собственными средствами (L_7);
- ♦ коэффициента утраты (восстановления) платежеспособности, которые рассчитываются следующим образом (L_8 , L_9):

Таблица 3.6

Оценка структуры баланса

Наименование показателя	Расчет	Ограничения	На конец периода	Отклонение от норматива
A	1	2	4	5
Коэффициент восстановления платежеспособности	$L_8 = \frac{L_{4\text{с.р.}} + \frac{6}{f} \times \Delta L_4}{2}$	$\geq 1,0$	$L_8 = \frac{1,813 + \frac{6}{12} \times (+0,002)}{2} = 0,907$	-0,093
Коэффициент утраты платежеспособности	$L_9 = \frac{L_{4\text{с.р.}} + \frac{3}{f} \times \Delta L_4}{2}$	$\geq 1,0$	$L_9 = \frac{1,813 + \frac{3}{12} \times (+0,002)}{2} = 0,9068$	-0,0932

Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается на период, равный 6 месяцам, а коэффициент утраты платежеспособности — на период 3 месяца. Если коэффициент L_8 принимает значение < 1 (как в нашем примере), это свидетельствует о том, что у организации в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Рассчитано, что для того, чтобы коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами были оптимальными (≥ 2 и $\geq 0,1$ соответственно), у организации убытки должны составлять до 40% от суммы оборотных активов, а долгосрочные кредиты и займы должны быть равны 80% от суммы оборотных активов. Но такая структура баланса сейчас практически не встречается (по крайней мере, в отношении долгосрочных обязательств).

Что касается зарубежного опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, то финансовым аналитиком Уильямом Бивером была предложена своя система показателей для

оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Система показателей Бивера приведена в таблице 3.7.

Таблица 3.7

Система показателей Бивера

Показатель	Расчет	Значения показателя		
		Группа I (благополучные компании)	Группа II (за 5 лет до банкротства)	Группа III (за 1 год до банкротства)
1	2	3	4	5
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	0,4+0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$2 \leq L_4 \leq 3,2$	$1 \leq L_4 \leq 2$	$L_4 \leq 1$
Экономическая рентабельность (R_4)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Баланс}} \times 100\%$	6+8%	6+4%	-22%
Финансовый леверидж	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Баланс}} \times 100\%$	Меньше 37%	40% +50%	80% и более
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный} - \text{Внеоборотные капитал}}{\text{Баланс}}$	0,4	0,4+0,3	Около 0,06

В нашем примере коэффициенты по системе Бивера получились следующие:

Таблица 3.8

Диагностика банкротства по системе Бивера

Показатели	Расчет по строкам отчетности	На конец периода	Характеристика
Коэффициент Бивера	$\frac{с.190 \text{ (ф.№2)} + с.393 + с.394, к.4 \text{ (р.3,ф.№5)}}{с.590 + с.690 \text{ (ф.№1)}}$	0,191	Коэффициент чуть больше норматива группы II (за 5 лет до банкротства)
Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$L_4 = \frac{с.290 \text{ (ф.№1)}}{с.610 + с.620 + с.630 + с.670 \text{ (ф.№1)}}$	1,813	Коэффициент попадает в группу II
Экономическая рентабельность (R_4)	$R_4 = \frac{с.190 \text{ (ф.№2)}}{с.300 \text{ (ф.№1)}} \times 100\%$	4,86	Коэффициент чуть больше норматива группы II

Показатели	Расчет по строкам отчетности	На конец периода	Характеристика
Финансовый леверидж	$\frac{с.590 + с.690 (\phi.№1)}{с.700 (\phi.№1)} \times 100\%$	36,1	Коэффициент соответствует в нормативу группы I
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{с.490 - с.190 (\phi.№1)}{с.300 (\phi.№1)}$	0,238	Коэффициент соответствует нормативу группы II

Таким образом, по системе оценки вероятности банкротства У.Бивера анализируемая организация по большинству показателей относится ко второй группе — «за 5 лет до банкротства».

В оценке вероятности банкротства используется двухфакторная модель. Для нее выбирают два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства организации. В американской практике для определения итогового показателя вероятности банкротства (Z_2) используют показатель текущей ликвидности и показатель удельного веса заемных средств в активах. Они умножаются на соответствующие константы — определенные практическими расчетами весовые коэффициенты (α, β, γ). В результате получают следующую формулу:

$Z_2 = \alpha + \beta \times \text{коэффициент текущей ликвидности} + \gamma \times \text{удельный вес заемных средств в активах (в долях единицы)},$

$$\alpha = -0,3877; \beta = -1,0736; \gamma = +0,0579.$$

Если в результате расчета значение $Z_2 < 0$, то вероятность банкротства невелика. Если же $Z_2 > 0$, то существует высокая вероятность банкротства анализируемого предприятия.

В рассматриваемой нами организации Z_2 на начало года составлял:

$$-0,3877 + 1,811 \times (-1,0736) + 0,0579 \times 0,375 = -2,310.$$

$Z_2 \text{ н.г.} < 0$ — вероятность банкротства невелика.

$$Z_2 \text{ на конец года} = -0,3877 + 1,813(-1,0736) + 0,0579 \times 0,374 = -2,312.$$

$Z_2 \text{ к.г.} < 0$ — организация не банкрот.

Следует помнить, что в России, в отличие от США, иные финансовые условия, другие темпы инфляции, другие условия

кредитования, другая налоговая система, другая производительность труда, фондоотдача и т.п.

Двухфакторная модель не обеспечивает комплексной оценки финансового положения организации. Поэтому зарубежные аналитики используют пятифакторную модель (Z_5) Эдварда Алтмана. Она представляет собой линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования (1968 г.) совокупности из 33 компаний.

$$\begin{aligned}
 Z_5 = & 1,2 \left(\frac{\text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства}}{\text{Все обязательства}} \right) + \\
 & + 1,4 \left(\frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} \right) + \\
 & + 3,3 \left(\frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Все активы}} \right) + \\
 & + 0,6 \left(\frac{\text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{Все активы}} \right) + \\
 & + 1,0 \left(\frac{\text{Объем продаж (В)}}{\text{Все активы}} \right)
 \end{aligned}$$

Если $Z_5 < 1,8$ — вероятность банкротства очень высокая;

$1,81 < Z_5 < 2,7$ — вероятность банкротства средняя;

$2,8 < Z_5 < 2,9$ — банкротство возможно, но при определенных обстоятельствах;

$Z_5 > 3,0$ — очень малая вероятность банкротства.

Эта модель применима в условиях России только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость.

Следует отметить, что весовые коэффициенты-константы в этих моделях рассчитаны исходя из финансовых условий, сложившихся в США. Логично было бы проанализировать ряд обанкротившихся российских предприятий и рассчитать коэффициенты-константы, соответствующие российской экономике. Однако банкротство многих российских организаций связано, прежде всего, с вовлечением их в систему неплатежей, обусловленную влиянием внешних, практически неконтролируемых факторов. А прогнозировать любую экономическую ситуацию, в том числе и банкротство, можно, только владея информацией

о тенденциях изменения внешних факторов. Конечно, более точный результат можно получить в сравнительно стабильных экономических условиях.

3.6. Определение характера финансовой устойчивости организации. Расчет и оценка по данным отчетности финансовых коэффициентов рыночной устойчивости

3.6.1. Анализ показателей финансовой устойчивости

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это, как уже отмечалось, дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: *насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.* Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ связан с балансовой моделью, из которой исходит анализ.

Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

На практике следует соблюдать следующее соотношение:
Оборотные активы < Собственный капитал × 2 – Внеоборотные активы (*).

По балансу анализируемой нами организации условие (*) на начало и конец отчетного периода соблюдается, следовательно, организация является финансово независимой.

На начало периода: $190409 < (199166 \times 2) - 128260$.

На конец периода: $193099 < (202074 \times 2) - 129520$.

Это самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости. На практике же можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости.

Таблица 3.9

Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета ¹		Нормальное ограничение	Пояснения
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 = \frac{с.590 + с.690}{с.490}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{(\text{Собственный капитал}) - (\text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 = \frac{с.490 - с.190}{с.290}$	Нижняя граница 0,1; опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{с.490}{с.700}$	$0,4 \leq U_3 \leq 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 = \frac{с.490}{с.590 + с.690}$	$U_4 \geq 0,7$; опт. $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая — за счет заемных средств

¹ Строки по форме № 1.

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_3 = \frac{(\text{Собственный капитал}) + (\text{Долгосрочные обязательства})}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{с. 490 + с. 590}{с. 700}$	$U_3 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Уровень общей финансовой независимости характеризует коэффициентом U_3 , т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине U_3 отражает степень независимости организации от заемных источников.

В большинстве стран принято считать финансово независимой фирму с удельным весом собственного капитала в общей его величине от 30% (критическая точка) до 70%.

Установление критической точки на уровне 30% достаточно условно и является итогом следующих рассуждений: если в определенный момент банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то организация сможет их погасить, реализовав 30% своего имущества, сформированного за счет собственных источников, даже если оставшаяся часть имущества окажется по какому-либо причинам неликвидной.

Исходя из данных баланса (см. приложение 1) в анализируемой организации коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, имеют следующие значения: (см. табл. 3.10).

Как показывают данные таблицы 3.10, динамика коэффициента капитализации (U_1) свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости организации, так как для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был $\leq 1,5$. На величину этого показателя влияют следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат.

Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U_2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого ко-

Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонение
Коэффициент капитализации (U_1)	0,579	0,565	-0,014
Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	0,386	0,397	+0,011
Коэффициент финансовой независимости (U_3)	0,633	0,639	+0,006
Коэффициент финансирования (U_4)	1,727	1,770	+0,043
Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	0,658	0,661	-0,003

эффициента сопоставим для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $U_2 > 50\%$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда $U_2 < 50\%$, особенно если значительно ниже, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации. Как показывают данные табл. 3.10, у анализируемой организации этот коэффициент достаточно низок. Собственными оборотными средствами покрывалось в конце отчетного периода лишь 37,6% оборотных активов. Хотя это значительно выше допустимых 10%.

Значение коэффициента финансовой независимости (U_3) выше критической точки, что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации, т.е. собственникам принадлежат 62,6% в стоимости имущества.

Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования (U_4).

3.6.2. Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов

Для промышленных предприятий и организаций, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в своих ак-

тивах, можно применить методику оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.

Обобщающим показателем финансовой независимости является *излишек или недостаток источников средств для формирования запасов*, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Общая величина запасов (строка 210 актива баланса) = Зп

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1. Наличие собственных оборотных средств:

СОС = Капитал и резервы – Внеоборотные активы

или $СОС = (\text{стр. 490} - \text{стр. 190})$

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

КФ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы] – Внеоборотные активы

или $КФ = (\text{стр. 490} + \text{стр. 590}) - \text{стр. 190}$

3. Общая величина основных источников формирования запасов (Собственные и долгосрочные заемные источники + Краткосрочные кредиты и займы – Внеоборотные активы):

ВИ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы + Краткосрочные кредиты и займы] – Внеоборотные активы

или $ВИ = (\text{стр. 490} + \text{стр. 590} + \text{стр. 610}) - \text{стр. 190}$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств:

$\pm \Phi^C = СОС - Зп$

или $\pm \Phi^C = \text{стр. 490} - \text{стр. 190} - \text{стр. 210}$

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$\pm \Phi^T = КФ - Зп$

или $\pm \Phi^T = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} - \text{стр. 190} - \text{стр. 210}$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для формирования запасов:

$\pm \Phi^O = ВИ - Зп$

или $\pm \Phi^O = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} + \text{стр. 610} - \text{стр. 190} - \text{стр. 210}$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases}$$

Таблица 3.11

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi^C = \text{COC} - 3\text{п}$	$\Phi^C \geq 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$
$\pm \Phi^T = \text{КФ} - 3\text{п}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - 3\text{п}$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O < 0$

Возможно выделение 4 типов финансовых ситуаций:

1. Абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$\pm \Phi^C \geq 0; \pm \Phi^T \geq 0; \pm \Phi^O \geq 0$; т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1, 1, 1\}$;

2. Нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность:

$\pm \Phi^C < 0; \pm \Phi^T \geq 0; \pm \Phi^O \geq 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$;

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$\pm \Phi^C < 0; \pm \Phi^T < 0; \pm \Phi^O \geq 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 1\}$

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$ (табл. 3.12).

Таблица 3.12

Классификация типа финансового состояния организации

(тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода
Общая величина запасов (Зп)	115134	121277
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	73538	76670
Функционирующий капитал (КФ)	81360	83745
Общая величина источников (ВИ)	160822	143022
$\pm \Phi^C = \text{СОС} - \text{Зп}$	-41596	-44607
$\pm \Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	-33774	-37532
$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$	+45688	+21745
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S(\Phi)=[S(\pm\Phi^C), S(\pm\Phi^T), S(\pm\Phi^O)]$	(0,0,1)	(0,0,1)

Данные таблицы 3.12 говорят о том, что в организации наблюдается неустойчивое состояние и в начале, и в конце анализируемого периода. В этой ситуации необходима оптимизация структуры пассивов. Финансовая устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения запасов и затрат, а то, что они явно завышены (особенно в конце периода), нам показал коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5 , табл. 3.5).

3.7. Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса

В Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия, утвержденных Министерством экономики РФ (приказ № 118 от 1.10.97), предлагается все показатели финансово-экономического состояния организации разделить на 2 уровня: первый и второй. Эти категории имеют между собой существенные качественные различия.

В первый уровень входят показатели, для которых определены нормативные значения. К их числу относятся показатели платежеспособности и финансовой устойчивости.

Анализируя динамику этих показателей, следует обратить внимание на тенденцию их изменения. Если их значения ниже или выше нормативных, то это следует рассматривать как

ухудшение характеристик анализируемой организации. Выделяют несколько состояний показателей первого уровня (см. табл. 3.13):

Таблица 3.13

Состояние показателей первого уровня

Тенденции	Улучшение значений	Значения устойчивости	Ухудшение показателей
Соответствие нормативам	1	2	3
Нормативные значения I	I.1	I.2	I.3
Значения не соответствуют нормативным II	II.1	II.2	II.3

Состояние I.1 — значения показателей находятся в пределах рекомендуемого диапазона нормативных значений («коридора»), но у его границ. Анализ динамики показателей свидетельствует, что движение происходит в сторону наиболее приемлемых значений (движение от границ к центру «коридора»). Если группа показателей данного уровня находится в состоянии I.1, то данному аспекту финансового состояния организации можно дать оценку «отлично».

Состояние I.2 — значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость. В таком случае по данной группе показателей финансовое состояние организации можно определить как «отличное» (значения показателя находятся в середине «коридора») или «хорошее» (значение у одной из границ «коридора»).

Состояние I.3 — значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но анализ динамики указывает на их ухудшение (движение от середины «коридора» к его границам). Оценка финансового состояния в этом случае — «хорошо».

Состояние II.1 — значения показателей находятся за пределами рекомендуемых, но наблюдается тенденция к улучшению. В этом случае, в зависимости от отклонения от нормы и темпов движения к ней, финансовое состояние организации может быть охарактеризовано как «хорошее» или «удовлетворительное».

Состояние II.2 — значения показателей устойчиво находятся вне рекомендуемого «коридора». Оценка — «удовлетворительно» или «неудовлетворительно». Выбор оценки определяется величиной отклонения от нормы и оценками других аспектов финансово-хозяйственного состояния организации.

Состояние II.3 — значения показателей находятся за пределами нормы и все время ухудшаются. Оценка — «неудовлетворительно».

Применяя данную методику к полученным нами результатам по коэффициентам платежеспособности и финансовой устойчивости, можно сделать следующие выводы:

Таблица 3.14

Оценка состояния показателей первого уровня

Наименование показателя	Соответствие нормативу	Тенденция	Состояние показателя	Оценка
L ₁	Соответствует нормативу	Ухудшение	I.3	Хорошо
L ₂	Не соответствует нормативу	Ухудшение	II.3	Неудовлетворительно
L ₃	Не соответствует нормативу	Ухудшение	II.3	Неудовлетворительно
L ₄	Соответствует нормативу	Устойчивая	I.2	Отлично
L ₅	Соответствует нормативу	Устойчивая	I.2	Отлично
L ₇ (U ₂)	Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
U ₁	Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
U ₃	Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
U ₄	Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
U ₅	Соответствует нормативу	Ухудшение	I.3	Хорошо

Таким образом, по большинству показателей наша организация имеет отличное финансовое состояние. Однако есть показатели (хотя и не основные) с другими оценками. Значит не все так «отлично» в оценке финансового состояния нашей организации. К сожалению, ответ на вопрос о финансовом состоянии организации, имеющей различные значения показателей первого уровня, *данная методика не дает!*

Следует отметить, что методика включает анализ не только показателей первого уровня (нормируемых), но и показателей второго уровня (ненормируемых).

Во второй уровень входят показатели, значения которых не могут служить для оценки эффективности функционирования организации и ее финансово-хозяйственного состояния без сравнения со значениями этих показателей в организациях, выпус-

кающих продукцию, аналогичную продукции нашей организации, и имеющих производственные мощности, сравнимые с мощностями предприятия, или для анализа тенденций изменения этих показателей. В эту группу входят показатели рентабельности, характеристики структуры имущества, источников и состояния оборотных средств. По данной группе показателей целесообразно опираться на анализ тенденций изменения показателей и выявлять их ухудшение или улучшение. Вторую группу показателей предлагается охарактеризовать следующими состояниями:

- «улучшение» — 1,
- «стабильность» — 2,
- «ухудшение» — 3.

Для некоторых показателей можно определить «коридоры» оптимальных значений в зависимости от их принадлежности к различным видам деятельности и других особенностей функционирования организации.

В целях получения более объективной оценки финансово-хозяйственного состояния организации предлагается сопоставить состояния показателей первого и второго уровней (см. табл. 3.15).

Таблица 3.15

**Сопоставление состояний показателей
первого и второго уровней**

Состояние показателей первого уровня	Состояние показателей второго уровня	Оценка
I.1	1	Отлично
I.2		Отлично, хорошо
I.3		Хорошо
II.1	2	Хорошо, удовлетворительно
II.2		Удовлетворительно, неудовлетворительно
II.3		Неудовлетворительно

Следует отметить, что изложенная методика дает весьма приблизительный и довольно общий результат оценки финансово-хозяйственного состояния и не указывает руководству организации направлений совершенствования управления.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансового состояния, различия в уровне критических оценок, складывающуюся степень отклонения

от них фактических значений коэффициентов и возникающих в связи с этим сложностей в общей оценке финансового положения организации, *мы рекомендуем производить балльную оценку финансового состояния.*

Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть *любая анализируемая организация* может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов (табл. 3.16).

1-й класс — это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, чье финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договорами. Это организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, и, как правило, довольно прибыльные.

2-й класс — это организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У этих организаций, как правило, неоптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования, сдвинутое в пользу заемного капитала. При этом наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом других заемных источников, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Обычно это рентабельные организации.

3-й класс — это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается «слабость» отдельных финансовых показателей. У них либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот — неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть некоторая текущая платежеспособность. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным.

Таблица 3.16

**Границы классов организаций согласно критериям оценки
финансового состояния**

№	Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,70 и более присваиваем 14 баллов	0,69+0,50 присваиваем от 13,8 до 10 баллов	0,49+0,30 присваиваем от 9,8 до 6 баллов	0,29+0,10 присваиваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 присваиваем от 1,8 до 0 баллов
2	Коэффициент критической оценки	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	1 и более → 11 баллов	0,99+0,80 → 10,8+ 7 баллов	0,79+0,70 → 6,8+ 5 баллов	0,69+0,60 → 4,8+ 3 баллов	0,59 и менее → от 2,8 до 0 баллов
3	Коэффициент текущей ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	2 и более → 20 баллов, 1,70+2,0 → 19 баллов	1,69+1,50 → от 18,7 до 13 баллов	1,49+1,30 → от 12,7 до 7 баллов	1,29+1,00 → от 6,7 до 1 балла	0,99 и менее → от 0,7 до 0 баллов
4	Доля оборотных средств в активах	***	0,5 и более → 10 баллов	0,49+0,40 → от 9 до 7 баллов	0,39+0,30 → от 6,5 до 4 баллов	0,29+0,20 → от 3,5 до 1 балла	Менее 0,20 → от 0,5 до 0 баллов
5	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,5 и более → 12,5 балла	0,49+0,40 → от 12,2 до 9,5 балла	0,39+0,20 → от 9,2 до 3,5 балла	0,19+0,10 → от 3,2 до 0,5 балла	Менее 0,10 → 0,2 балла
6	Коэффициент капитализации	За каждые 0,01 пункта повышения снижения снимается по 0,3 балла	Меньше 0,70 → 17,5 1,0+0,7 → 17,1+17,4 балла	1,01+1,22 → от 17,0 до 10,7 балла	1,23+1,44 → от 10,4 до 4,1 балла	1,45+1,56 → от 3,8 до 0,5 балла	1,57 и более → от 0,2 до 0 баллов
7	Коэффициент финансовой независимости	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,4 балла	0,50+0,60 и более → 9 + 10 баллов	0,49+0,45 → от 8 до 6,4 балла	0,44+0,40 → от 6 до 4,4 балла	0,39+0,31 → от 4 до 0,8 балла	0,30 и менее → от 0,4 до 0 баллов
8	Коэффициент финансовой устойчивости	За каждые 0,1 пункта снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более → 5 баллов	0,79+0,70 → 4 балла	0,69+0,60 → 3 балла	0,59+0,50 → 2 балла	0,49 и менее → от 1 до 0 баллов
9	Границы классов	***	100+97,6 балла	93,5+67,6 балла	64,4+37 баллов	33,8+10,8 балла	7,6+0 баллов

4-й класс — это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.

5-й класс — это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Эти предприятия убыточные.

Проведем обобщающую оценку финансового состояния анализируемой нами организации (таблица 3.17).

Таблица 3.17

Классификация уровня финансового состояния

Показатели финансового состояния	На начало года		На конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
L_2	0,094	1,8	0,074	1
L_3	0,676	4	0,663	4,2
L_4	1,811	19,3	1,813	19
L_6	0,598	10	0,599	10
$L_7 (U_2)$	0,386	9,2	0,397	9,5
U_1	0,579	17,5	0,565	17,5
U_3	0,633	10	0,639	10
U_5	0,658	2,5	0,661	3,5
Итого	—	74,3	—	74,7

По данным расчетов получается, что анализируемая организация относится ко 2-му классу (нормального) финансового состояния, но к концу года показатели стали несколько лучше.

3.8. Анализ показателей внутригодовой динамики

Анализируя данные годовой финансовой отчетности, можно оценить изменения показателей финансового состояния в течение года. Для этого используются данные промежуточных бухгалтерских балансов и отчетов о прибылях и убытках.

Исследуя динамику состояния активов анализируемой организации за отчетный год, используем данные финансовой отчетности из приложения 7.

Динамика состояния активов по кварталам отчетного периода

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.					Темпы прироста, % (+ -)				Средне- довой темп роста, %
	на 1.01.02	на 1.04.02	на 1.07.02	на 1.10.02	на 1.01.03	за I квартал	за II квартал	за III квартал	за IV квартал	
Всего имущества	318 669	306 533	311 044	321 153	322 619	-3,81	+1,47	+3,25	+0,46	100,31
в том числе:										
1. Внеоборотные активы	128 260	95 802	104 708	110 179	129520	-25,31	+9,30	+5,23	+17,55	100,24
— в % к имуществу	40,25	31,25	33,66	34,31	40,15	-9	+2,41	+0,65	+5,84	—
из них:										
1.1. основные средства	87 731	56 622	80 409	76 212	97532	-35,46	+42,01	-5,22	+27,97	102,68
— в % к имуществу	27,53	18,47	25,85	23,73	30,23	-9,06	+7,38	-2,12	+6,5	—
2. Оборотные активы	190 409	210 731	206 336	210 974	193099	+10,67	-2,09	+2,25	-8,47	100,35
— в % к имуществу	59,75	68,75	66,34	65,69	59,85	+9	-2,41	-0,65	-5,84	—
из них:										
2.1. Материальные оборот- ные средства	119176	78502	131148	131998	122066	-34,13	67,06	0,65	-7,52	100,60
— в % ко всем оборотным	62,59	37,25	63,56	62,57	63,21	-25,34	+26,31	-0,99	+0,64	—
2.2. Денежные средства	9881	2526	4707	4860	7859	-74,44	86,34	3,25	61,71	94,44
— в % ко всем оборотным	5,19	1,20	2,28	2,30	4,07	-3,99	+1,08	+0,02	+1,77	—
2.3. Средства в расчетах	61352	129703	70481	74116	63174	111,41	-45,66	5,16	-14,76	100,73
— в % ко всем оборотным	32,22	61,55	34,16	35,13	32,72	+29,33	-27,39	+0,19	-2,41	—

Данные таблицы 3.18 показывают, что стоимость имущества организации в конце отчетного периода составила 322619 тыс. руб., что в среднем на 0,31 процентных пункта больше, чем в начале года. Однако в течение года изменение имущества организации было нестабильным. В I квартале стоимость имущества снизилась относительно начала года на 3,81%. Это снижение было, в основном, за счет уменьшения (списания устаревшего оборудования) основных средств (на 35,46%), запасов (на 34,13%) и денежных средств (на 74,44%).

Отрицательным моментом в I квартале является и то, что повышение доли оборотных средств организации (что само по себе и неплохо — +10,67%) произошло за счет резкого роста дебиторской задолженности (+111%), а ее доля в оборотных активах увеличилась почти в два раза (с 32 до 61%). В то же время сократилась доля материальных оборотных активов (–25%) и наиболее ликвидных (денежных) средств — почти –4%).

Во II квартале картина несколько изменилась в лучшую сторону: стоимость имущества немного повысилась (+1,47%) в основном за счет прироста денежных средств (+86%), запасов (+67%) и основных средств (+42%). Организацией были приобретены новое оборудование и инвентарь, пополнены запасы сырья и материалов, а денежные средства увеличились за счет погашения значительной части дебиторской задолженности. Ее величина снизилась почти на 46%, а доля в оборотных активах сократилась на 27%.

В III квартале структура активов организации была почти такой же, как и во втором. Стоимость имущества увеличилась по сравнению с предыдущим периодом на 3,25% за счет прироста как внеоборотных, так и оборотных активов, но прирост оборотных был несколько ниже (+2,25%), чем внеоборотных (+5,23%). Отрицательным моментом можно считать то обстоятельство, что прирост оборотных средств происходил в основном за счет повышения суммы дебиторской задолженности (+5,16%), а ее доля опять повысилась почти на 1%. Хорошей тенденцией является продолжившееся увеличение денежных средств (+3,25%).

В IV квартале прирост имущества продолжился за счет увеличения внеоборотных активов (+17,5%). Оборотные средства сократились на 8%, при этом их доля в активах организации уменьшилась на 5%. Это произошло за счет уменьшения остатков материальных средств (–7,52%) и за счет снижения средств, находящихся в расчетах (–14,76%). Последнее обстоятельство является хорошим признаком для динамики финансового по-

ложения организации. В целом структура имущества организации на конец IV квартала стала почти такой же, какой она была в начале отчетного года, и даже несколько лучше. Отрицательным фактом является то, что в структуре оборотных активов преобладают запасы (63%) и средства в расчетах (32%), т.е. медленно реализуемые ликвидные средства и их прирост (в среднем за год) выше, чем прирост денежных активов. Эта ситуация может привести к замедлению деловой активности и текущей неплатежеспособности организации, так как активы в запасах и дебиторской задолженности отвлечены из оборота.

Динамику структуры активов организации наглядно показывает диаграмма 3.2.

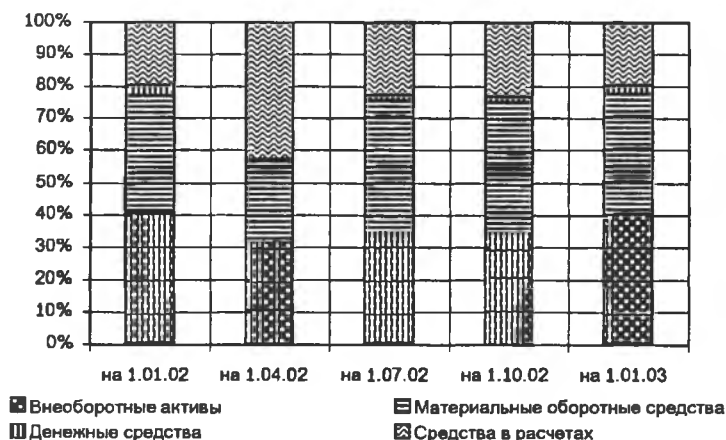


Рис. 3.2

Динамика структуры имущества организации за отчетный год

Наряду с анализом имущества необходимо исследовать внутригодовую динамику источников формирования ресурсов организации. Состояние и изменение собственного капитала и заемного, а также структуры заемного капитала имеет большое значение для оценки финансового состояния организации.

Как показывают данные таблицы 3.19, в структуре источников финансирования организации за истекший год также произошли некоторые изменения. В I квартале отчетного года резко повысилась доля заемного капитала в совокупном капи-

тале организации (с 36 до 64,87%, или на 28%). Соответственно на столько же снизилась доля собственного капитала. Это произошло за счет убыточной деятельности организации (сумма убытка в I квартале составила 9456 тыс. руб., что уменьшило сумму собственного капитала) и значительного увеличения суммы краткосрочных обязательств (+76,77% прироста), а они возросли за счет увеличения суммы краткосрочных кредитов (+126%). Так же увеличилась и доля этих пассивов в общей сумме заемного капитала (+3,64% и +22,48% соответственно). Все вышесказанное характеризует отрицательную тенденцию I квартала.

Положительным моментом в этом периоде можно назвать, пожалуй, лишь снижение суммы кредиторской задолженности организации (−63,8%) и соответствующее понижение ее доли в заемном капитале на 17%.

Второй квартал с точки зрения структуры пассивов выглядит получше, чем первый. Но сказать, что ситуация резко изменилась в лучшую сторону, нельзя. Почти на 34% увеличился собственный капитал, а его доля повысилась до 46,36%. Повысилась также доля долгосрочных кредитов. Таким образом, доля наиболее устойчивых пассивов организации составила почти 49%. Отрицательным фактом во II квартале является повышение суммы убытка до 11836 тыс.руб. и суммы кредиторской задолженности на 25,5%.

В III квартале произошел перелом в соотношении собственного и заемного капитала в пользу собственного. Его доля превысила половину и достигла 50,3%, а организация получила прибыль в размере 101 тыс. руб. Отрицательным является то, что снизилась сумма кредитов (как долгосрочных, так и краткосрочных) и резко увеличилась сумма кредиторской задолженности (прирост +174,8%). При этом следует отметить, что доля этой задолженности достигла 20% ко всему заемному капиталу.

В конце IV квартала структура капитала организации соответствует структуре на начало отчетного года, т.е. в пассиве преобладает доля собственного капитала, а в структуре заемного капитала 50% занимают краткосрочные кредиты, 40% — кредиторская задолженность, а все остальное — это долгосрочные кредиты и прочие обязательства. Квартал был прибыльным для организации (сумма прибыли на конец квартала составила 15 575 тыс. руб.).

Динамика состояния активов по кварталам отчетного периода

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.					Темпы прироста, % (+ -)				Средне- довой темп роста, %
	на 1.01.02	на 1.04.02	на 1.07.02	на 1.10.02	на 1.01.03	за I квартал	за II квартал	за III квартал	за IV квартал	
Всего источников финансирования	318 669	306 533	311 044	321 153	322 619	-3,81	1,47	3,25	0,46	100,31
Из них:										
1. Собственный капитал	201 798	107 691	144 211	161 546	206190	-46,63	33,91	12,02	27,64	100,54
— в % ко всему капиталу	63,33	35,13	46,36	50,30	63,91	-28,19	11,23	3,94	13,61	—
2. Заемный капитал, всего	116871	198842	166833	159607	116429	70,14	-16,10	-4,33	-27,05	99,91
— в % ко всему капиталу	36,67	64,87	53,64	49,70	36,09	28,19	-11,23	-3,94	-13,61	—
в том числе:										
2.1. Долгосрочные кредиты и займы	7 822	6 075	7 230	6 075	7075	-22,33	19,01	-15,98	16,46	97,52
— в % ко всему заемному капиталу	6,69	3,06	4,33	3,81	6,08	-3,64	1,28	-0,53	2,27	—
2.2. Краткосрочные обяза- тельства, всего	109 049	192 767	159 603	153 532	109 354	76,77	-17,20	-3,80	-28,77	100,07
— в % ко всему заемному капиталу	93,31	96,94	95,67	96,19	93,92	3,64	-1,28	0,53	-2,27	—
в том числе:										
2.2.1. краткосрочные креди- ты и займы	79 462	179 890	144 057	118 281	59277	126,38	-19,92	-17,89	-49,88	92,94
— в % ко всему заемному капиталу	67,99	90,47	86,35	74,11	50,91	22,48	-4,12	-12,24	-23,20	—
2.2.2. Кредиторская задол- женность	25 664	9 288	11 656	32 035	47210	-63,81	25,50	174,84	47,37	116,46
— в % ко всему заемному капиталу	21,96	4,67	6,99	20,07	40,55	-17,29	2,32	13,08	20,48	—
2.2.3. Прочие обязательства	3923,00	3 589	3 890	3 216	2 867	-8,51	8,39	-17,33	-10,85	92,46
— в % ко всему заемному капиталу	3,36	1,80	2,33	2,01	2,46	-1,55	0,53	-0,32	0,45	—



Рис. 3.3

Динамика структуры источников имущества организации

Положительным для организации является то, что в среднем за год собственный капитал увеличивался быстрее, чем заемный (+0,54% и -0,09% соответственно), а отрицательным — то, что самый высокий темп роста наблюдается по кредиторской задолженности (+16,46%).

Далее мы должны оценить динамику показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

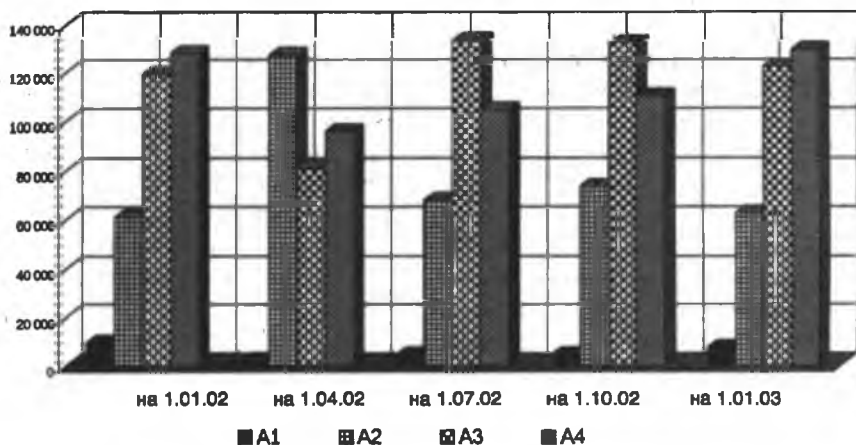


Рис. 3.4

Динамика ликвидных средств организации за отчетный год (тыс. руб.)

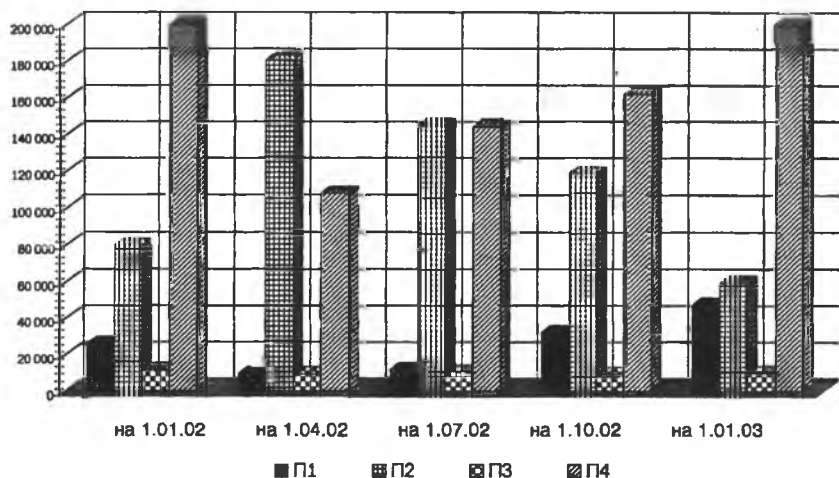


Рис. 3.5
*Динамика групп обязательств организации
 по срокам погашения за отчетный год (тыс. руб.)*

На диаграммах показана динамика групп ликвидных средств и обязательств организации по кварталам отчетного года. На основе этих показателей вычисляются финансовые коэффициенты платежеспособности.

Графики и данные таблицы показывают, что платежеспособной организация была лишь на начало года ($L_1=1,107$). В I квартале в норматив попадает только коэффициент L_6 (доля оборотных средств в активах) — чем он больше, тем лучше. Во II квартале положительная динамика наблюдается по коэффициенту маневренности функционирующего капитала (L_5) — он должен уменьшаться в динамике — и коэффициенту обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7) — его минимальная граница равна 0,1, а в нашей организации его значение на 1.07.2002 составило 0,19.

В III квартале сохранились тенденции II квартала, и существенных изменений показателей платежеспособности не произошло.

А в IV квартале коэффициенты текущей ликвидности (L_4), маневренности функционирующего капитала (L_5), доли оборотных средств в активах (L_6) и обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7) соответствовали нормативным ограничениям.

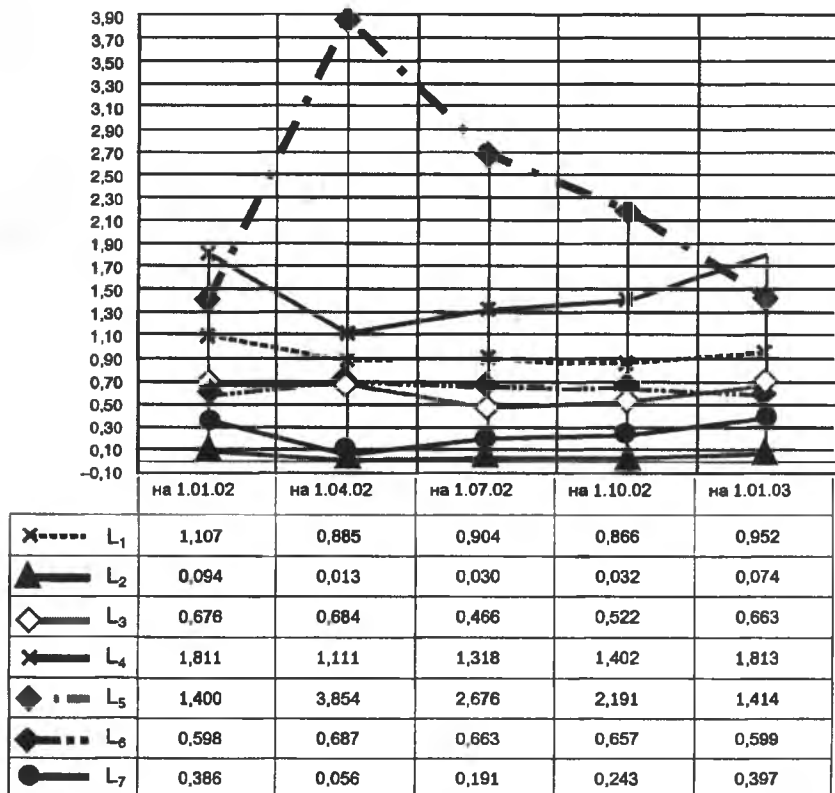


Рис. 3.6
Динамика коэффициентов платежеспособности организации
за отчетный год

Что касается коэффициентов финансовой устойчивости, то их динамика отражена на рисунке 3.7.

Динамика этих показателей свидетельствует о том, что в I и II кварталах отчетного года организация была весьма зависима от заемных источников финансирования и ее финансовое положение нельзя назвать устойчивым. В I квартале собственных источников финансирования у анализируемой организации было лишь 35% от всей суммы капитала (U_3). Этого явно недостаточно для устойчивого финансового состояния.

Во II квартале финансовая ситуация изменилась в сторону повышения собственной независимости до 46%, а коэффици-

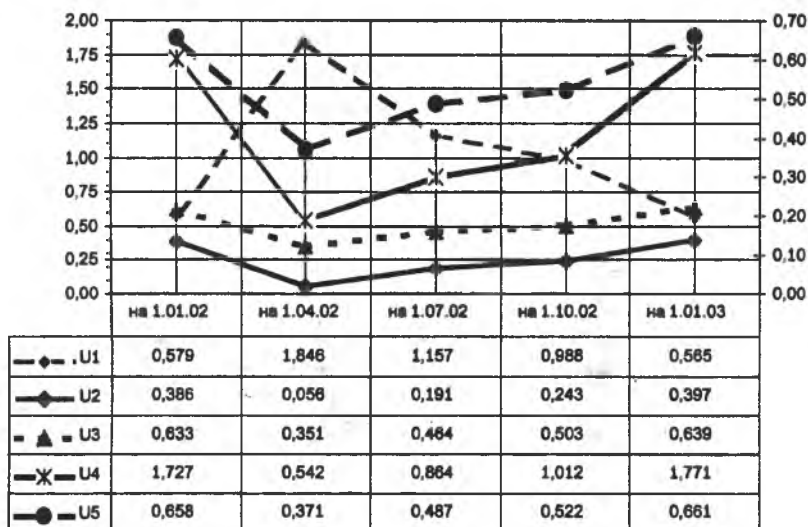


Рис. 3.7

Динамика коэффициентов финансовой (рыночной) устойчивости организации за отчетный год¹

ент капитализации (U_1) по-прежнему не соответствует нормативу.

В III квартале произошел перелом финансовой ситуации в положительную сторону, так как коэффициенты рыночной устойчивости в целом соответствуют нормальным ограничениям.

IV квартал можно назвать хорошим в отношении финансовой устойчивости организации, потому что основные коэффициенты (U_1 , U_2 , U_3) не только соответствуют нормативам, но и превышают аналогичные значения на начало отчетного года.

Располагая данными о значениях финансовых коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости, можно определить динамику типов финансовых состояний организации в течение отчетного года.

¹ Динамика коэффициентов U_1 , U_2 , U_3 , U_4 показана на графиках по шкале слева, а динамика коэффициента U_5 — по шкале справа.

**Классификация финансового состояния организации
по кварталам отчетного года**

Показатели	На начало года		На 1.04.02		На 1.07.02		На 1.10.02		На конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
L ₂	0,094	1,8	0,013	0,0	0,030	0,0	0,032	0,0	0,074	1
L ₃	0,676	4,0	0,684	4,6	0,466	1,0	0,522	2,0	0,663	4,2
L ₄	1,811	19,3	1,111	4,3	1,318	7,6	1,402	10,0	1,813	19
L ₈	0,598	10,0	0,687	10,0	0,663	10,0	0,657	10,0	0,599	10
L ₇ (U ₂)	0,386	8,6	0,056	0,0	0,191	3,2	0,243	4,7	0,397	9,5
U ₁	0,579	17,5	1,846	0,0	1,157	12,5	0,988	17,4	0,565	17,5
U ₃	0,633	10,0	0,351	2,4	0,464	6,8	0,503	9,0	0,639	10
U ₅	0,658	3,0	0,371	0,5	0,487	1,0	0,522	2,0	0,661	3,5
Итого		74,2		21,8		42,1		55,1		74,7
Класс		2		4		3		3		2

Данные таблицы 3.20 подтверждают и наглядно демонстрируют выводы, сделанные нами выше. В начале отчетного года финансовое состояние организации оценивалось как нормальное (2-й класс).

В I квартале финансовые показатели резко ухудшились, и финансовое положение организации стало неустойчивым (4-й класс). Организация стала неплатежеспособной, а структура капитала оказалась неудовлетворительной, кроме того, вместо прибыли был получен убыток. На это, как уже отмечалось выше, повлияли разные объективные и субъективные причины.

Во II и III кварталах в результате принятых мер по стабилизации финансового состояния, оно стало средним (3-й класс). Хотя платежеспособность еще недостаточная, но финансовая устойчивость вполне нормальная. К тому же в III квартале организации удалось получить небольшую прибыль в результате основной деятельности.

IV квартал завершился удачно, и финансовое состояние вновь стало нормальным (2-й класс), а прибыльность деятельности еще более повысилась.

3.9. Общая оценка деловой активности организации. Расчет и анализ финансового цикла

Традиционный экономический анализ в значительной мере занимается сопоставлением фактических данных о результатах производственно-хозяйственной деятельности организаций с плановыми показателями, выявлением и оценкой отклонений «факта» от «плана». Затем общая сумма отклонений раскладывалась на отдельные суммы, обусловленные влиянием различных факторов, как положительных (благоприятных), так и отрицательных (неблагоприятных), и разрабатывались предложения, как усилить влияние положительных и ослабить или устранить влияние отрицательных факторов. Приведена схема последовательности прохождения этапов факторного анализа (см. стр. 86—87).

Важнейшим показателем в анализе являлся объем произведенной продукции (работ, услуг), а в торговле — объем товарооборота. Заранее принималось условие, что отрицательное отклонение от плана (невыполнение объема) считалось серьезным нарушением, ибо план — это закон, его невыполнение чревато определенными последствиями для организации. Но ведь известно, что план составлялся в оторванности от организации, по принципу «от достигнутого» (т.е. план предыдущего года каждый раз регулярно, чисто механически, увеличивался на определенное количество процентов без учета реальных возможностей организации).

В рыночной экономике самым главным мерилom эффективности работы организации является результативность.

Понятие «результативность» складывается из нескольких важных составляющих финансово-хозяйственной деятельности организации.

Общей характеристикой результативности финансово-хозяйственной деятельности принято считать оборот, т. е. общий объем продаж продукции (работ, услуг) за определенный период времени. Для организаций, работающих в условиях рыночных отношений, важным показателем становится и прибыль.

Рассмотрение сущности результативности позволяет определить основные задачи ее анализа. Они заключаются в том, чтобы: во-первых, определить достаточность достигнутых результатов для рыночной финансовой устойчивости организации,

сохранения конкурентоспособности, обеспечения надлежащего качества жизни трудового коллектива; во-вторых, изучить источники возникновения и особенности воздействия на результативность различных факторов; в-третьих, рассмотреть основные направления дальнейшего развития анализируемого объекта.

Набор экономических показателей, характеризующих результативность деятельности организации, зависит от глубины исследования. По данным внешней отчетности можно проанализировать следующие показатели (рис. 3.8):



Рис. 3.8.

Показатели, характеризующие результативность

Одним из направлений анализа результативности является оценка деловой активности анализируемого объекта. Деловая активность проявляется в динамичности развития организации, достижении ею поставленных целей, что отражают абсолютные стоимостные и относительные показатели.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов — показателей оборачиваемости. Они очень важны для организации.

Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота.

Во-вторых, с размерами оборота, а следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина условно-постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов.

В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях. Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние различные внешние и внутренние факторы.

К внешним факторам относятся:

- ♦ отраслевая принадлежность;
- ♦ сфера деятельности организации;
- ♦ масштаб деятельности организации;
- ♦ влияние инфляционных процессов;
- ♦ характер хозяйственных связей с партнерами.

К внутренним факторам относятся:

- ♦ эффективность стратегии управления активами;
- ♦ ценовая политика организации;
- ♦ методика оценки товарно-материальных ценностей и запасов.

Таким образом, для анализа деловой активности организации используют две группы показателей:

А. Общие показатели оборачиваемости.

Б. Показатели управления активами.

Как показывают данные таблицы 3.21, оборачиваемость можно исчислить как по всем оборотным средствам (коэффициент ресурсоотдачи d_1), так и по отдельным их видам.

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может оцениваться:

а) скоростью оборота — количеством оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или его составляющие;

б) периодом оборота — средним сроком, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции.

Информация о величине выручки от продажи содержится в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках» (стр. 010). Средняя величина активов для расчета коэффициентов деловой активности определяется по балансу по формуле средней арифметической:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{O_n + O_k}{2}$$

где O_n , O_k — соответственно величина активов на начало и конец анализируемого периода.

Таблица 3.21

Коэффициенты деловой активности

№ п/п	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
А. Общие показатели оборачиваемости			
1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсотдача)	$d_1 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} (\text{оборотов})$ $d_1 = \frac{с.010 (ф.№2)}{с.190 + с.290 (ф.№1)} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации)
2	Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	$d_2 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{среднегодовая стоимость оборотных активов}} (\text{оборотов})$ $d_2 = \frac{с.010 (ф.№2)}{с.290 (ф.№1)} (\text{оборотов})$	Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)
3	Коэффициент отдачи нематериальных активов	$d_3 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость нематериальных активов}} (\text{оборотов})$ $d_3 = \frac{с.010 (ф.№2)}{с.110 (ф.№1)} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования нематериальных активов
4	Фондоотдача	$d_4 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость основных средств}} (\text{оборотов})$ $d_4 = \frac{с.010 (ф.№2)}{с.120 (ф.№1)} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования только основных средств организации
5	Коэффициент отдачи собственного капитала	$d_5 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} (\text{оборотов})$ $d_5 = \frac{с.010 (ф.№2)}{с.490 (ф.№1)} (\text{оборотов})$	Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько рублей выручки приходится на 1 рубль вложенного собственного капитала
Б. Показатели управления активами			
6	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	$d_6 = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость}}{\text{запасов}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} (\text{в днях})$ $d_6 = \frac{\text{стр.210 (ф.№1)} \times t}{с.010 (ф.№2)} (\text{в днях})$	Показывает, за сколько в среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде

№ п/п	Наименование коэффициента	Способ расчета		Пояснения
7	Оборачиваемость денежных средств	$d_7 = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость}}{\text{денежных средств}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} \text{ (в днях)}$	$d_7 = \frac{\text{стр. 260 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 010 (ф. №2)}} \text{ (в днях)}$	Показывает срок оборота денежных средств
8	Коэффициент оборо- чиваемости средств в расчетах	$d_8 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость}} \text{ (оборотов)}$ <i>дебиторской задолженности</i>	$d_8 = \frac{\text{с. 010 (ф. №2)}}{\text{с. 230 или с. 240 (ф. №1)}} \text{ (оборотов)}$	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолжен- ности за отчетный период
9	Срок погашения дебитор- ской задолженности	$d_9 = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость}}{\text{дебиторской задолженности}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} \text{ (в днях)}$	$d_9 = \frac{\text{с. 230 или с. 240 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 010 (ф. №2)}} \text{ (в днях)}$	Показывает, за сколько в сред- нем дней погашается дебитор- ская задолженность организации
10	Коэффициент оборачи- ваемости кредиторской задолженности	$d_{10} = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя стоимость}} \text{ (обо-}$ <i>кредиторской задолженности</i> <i>ротов)</i>	$d_{10} = \frac{\text{с. 010 (ф. №2)}}{\text{с. 620 (ф. №1)}} \text{ (оборотов)}$	Показывает расширение или сни- жение коммерческого кредита, предоставляемого организации
11	Срок погашения креди- торской задолженности	$d_{11} = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость}}{\text{кредиторской задолженности}} \right) \times t}{\text{выручка от продажи}} \text{ (в}$ <i>днях)</i>	$d_{11} = \frac{\text{стр. 620 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 010 (ф. №2)}} \text{ (в днях)}$	Показывает средний срок воз- врата долгов организации по текущим обязательствам
12	Период погашения задол- женности поставщикам	$d_{12} = \frac{\left(\frac{\text{средняя стоимость}}{\text{задолженности поставщикам}} \right) \times t}{\text{и подрядчикам}}$ <i>сумма погашения</i> <i>обязательства поставщикам</i> <i>(оборот по ДТ сч. 60)</i>	$d_{12} = \frac{\text{с. 62 (ф. №1)} \times t}{\text{оборот по Дт сч. 60}} \text{ (в днях)}$	Показывает средний срок пога- шения задолженности поставщи- кам и подрядчикам
13	Период хранения произ- водственных запасов	$d_{13} = \frac{\left(\frac{\text{средние остатки}}{\text{запасов}} \right) \times t}{\text{сумма материальных расходов, отнесенных на производство}} \text{ (в днях)}$		...

Окончание табл. 3.21

№ п/п	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
14	Длительность нахождения в авансах поставщикам	$d_{14} = \frac{\overline{с.245 (ф.№1)} \times t}{\left(\begin{array}{l} \text{поступление запасов по предоплате} + \\ + с.245_{к.г.} - с.245_{н.г.} \end{array} \right)} \quad (\text{в днях})$	...
15	Длительность процесса производства	$d_{15} = \frac{\overline{с.214 (ф.№1)} \times t}{\begin{array}{l} \text{фактическая себестоимость} \\ \text{выпущенной продукции} \end{array}} \quad (\text{в днях})$	...
16	Длительность хранения готовой продукции на складе	$d_{16} = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{средние остатки} \\ \text{продукции на складе} \end{array} \right) \times t}{\begin{array}{l} \text{фактическая производственная} \\ \text{себестоимость проданной продукции} \end{array}} \quad (\text{в днях})$	...

Более точный расчет средней величины активов за год можно получить по ежемесячным данным о состоянии активов. Тогда средняя величина активов рассчитывается по формуле средней хронологической:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{0,5O_1 + O_2 + O_3 + \dots + O_{n-1} + 0,5O_n}{n-1}$$

где O_n — величина активов в n -м месяце.

Продолжительность одного оборота в днях можно рассчитать следующим образом:

$$\text{Продолжительность одного оборота (в днях)} = \frac{\text{Длительность анализируемого периода (в днях)}}{\text{Коэффициент оборачиваемости активов в оборотах}}$$

В анализируемой нами организации за истекшее полугодие деловая активность характеризуется следующими значениями коэффициентов (табл. 3.22).

Таблица 3.22

Значения коэффициентов деловой активности

Показатели	Отчетный период	Аналогичный прошедший период	Отклонение (+, -)
Ресурсоотдача (d_1)	0,334	0,584	-0,25
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств (d_2)	0,558	0,337	+0,221
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (d_3)	0,533	0,469	+0,064
Срок оборачиваемости материальных средств (запасов) (d_4)	406	433	-27
Срок оборачиваемости денежных средств (d_7)	23,4	20,5	+2,9
Средний срок погашения дебиторской задолженности (d_9)	209	196	+13
Средний срок погашения кредиторской задолженности (d_{11})	122	93	+29

Коэффициент общей оборачиваемости (ресурсоотдача d_1), или коэффициент трансформации, отражает скорость оборота всего капитала организации или эффективность использования всех имеющихся ресурсов независимо от их источников. Данные таблицы 3.22 показывают, что за изучаемый период этот показатель уменьшился. Значит, в организации медленнее совершался

полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль. Этот показатель деловой активности имеет большое аналитическое значение, так как он тесно связан с прибыльностью организации, а следовательно, влияет на результативность финансово-хозяйственной деятельности.

Оборачиваемость запасов характеризуется коэффициентом d_6 . Чем выше этот показатель, тем меньше затоваривание, тем быстрее можно погашать долги. Известно, что в условиях нормально функционирующей рыночной экономики оптимальная величина оборачиваемости материальных запасов 4—8 раз в год. Это, правда, приемлемо лишь для производственных организаций. Оборачиваемость долгосрочных активов колеблется от 1 до 7 в зависимости от капиталоемкости производства.

Устойчивость финансового положения анализируемого объекта и его деловая активность характеризуются соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. В стабильной экономике если дебиторская задолженность организации превышает кредиторскую, то это расценивается как свидетельство наращивания оборота и не считается тревожным сигналом. Однако в России, в условиях инфляции, такое положение может быть опасно. Подробнее этот вопрос рассмотрен в параграфе 7.3.

Скорость отдачи на собственный капитал (d_5) отражает активность использования денежных средств. Низкое значение этого показателя свидетельствует о бездействии части собственных средств. В анализируемой организации этот показатель в отчетном периоде чуть больше, чем в аналогичном периоде прошлого года, однако он все-таки очень низкий — на каждый рубль инвестированных собственных средств приходится лишь 0,06 тыс. руб. выручки от продажи.

При проведении анализа деловой активности организации необходимо обратить внимание на:

- 1) длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие;
- 2) основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла.

Прежде чем приступить к анализу показателей управления активами, необходимо представить себе этапы обращения денежных средств организации (рис. 3.9).

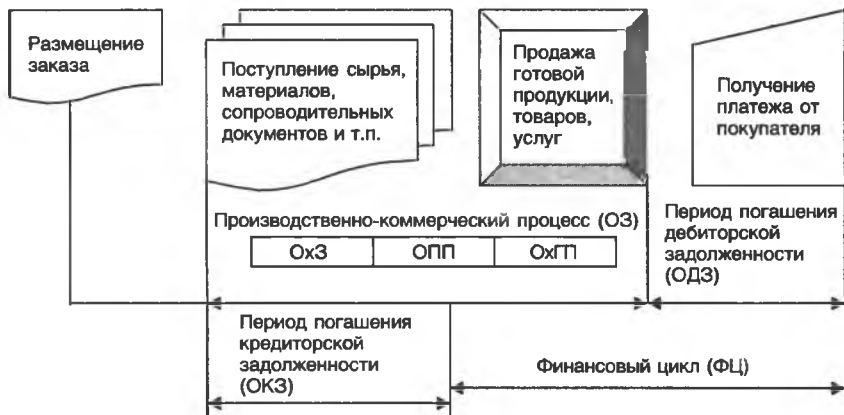


Рис. 3.9.
Этапы обращения денежных средств

Это примерная схема движения средств в рамках одного производственно-коммерческого цикла.

Производственный процесс (ОЗ) состоит из нескольких этапов:

1) отрезка времени характеризующего время хранения производственных запасов с момента их поступления до момента отпуска в производство (ОхЗ);

2) отрезка времени, характеризующего длительность процесса производства (ОПП);

3) периода хранения готовой продукции на складе (ОхГП);

Разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей является финансовым циклом, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота (ФЦ):

$$\text{ФЦ} = \text{ОЗ} + \text{ОДЗ} - \text{ОКЗ}, \text{ (в днях)}$$

где ОЗ — производственно-коммерческий процесс (оборачиваемость запасов);

ОДЗ — оборачиваемость дебиторской задолженности;

ОКЗ — оборачиваемость кредиторской задолженности.

Как видно из формулы, сокращение ФЦ в динамике — положительная тенденция. Это сокращение может быть:

во-первых, за счет ускорения производственного процесса;

во-вторых, за счет ускорения оборачиваемости ДЗ;

в-третьих, за счет замедления оборачиваемости КЗ.

Пример расчета длительности производственно-коммерческого цикла дан в таблицах 3.23 и 3.24.

Рассмотрим последовательно:

Производственный процесс (ОЗ)	_____	Период обращения дебиторской задолженности (ОДЗ)	_____	Период обращения кредиторской задолженности (ОКЗ)
-------------------------------	-------	--	-------	---

1.1. Длительность нахождения средств в авансах поставщикам:

$$O_{ав} = \frac{6854 \times 360}{26464 + 5910 - 7798} = 100,4 \text{ дня}$$

Необходимо учесть, что сумма товарно-материальных ценностей, поступивших на условиях предоплаты, составила

$$19\% = \frac{26464}{139284} \times 100\%$$

Таблица 3.23

**Справка об основных показателях деятельности за год
(составлена на основе данных оборотной ведомости и баланса)**

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Средние остатки производственных запасов	17881
Средняя величина авансов, выданных поставщикам	6854
Средняя величина незавершенного производства	2496
Средние остатки готовой продукции на складе	12399
Средняя величина дебиторской задолженности, исключая авансы выданные (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	55087
Средняя величина авансов, полученных от покупателей и заказчиков	337
Средняя величина кредиторской задолженности	36437
Поступление производственных запасов всего, в том числе на условиях предоплаты	139284 26464
Сумма материальных затрат, отнесенных на себестоимость	63111
Фактическая себестоимость выпущенной продукции	74878
Фактическая производственная себестоимость проданной продукции	69744
Сумма погашенных (оплаченных) обязательств поставщиков	104 106
Выручка от продажи продукции, работ, услуг	106969

Для определения длительности производственно-коммерческого цикла в расчет должна войти скорректированная величина пребывания средств в авансах:

$$100,4 \text{ дня} \times \frac{19\%}{100\%} = 19,1 \text{ дня}$$

Таким образом, вследствие расчетов с поставщиками на условиях предоплаты длительность производственного процесса организации возросла на 19,1 дня.

1.2. Длительность хранения производственных запасов (ОхЗ):

$$\text{ОхЗ}(d_{13}) = \frac{17881 \times 360}{63111} = 102 \text{ дня}$$

1.3. Длительность процесса производства (ОПП)

$$\text{ОПП}(d_{15}) = \frac{2496 \times 360}{74878} = 12 \text{ дней}$$

1.4. Длительность хранения готовой продукции (ОхГП):

$$\text{ОхГП}(d_{16}) = \frac{12399 \times 360}{69744} = 64 \text{ дня}$$

Что касается длительности хранения готовой продукции, то предыдущий расчет можно дополнить расчетом длительности хранения каждого вида продукции (структурная оценка).

Таким образом, длительность производственного процесса в отчетном году была:

$$\text{ОЗ} = 19,1 \text{ дня} + 102 \text{ дня} + 12 \text{ дней} + 64 \text{ дня} = 197,1 \text{ дня.}$$

2. Период погашения дебиторской задолженности определяется следующим образом.

$$\text{ОДЗ} = \frac{55087 \times 360}{106969} = 185,4 \text{ дня}$$

Период нахождения средств в расчетах может быть сокращен при предоставлении покупателям авансов. Ускорение расчетов с покупателями зависит от соотношения суммы средств, полученных от покупателей на условиях предоплаты, и общего объема выручки от продажи.

3. Определение среднего срока погашения задолженности поставщикам:

$$\text{ОКЗ} = \frac{36437 \times 360}{104106} = 126 \text{ дней}$$

Таким образом, совокупная длительность операционного цикла организации равна 382,5 дня (197,1 дня + 185,4 дня). При этом в течение 126 дней он обслуживался капиталом поставщиков (кредиторов), а в течение 256,5 дня — за счет иных источников. Такими источниками, как правило, являются собственные средства организации, а также краткосрочные кредиты банков.

Длительность финансового цикла (ФЦ) организации составила 256,5 дня.

Для сложившегося производственно-коммерческого цикла можно рассчитать потребность в собственном оборотном капитале (табл. 3.24).

Таблица 3.24

Расчет потребности в собственном оборотном капитале

Показатели	Сумма, тыс.руб.
1. Средняя величина авансов, выданных поставщикам (до 12 месяцев)	6854
2. Средняя величина производственных запасов	17881
3. Средние остатки незавершенного производства	2496
4. Средние остатки готовой продукции	12399
5. Средняя величина дебиторской задолженности, исключая авансы выданные (погашение в течение 12 мес.)	55087
6. Средняя величина дебиторской задолженности, за исключением содержащейся в ней доли, приходящейся на прибыль от реализации (26,7% — уровень прибыли от реализации по ф. № 2, см. приложение 2), т.е. 26,7% от п. 5	$55087 \times 0,267 = 14708$ $55087 - 14708 = 40379$
7. Итого средняя величина вложенного в текущие активы капитала (с.1 + с.2 + с.3 + с.4 + с.6)	80009
8. Средние остатки кредиторской задолженности	36437
9. Средние авансы, полученные от покупателей	337
10. Потребность в собственных оборотных средствах (в оборотном капитале) (с.7 – с.8 + с.9)	43909

Следует помнить, что увеличение оборота (остатков в балансе) текущих активов, так же как и ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности (уменьшение остатков в ба-

лансе), сопровождается оттоком денежных средств. И наоборот, ускорение оборачиваемости запасов, средств в расчетах и других текущих активов (уменьшение остатков в балансе), а также увеличение периода погашения краткосрочных обязательств (увеличение остатков кредиторской задолженности) связаны с притоком денежных средств.

Поясним на примере.

1. Допустим, в предстоящем периоде срок погашения кредиторской задолженности сократится на 10 дней (объем платежей останется тем же — 104106 тыс. руб.). Величина остатков кредиторской задолженности составит 33 545 тыс. руб. $[(126 \text{ дня} - 10 \text{ дней}) \times 104106 : 360]$ вместо 36 437 тыс. руб. в истекшем периоде (табл. 3.21). Сумма 2 892 тыс. руб. $(36\,437 - 33\,545)$ — *это дополнительный отток денежных средств, связанный с сокращением срока кредитования на 10 дней*. Здесь возникает парадоксальная ситуация: чем меньше величина кредиторской задолженности, тем ниже платежеспособность и ликвидность. Но на самом деле речь идет о сокращении объема финансирования, связанного с уменьшением срока кредитования, что и изменяет величину оттока денежных средств.

2. Допустим, руководство организации рассматривает возможность сокращения среднего срока погашения дебиторской задолженности на 15 дней за счет предоставления покупателям льготных условий при досрочной оплате. Тогда средние остатки дебиторской задолженности составят 50 632 тыс. руб. $[(185,4 \text{ дня} - 15 \text{ дней}) \times 106\,969 / 360]$.

Сокращение срока расчетов покупателей всего на 5 дней позволит организации свободно использовать в обороте дополнительные 4 455 тыс. руб. $(55\,087 - 50\,632)$, полученные *в результате притока денежных средств за счет ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности*.

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениением денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения.

Контрольные вопросы по главе 3

1. Чем сравнительный аналитический баланс отличается от отчетного баланса (годового, квартального)?

2. Перечислите показатели финансового состояния, которые можно получить из сравнительного аналитического баланса.
 3. Каким образом проводится горизонтальный анализ отчетности?
 4. Каким образом проводится вертикальный анализ отчетности?
 5. Что понимается под ликвидностью баланса и ликвидностью активов?
 6. Какой баланс считается абсолютно ликвидным?
 7. Как рассчитать коэффициент текущей ликвидности, коэффициент критической ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности?
 8. Что характеризует и как рассчитывается общий показатель платежеспособности?
 9. Что означает несостоятельность (банкротство) организации?
 10. Назовите критерии неплатежеспособности организации-должника.
 11. Перечислите показатели, позволяющие оценить структуру баланса неплатежеспособной организации.
 12. Какие показатели принимаются во внимание при диагностике банкротства по методикам У.Бивера и Э.Альтмана?
 13. Что понимается под финансовой устойчивостью организации?
 14. О чем свидетельствует коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансирования?
 15. Охарактеризуйте сущность методики оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.
 16. Что представляет собой комплексная балльная оценка финансового состояния организации?
 17. Каким образом оценивается уровень деловой активности организации?
 18. Как можно рассчитать оборачиваемость средств?
 19. Почему важно увеличивать скорость оборота активов?
 20. Каково значение и последовательность расчета финансового цикла?
-
-

4

АНАЛИЗ ФОРМЫ № 2 «ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ»

4.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности

Финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала за отчетный период. Способность предприятия обеспечить неуклонный рост собственного капитала может быть оценена системой показателей финансовых результатов. Обобщенно наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности предприятия представлены в форме № 2 годовой и квартальной бухгалтерской отчетности.

Показатели финансовых результатов (прибыли) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия по всем направлениям его деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной. Они составляют основу экономического развития предприятия и укрепления его финансовых отношений со всеми участниками коммерческого дела.

Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного воспроизводства, решения проблем социального и материального поощрения персонала. Прибыль является также важнейшим источником формирования доходов бюджета (федерального, республиканского, местного) и погашения долговых обязательств организации перед банками, другими кредиторами и инвесторами. Таким образом, показатели прибыли являются важнейшими в системе оценки результативности и деловых качеств предприятия, степени его надежности и финансового благополучия как партнера.

Прибыль — это положительный финансовый результат деятельности организации. Отрицательный результат называется **убыток**.

Прибыль (убыток) — это разница между всеми доходами организации и всеми ее расходами.

С философской точки зрения прибыль можно определить так: *«Это функция времени и вознаграждение за терпение»*.

Анализ каждого слагаемого прибыли предприятия имеет не абстрактный, а вполне конкретный характер, потому что позволяет учредителям и акционерам, администрации выбрать наиболее важные направления активизации деятельности организации.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. Исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (горизонтальный анализ, расчет в колонке 5 таблицы 4.1);

2. Исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ, расчет в колонках 6, 7, 8 таблицы 4.1);

3. Изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ);

4. Исследование влияния факторов на прибыль (факторный анализ).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

1. **Абсолютное отклонение:**

$$\pm \Delta \Pi = \Pi_1 - \Pi_0,$$

где Π_0 — прибыль базисного периода;

Π_1 — прибыль отчетного периода;

$\Delta \Pi$ — изменение прибыли.

2. **Темп роста**

$$\text{Темп роста} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\%.$$

3. **Уровень каждого показателя относительно выручки от продаж (в %)**

$$\text{Уровень каждого показателя относительно выручки от продаж} = \frac{\Pi_i}{\Pi_0} \times 100\%.$$

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периодах.

4. **Изменение структуры:**

$$\pm \Delta Y = Y \Pi_1 - Y \Pi_0;$$

(уровень отчетного периода — уровень базисного периода).

Таблица 4.1

Анализ прибыли

(тыс. руб.)

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года	Отклонение (+, -)	Уровень в % к выручке в отчетном периоде	Уровень в % к выручке в базисном периоде	Отклонение уровня
1	2	3	4	5=3-4	6	7	8=6-7
Выручка (нетто) от продажи товаров, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей (В))	010	106969	99017	+7952	100	100	—
В том числе:							
готовой продукции	011	88988	80504	+8484	83,2	81,3	+1,9
товаров	012	12533	14652	-2119	11,7	14,8	-3,1
услуг промышленного характера	013	5448	3861	+1587	5,1	3,9	+1,2
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (С)	020	69744	70203	-459	65,2	70,9	-5,7
В том числе:							
готовой продукции	021	59470	60254	-784	55,6	60,9	-5,3
товаров	022	6893	7305	-412	6,4	7,4	-1,0
услуг промышленного характера	023	3381	2644	737	3,2	2,7	0,5
Валовая прибыль	029	37225	28814	8411	34,8	29,1	5,7
Коммерческие расходы (КР)	030	5562	594	+ 4968	5,2	0,6	+4,6
Управленческие расходы (УР)	040	3102	198	+2904	2,9	0,2	+2,7
Прибыль (убыток) от продаж (стр. 010-020-030-040) (П^п)	050	28561	28022	+539	26,7	28,3	-1,6
Проценты полученные (%пол)	060	1610	4654	-3044	1,5	4,7	-3,2
Проценты к уплате (%упл)	070	3102	4188	-1086	2,9	4,2	-1,3

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года	Отклонение (+, -)	Уровень в % к выручке в отчетном периоде	Уровень в % к выручке в базисном периоде	Отклонение уровня
1	2	3	4	5=3-4	6	7	8=6-7
Доходы от участия в других организациях (ДрД)	080	4814	1064	+3750	4,6	1,1	+3,5
Прочие операционные доходы (ПрОД)	090	749	600	+149	0,7	0,6	+0,1
Прочие операционные расходы (ПрОР)	100	11344	3584	+7760	10,6	3,6	+7,0
Прочие внереализационные доходы (ВнД)	120	1604	495	+1109	1,5	0,5	+1,0
Прочие внереализационные расходы (ВнР)	130	642	1715	-1073	0,6	1,7	-1,1
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.050+060-070+080+090-100+120-130) (П^Б)	140	22250	25348	-3098	20,8	25,6	-4,8
Налог на прибыль (н/п)	150	6675	8872	-2197	—	—	—
Прибыль (убыток) от обычной деятельности (ПОД)	160	15575	16476	-901	14,6	16,6	-2
Чрезвычайные доходы (ЧД)	170	—	—	—	—	—	—
Чрезвычайные расходы (ЧР)	180	—	—	—	—	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (стр. 160+170-180) (П^Ч)	190	15575	16476	-901	14,6	16,6	-2

5. Факторный анализ

На величину прибыли организации оказывают влияние разные факторы. По сути, это все факторы финансово-хозяйственной деятельности организации. Одни из них оказывают прямое влияние, и их воздействие можно довольно точно определить с помощью методов факторного анализа. А другие оказывают косвенное влияние, через какие-либо показатели (рис. 4.1). В дан-

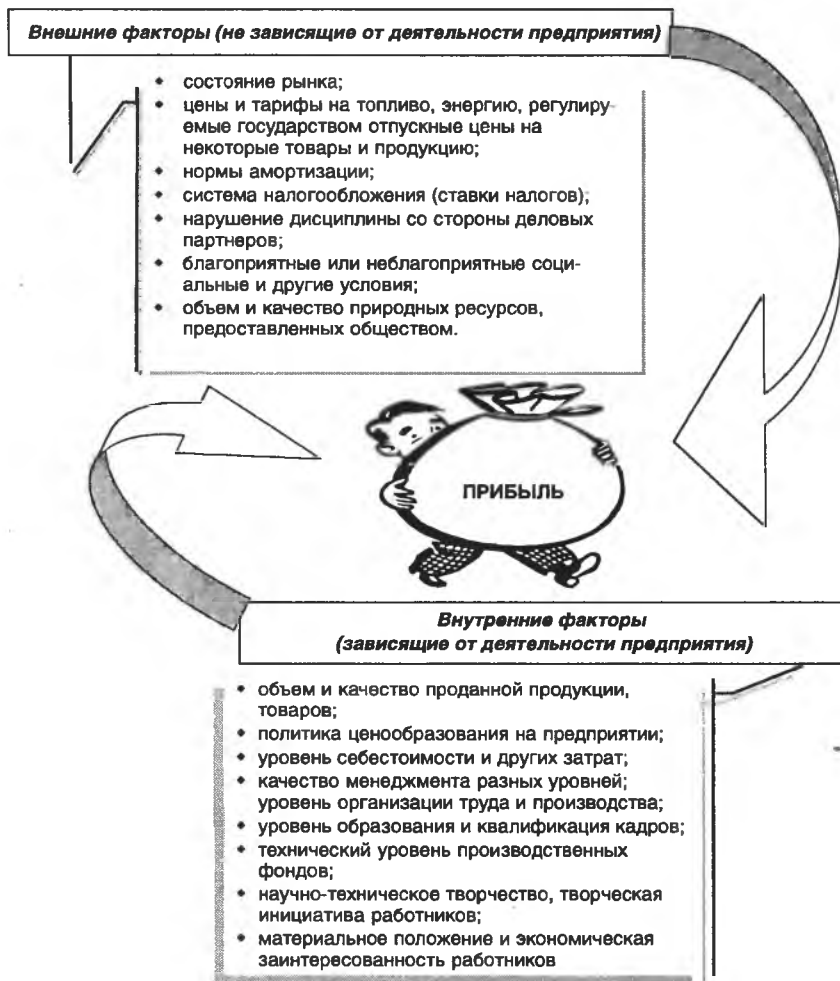


Рис. 4.1

Факторы, влияющие на прибыль

ном случае величину воздействия определить можно только с определенной долей вероятности или вообще невозможно.

На сумму чистой прибыли влияют все показатели-факторы, определяющие ее:

$$\begin{aligned} \Pi^ч = & В - С - КР - УР + \%пол - \%упл + ДрД + ПрОД - \\ & - ПрОР + ВнД - ВнР - н/п + ЧД - ЧР = \sum_{i=1}^{14} X_i \end{aligned}$$

Это факторная модель аддитивного вида.

$$\underbrace{\underbrace{В - С - КР - УР + \%пол - \%упл + ДрД + ПрОД - ПрОР + ВнД - ВнР - н/п + ЧД - ЧР}_{\Pi^в}}_{\Pi^п}$$

$$\underbrace{\hspace{15em}}_{\Pi^б}$$

$$\underbrace{\hspace{15em}}_{\Pi^{од}}$$

$$\underbrace{\hspace{15em}}_{\Pi^ч}$$

- где $\Pi^в$ — валовая прибыль;
 $\Pi^п$ — прибыль от продаж;
 $\Pi^б$ — прибыль бухгалтерская (до налогообложения);
 $\Pi^{од}$ — прибыль от обычной деятельности;
 $\Pi^ч$ — чистая (нераспределенная) прибыль.

4.2. Анализ затрат, произведенных организацией

4.2.1. Основные виды и признаки классификации расходов организации

Основными факторами, влияющими на прибыль предприятия, являются, прежде всего, выручка от продажи продукции, товаров (работ, услуг) или доход от основной деятельности и расходы (себестоимость и прочие). Что касается выручки, то на ее объем влияют такие показатели, как количество реализован-

ной продукции (товаров) и цена продажи. Расчет влияния выручки на прибыль организации мы приведем в другом параграфе, а сейчас — о затратах.

Имея только «Отчет о прибылях и убытках» (ф. № 2), проанализировать влияние изменения затрат на прибыль можно, но оценить влияние факторов на изменение самих затрат — нельзя. Для такого анализа необходимо располагать данными управленческого учета и формой № 5. В пункте 6 формы № 5 отражены расходы, произведенные организацией в отчетном и прошлом году, сгруппированные по экономическим элементам. На рисунке 4.2 показана схема классификации состава затрат по различным признакам.

Признаки классификации затрат

Прежде чем приступить к анализу затрат, необходимо определить различия в понятиях: выплаты, себестоимость, расходы, затраты.

Выплата — это передача (наличный расчет) или перечисление (безналичный расчет) денежных средств организации другой организации или физическому лицу с полным отчуждением этих средств.

Себестоимость продукции — это выраженные в денежном измерении расходы предприятия (за определенный период времени на изготовление продукции, находящейся на различных стадиях готовности: в незавершенном производстве, на складе готовой продукции, отгруженной в данном периоде покупателю. Различают общую себестоимость продукции и себестоимость единицы продукции. Чем выше производственные затраты, тем выше себестоимость. *Себестоимость* — это расходы на простое воспроизводство, текущие расходы конкретного производителя.

Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

По экономическим элементам	<ul style="list-style-type: none"> • Материальные затраты (сырье, материалы, покупные комплектующие изделия и полуфабрикаты, топливо, электроэнергия, теплоэнергия...) • Затраты на оплату труда и отчисления на социальные нужды • Амортизация основных средств <p>Прочие затраты (командировочные расходы, расходы по рекламе, представительские расходы, износ нематериальных активов, арендная плата, обязательные страховые платежи, проценты по кредитам банка, налоги, включаемые в себестоимость продукции, отчисления во внебюджетные фонды...)</p>
По статьям калькуляции себестоимости	<ul style="list-style-type: none"> • Сырье и материалы • Покупные изделия и полуфабрикаты • Топливо и энергия на технологические цели • Основная и дополнительная зарплата производственных рабочих • Отчисления на социальное и медицинское страхование • Расходы на содержание и эксплуатацию машин и оборудования • Возвратные отходы • Общепроизводственные расходы • Общехозяйственные расходы • Потери от брака • Проценты по кредитам банка • Расходы на рекламу • Прочие производственные расходы...
По способу отнесения на себестоимость продукта	<ul style="list-style-type: none"> • Прямые связаны с производством определенных видов продукции (сырье, материалы, зарплата производственных рабочих и др.). Они прямо относятся на тот или иной объект калькуляции • Косвенные связаны с производством нескольких видов продукции и относятся на объекты калькуляции методом распределения пропорционально соответствующей базе (основной и дополнительной зарплате рабочих или всем прямым расходам, производственной площади и т.п.). К ним относятся общепроизводственные и общехозяйственные расходы, затраты на содержание основных средств и др.
По способу отражения в бухгалтерском учете	<ul style="list-style-type: none"> • Явные (вмененные), принимающие форму прямых платежей поставщикам, иным кредиторам. К ним относятся: зарплата рабочих, менеджеров, служащих, комиссионные выплаты торговым организациям, выплаты банкам и другим поставщикам материальных и финансовых ресурсов, оплата услуг, транспортных расходов и др. • Неявные (имплицитные) — это расходы по использованию ресурсов, не принадлежащих предприятию — юридическому лицу, а находящихся в собственности, например, какого-то сотрудника (владельца) предприятия. Они не отражаются в регистрах бухгалтерского учета, но вполне реальны. Например, использование помещения или транспорта, принадлежащего кому-то из сотрудников предприятия и т.п. Эти расходы равны возможности получения денежных платежей за это использование, но обычно не отражаются в бухгалтерской отчетности
По отношению к объему производства	<ul style="list-style-type: none"> • Постоянные расходы — их сумма остается относительно неизменной при изменении объема производства: <ul style="list-style-type: none"> — аренда помещений, — амортизация, — налог на имущество, — повременная оплата труда, — налоговые начисления на повременную зарплату и др. • Переменные расходы — их сумма изменяется пропорционально объему производства продукции: <ul style="list-style-type: none"> — сырье и материалы, — сдельная оплата труда, — налоговые начисления на сдельную зарплату, — транспортные расходы, — технологическое топливо и электроэнергия, — расходы по содержанию и эксплуатации машин и оборудования (исключая амортизацию) и др.

Рис. 4.2
Классификация затрат

Затраты — это выраженная в денежном измерении стоимость каких-либо ресурсов (материальных, трудовых, финансовых), использованных на обеспечение процесса расширенного воспроизводства. В отличие от общего понятия «издержек» (кроме издержек обращения) понятие «затрат» в бухгалтерском учете относится прежде всего не к поглощающим объектам, а к поглощающим ресурсам. Понятие «затраты» шире, чем понятие «себестоимость», которая представляет собой затраты на простое воспроизводство, текущие расходы конкретного производителя. Затраты увеличивают стоимость определенного вида активов (например, незавершенного производства). При этом или уменьшается стоимость других активов (например, товарно-материальных ценностей), или увеличиваются обязательства к выплате. Затраты отражаются дебетовыми оборотами соответствующих активных счетов: 20 «Основное производство», 21 «Полуфабрикаты собственного производства», 23 «Вспомогательные производства», 25 «Общепроизводственные расходы», 26 «Общехозяйственные расходы», 29 «Обслуживающие производства и хозяйства» и других. К категории затрат также относятся активы, учитываемые на счете 44 «Расходы на продажу».

На рисунке 4.2 представлен один из возможных вариантов классификации расходов предприятия по различным признакам.

4.2.2. Анализ расходов по элементам

Качество анализа расходов зависит от качества исходной информации. По данным финансовой отчетности выполнить полный анализ затрат невозможно. Для этого необходимо располагать данными аналитического и синтетического учета. Для того чтобы проанализировать расходы и по видам, и по продуктам, и по затратным центрам можно составлять соответствующие аналитические таблицы.

Используя данные п. 6 формы № 5, составим таблицу 4.2. В отчетном году по сравнению с прошлым годом расходы предприятия возросли на 7413 тыс. руб., или на 10,4%. В составе всех элементов затрат произошли некоторые изменения. Так, в отчетном году на 19,3% по сравнению с прошлым годом снизились материальные затраты, а их доля сократилась на 17,5%. Остальные элементы затрат организации в отчетном году увеличились. Сумм затрат на оплату труда выросла на 7647 тыс. руб.,

Таблица 4.2

Анализ расходов организации по элементам

(тыс. руб.)

Виды затрат	За предыду- щий год		За отчетный год		Отклонения		Темп роста, %
	Сумма	В %	Сумма	В %	Сумма	Уд. веса, %	
1. Материальные затраты	46142	64,9	37239	47,49	-8903	-17,50	80,7
2. Затраты на оплату труда	13295	18,73	20942	26,71	+7647	+7,98	157,5
3. Отчисления на социальные нужды	5603	7,89	9339	11,92	+3736	+4,06	166,7
4. Амортизация ОС	4147	5,84	6542	8,34	+2395	+2,50	157,8
5. Прочие затраты	1808	2,55	4346	5,54	+2538	+2,99	204,4
Итого	70995	100	78408	100	+7413	—	110,4

или на 57,5%, а их доля увеличилась по сравнению с прошлым годом на 7,98%. Отчисления на социальные нужды и амортизация основных средств также возросли на 66,7 и 57,8%, соответственно. Значительный темп роста прочих затрат у организации (в 2 раза) произошел за счет существенного увеличения управленческих расходов (в частности общехозяйственных), а также иных косвенных расходов.

4.3. Анализ влияния факторов на прибыль

Методика расчета влияния факторов на прибыль от обычной деятельности включает следующие шаги (данные из таблицы 4.1):

1. Расчет влияния фактора «Выручка от продажи».

Расчет влияния этого фактора нужно разложить на две части. Так как выручка организации — это произведение количества и цены реализуемой продукции, то сначала рассчитаем влияние на прибыль от продаж цены, по которой продавалась продукция или товары, а затем рассчитаем влияние на прибыль изменения физической массы проданной продукции.

При проведении факторного анализа необходимо учитывать влияние инфляции. Предположим, что цены на продукцию в отчетном периоде возросли по сравнению с базисным в среднем на 19%.

$$\text{Тогда индекс цены } J_{\text{ц}} = \frac{100 + 19}{100} = 1,19$$

Следовательно, выручка от продажи в отчетном периоде в сопоставимых ценах будет равна

$$B' = \frac{B_1}{J_{\text{ц}}},$$

где B' — выручка от продажи в сопоставимых ценах;

B_1 — выручка о продажи продукции в отчетном периоде.

Для анализируемой организации выручка в сопоставимых ценах составит:

$$B' = \frac{106\,969}{1,19} = 89\,889,9 \text{ тыс. руб.}$$

Следовательно, выручка от продажи продукции в отчетном году по сравнению с прошедшим периодом увеличилась за счет роста цены на 17079,1 тыс. руб.

$$\Delta B'' = B_1 - \frac{B_1}{J_{\text{ц}}} = B_1 - B' = 106\,969 - 89\,889,9 = + 17\,079,1 \text{ тыс. руб.} (*)$$

$$\Delta B_{\text{кол-во товаров}} = B' - B_0 = 89\,889,9 - 99\,017 = -9\,127,1 \text{ тыс. руб.}$$

Сокращение количества реализуемой продукции привело к уменьшению выручки в отчетном периоде на 9127,1 тыс. руб., а общий прирост выручки (+7952 тыс. руб.) получился за счет повышения цен на 19%. В данном случае прирост качественного фактора перекрыл негативное влияние количественного фактора.

1.1. Расчет влияния фактора «Цена»

Для определения степени влияния изменения цены на изменение суммы прибыли от продажи необходимо сделать следующий расчет:

$$\Delta \Pi^{\text{п(ц)}} = \frac{\Delta B'' \times R_0^p}{100}$$

$$\Delta \Pi^{\text{п(ц)}} = \frac{+17\,079,1 \times 28,3}{100} = + 4\,833,4 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, прирост цен на продукцию в отчетном периоде по сравнению с прошедшим периодом в среднем на 19% привел к увеличению суммы прибыли от продажи на 4833,4 тыс. руб.

1.2. Расчет влияния фактора «Количество проданной продукции (товаров)»

Влияние на сумму прибыли от продажи (ПП) изменения количества проданной продукции можно рассчитать следующим образом:

$$\Delta\P^{П(К)} = \frac{[(B_1 - B_0) - \Delta B^ц] \times R_0^P}{100} = \frac{\Delta B^ц \times R_0^P}{100},$$

где $\Delta\P^{П(К)}$ — изменение прибыли от продажи под влиянием фактора «количества проданной продукции»;

B_1 и B_0 — соответственно выручка от продажи в отчетном (1) и базисном (0) периодах;

$\Delta B^ц$ — показатель (*), изменение выручки от продажи под влиянием цены;

R_0^P — рентабельность продаж в базисном периоде (табл. 3.1).

Для анализируемой организации:

$$\Delta\P^{П(К)} = \frac{(+7952 - 17\,079,1) \times 28,3}{100} = -2583,9 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, влияние получилось отрицательным, т.е. в результате сокращения в отчетном периоде объема полученной выручки в сопоставимых ценах сумма прибыли от продажи уменьшилась на 2583 тыс. руб., потому что на выручку помимо цены влияет и количество реализуемой продукции (товаров):

2. Расчет влияния фактора «Себестоимость проданной продукции» осуществляется следующим образом:

$$\Delta\P^{П(С)} = \frac{B_1 \times (УС_1 - УС_0)}{100},$$

где $УС_1$ и $УС_0$ — соответственно уровни себестоимости в отчетном и базисном периодах.

$$\Delta\P^{П(С)} = \frac{106\,969 \times (-5,7)}{100} = 6097 \text{ тыс. руб.}$$

Здесь при анализе нужно быть внимательным, так как *расходы — это факторы обратного влияния по отношению к прибыли*. Если мы посмотрим таблицу 4.1, то увидим, что себестоимость в отчетном периоде снизилась на 459 тыс. руб., а уровень ее по отношению к выручке от продажи уменьшился на 5,7%. Поэтому *экономия привела к увеличению суммы прибыли от продажи на 6097 тыс. руб.*

3. Расчет влияния фактора «Коммерческие расходы»

Для расчета используется формула, аналогичная предыдущей:

$$\Delta\Pi^{П(КР)} = \frac{B_1 \times (УКР_1 - УКР_0)}{100}$$

где $УКР_1$ и $УКР_0$ — соответственно уровни коммерческих расходов в отчетном и базисном периодах.

$$\Delta\Pi^{П(КР)} = \frac{106969 \times (+4,6)}{100} = +4920,3 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, перерасход по коммерческим расходам в отчетном периоде и повышение их уровня на 4,6% привели к уменьшению суммы прибыли от продажи на 4920,3 тыс. руб.

4. Расчет влияния фактора «Управленческие расходы»

$$\Delta\Pi^{П(УР)} = \frac{B_1 \times (УУР_1 - УУР_0)}{100},$$

где $УУР_1$ и $УУР_0$ — соответственно уровни управленческих расходов в отчетном и базисном периодах.

$$\Delta\Pi^{П(УР)} = \frac{106969 \times (+2,7)}{100} = 2888,1 \text{ тыс. руб.}$$

Это означает, что перерасход по управленческим расходам в отчетном периоде по сравнению с прошедшим и повышение их уровня на 2,7% уменьшил сумму прибыли на 2888,1 тыс. руб.

Остальные показатели — факторы от прочей операционной и внереализационной деятельности и чрезвычайные — не оказывают столь существенного влияния на прибыль, как факторы хозяйственной сферы. Однако их влияние на сумму прибыли тоже можно определить. В данном случае используется метод балансовой увязки, факторная модель чистой прибыли отчетного периода аддитивного вида.

Влияние фактора определяется по колонке 5 в таблице 4.1 (абсолютные отклонения). Все показатели нужно разделить на факторы прямого и обратного влияния по отношению к прибыли. На какую величину увеличивается (уменьшается) *показатель-фактор «прямого действия»*, на такую же сумму увеличивается (уменьшается) прибыль. *Факторы «обратного действия» (расходы) влияют на сумму прибыли противоположным образом.*

Таким образом, можно обобщить влияние факторов, воздействующих на прибыль от продажи и, следовательно, на прибыль отчетного периода.

Таблица 4.3

**Сводная таблица влияния факторов на чистую прибыль
отчетного периода**

Показатели-факторы	Сумма, тыс. руб.
1. Количество проданной продукции (работ, услуг)	-2583,0
2. Изменение цен на реализованную продукцию	+4833,4
3. Себестоимость проданной продукции, товаров, работ, услуг	+6097
4. Коммерческие расходы	-4920,3
5. Управленческие расходы	-2888,1
6. Проценты к получению	-3044
7. Проценты к уплате	+1086
8. Доходы от участия в других организациях	+3750
9. Прочие операционные доходы	+149
10. Прочие операционные расходы	-7760
11. Прочие внереализационные доходы	+1109
12. Прочие внереализационные расходы	+1073
13. Налог на прибыль	+2197
Совокупное влияние факторов	-901

4.4. Анализ динамики прибыли

Используя промежуточные отчеты о прибылях и убытках, можно проанализировать внутригодовую динамику изменения прибыли и рентабельности организации.

По данным приложения 8 можно сделать расчет влияния факторов на изменение прибыли организации (см. табл. 4.4).

По данным таблицы 4.4 можно сделать следующие выводы: в I квартале отчетного года прибыль организации снизилась на

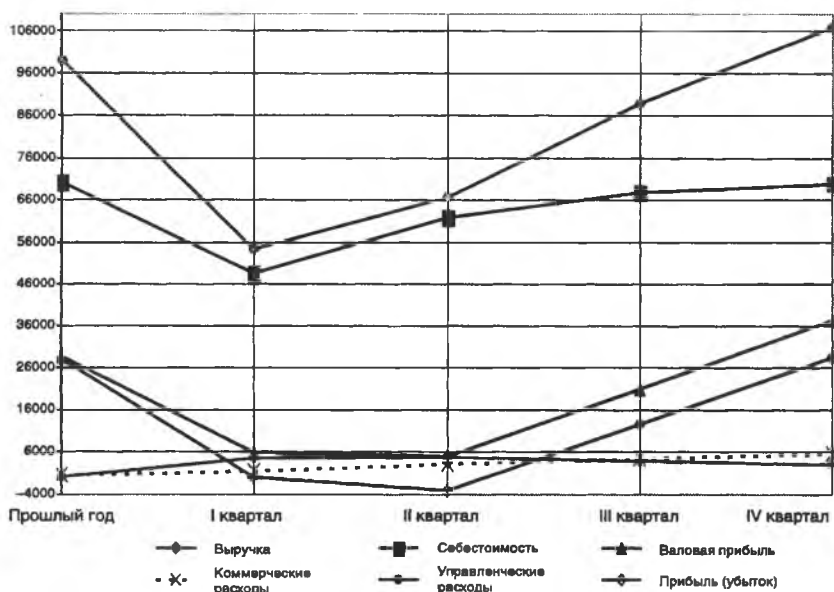


Рис. 4.3.

Динамика прибыли от продаж и факторов, влияющих на нее

28151 тыс. руб. в результате отрицательного влияния всех факторов, кроме цен. Наибольшее снижение прибыли произошло из-за резкого сокращения количества проданной продукции (на 13201 тыс. руб.) и за счет повышения на 18,258% уровня себестоимости проданной продукции (на 9953,8 тыс. руб.).

Во II квартале отрицательная тенденция снижения прибыли продолжалась, но не так резко (–3024 тыс. руб.). На это повлияло, в основном, повышение уровней себестоимости продукции (на 3,401%) и коммерческих расходов (на 2,298%), и в результате этих изменений прибыль снизилась на 2271,3 и 1534,6 тыс. руб. соответственно.

В III квартале произошел перелом в деятельности организации в сторону улучшения. Прибыль впервые за год увеличилась на 15744 тыс. руб. Произошло это, в основном, за счет снижения уровня себестоимости продукции (на 16,151%) и снижения уровня управленческих расходов организации (на 2,876%). За счет изменения этих факторов прибыль повысилась на 14359,4 и 2556,8 тыс. руб. соответственно.

В IV квартале положение организации еще более укрепи-
лось, и прирост прибыли составил 15970 тыс. руб. За счет сни-
жения уровня себестоимости проданной продукции на 11,208%
прибыль увеличилась на 11988,8 тыс. руб., за счет увеличения
количества проданной продукции — на 1836,6 тыс. руб., за счет
снижения уровня управленческих расходов прирост прибыли
организации составил 1613,2 тыс. руб.

В целом за отчетный год прирост прибыли организации со-
ставил +1,92%, или 539 тыс. руб.

Таблица 4.4

**Внутригодовая динамика влияния факторов
на прибыль организации**

(тыс.руб.)

Показатели	За I квартал	За II квартал	За III квартал	За IV квартал	За год
1. Выручка в сопостави- мых ценах)	52370,8	63356,7	84997,1	101875,2	89889,9
2. Влияние на выручку изменения цен	2147,2	3421,3	3909,9	5093,8	17079,1
3. Влияние на выручку изменения количества проданной продукции	-46646,2	8838,7	18219,1	12968,2	-9127,1
4. Влияние на прибыль изменения количества проданной продукции	-13201,0	-20,9	-860,2	1836,6	-2583,0
5. Влияние на прибыль изменения цен	607,7	-8,1	-184,6	721,4	4833,4
6. Влияние на прибыль изменения уровня себе- стоимости проданной продукции	-9953,8	-2271,3	14359,4	11988,8	6097,0
7. Влияние на прибыль изменения уровня ком- мерческих расходов	-1079,9	-1534,6	-127,4	-189,9	-4920,3
8. Влияние на прибыль изменения уровня управ- ленческих расходов	-4524,0	810,9	2556,8	1613,2	-2888,1
9. Изменение прибыли (убытка) организации за отчетный период	-28151,0	-3024,0	+15744,0	+15970,0	+539,0

* Для расчета выручки в сопоставимых ценах использованы средние индексы потреби-
тельских цен по кварталам 200_ года: I квартал — 1,041; II квартал — 1,054; III квар-
тал — 1,046; IV квартал — 1,05; в среднем за отчетный год — 1,19.

Рисунок 4.4 наглядно отражает изменение основных пока-
зателей прибыли (убытка) организации.

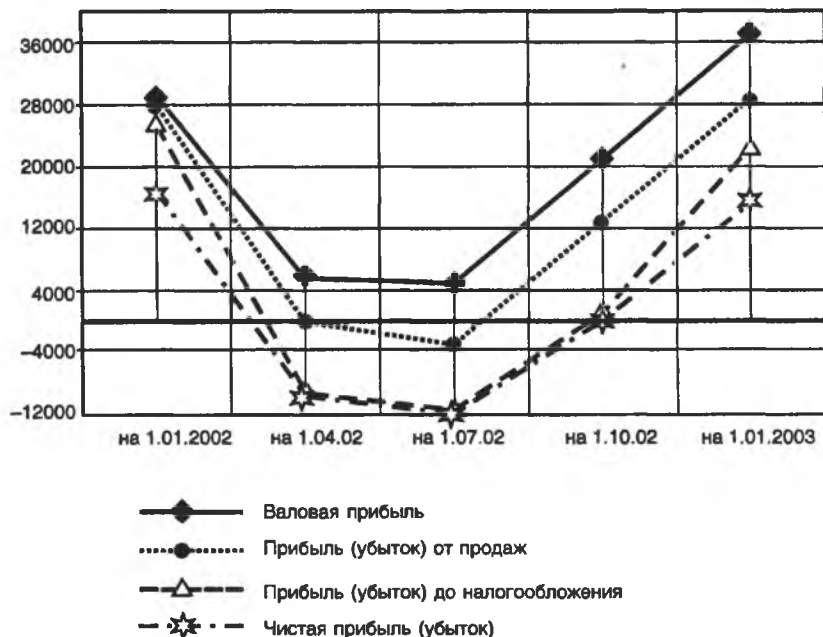


Рис. 4.4.

Динамика показателей прибыли организации в течении отчетного года

4.5. Факторный анализ рентабельности организации

Третьей составляющей понятия «результативность» являются показатели прибыльности или рентабельности.

По данным «Отчета о прибылях и убытках» (ф. № 2) можно проанализировать динамику рентабельности продаж, чистой рентабельности отчетного периода, а также влияние факторов на изменение этих показателей.

Рентабельность продаж ($R^П$) — это отношение суммы прибыли от продаж к объему реализованной продукции:

$$R^П = \frac{B - C - КР - УР}{B} \times 100\% = \frac{\Pi^П}{B} \times 100\%.$$

Из этой факторной модели следует, что на рентабельность продаж влияют те же факторы, которые влияют на прибыль от продаж. Чтобы определить, как каждый фактор повлиял на рентабельность продаж, необходимо осуществить следующие расчеты.

1. Влияние изменения выручки от продажи на $R^П$:

$$\Delta R^{П(В)} = \left(\frac{B_1 - C_0 - KP_0 - UP_0}{B_1} - \frac{B_0 - C_0 - KP_0 - UP_0}{B_0} \right) \times 100\%$$

где B_1 и B_0 — отчетная и базисная выручка,
 C_1 и C_0 — отчетная и базисная себестоимость;
 KP_1 и KP_0 — отчетные и базисные коммерческие расходы;
 UP_1 и UP_0 — управленческие расходы в отчетном и базисном периодах.

$$\begin{aligned} \Delta R^{П(В)} &= \left(\frac{106969 - 70203 - 594 - 198}{106969} - \frac{99017 - 70203 - 594 - 198}{99017} \right) \times 100\% = \\ &= 33,6\% - 28,3\% = +5,3\% \end{aligned}$$

2. Влияние изменения себестоимости продажи на $R^П$:

$$\Delta R^{П(С)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_0 - UP_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_0 - KP_0 - UP_0}{B_1} \right) \times 100\%$$

$$\begin{aligned} \Delta R^{П(С)} &= \left(\frac{106969 - 69744 - 594 - 198}{106969} - \frac{106969 - 70203 - 594 - 198}{106969} \right) \times 100\% = \\ &= 34,1\% - 33,6\% = +0,5\% \end{aligned}$$

3. Влияние изменения коммерческих расходов на рентабельность продаж $R^П$:

$$\Delta R^{П(KP)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - UP_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_0 - UP_0}{B_1} \right) \times 100\%$$

$$\Delta R^{\pi(KP)} = \left(\frac{106969 - 69744 - 5562 - 198}{106969} - \frac{106969 - 69744 - 594 - 198}{106969} \right) \times 100\% =$$

$$= 29,4\% - 34,1\% = -4,7\%$$

4. Влияние изменения управленческих расходов на рентабельность продаж R^{π} :

$$\Delta R^{\pi(YP)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - YP_1}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_1 - YP_0}{B_1} \right) \times 100\%$$

$$\Delta R^{\pi(YP)} = \left(\frac{106969 - 69744 - 5562 - 3102}{106969} - \frac{106969 - 69744 - 5562 - 198}{106969} \right) \times 100\% =$$

$$= 26,7\% - 29,4\% = -2,7\%$$

Совокупное влияние факторов составляет:

$$\Delta R^{\pi} = \pm \Delta R^B \pm \Delta R^C \pm \Delta R^{KP} \pm \Delta R^{YP}$$

$$\Delta R^{\pi} = +5,3 + 0,5 - 4,7 - 2,7 = -1,6\%$$

Рентабельность продаж отчетного периода снизилась по сравнению с рентабельностью прошедшего периода на 1,6% (табл. 4.1).

Чистая рентабельность организации в отчетном периоде рассчитывается как отношение суммы чистой прибыли отчетного периода к выручке от продажи:

$$R^{\chi} = \frac{\Pi^{\chi}}{B} \times 100\%$$

и, следовательно, на эту рентабельность (R^{χ}) оказывают влияние факторы, формирующие чистую прибыль отчетного периода.

На чистую рентабельность отчетного периода (R^{χ}) оказывают влияние (кроме выше перечисленных) изменения уровней всех показателей факторов:

$$\Delta R^{\chi} = \pm \Delta R^p \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{пол.}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{упл.}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ДрД}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ПрД}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ПрР}} \pm$$

$$\pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ВнД}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ВнР}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{н/п}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ЧД}} \pm \Delta Y^{\circ}_{\text{ЧР}}$$

$$\Delta R^{\chi} = -1,6 - 3,2 + 1,3 + 3,5 + 0,1 - 7,0 + 1,0 + 1,1 + 2,7 + 3,6 = +1,5\%$$

Таким образом, повышение рентабельности отчетного периода на 1,5% произошло под влиянием, в основном, снижения показателей уровня рентабельности продаж и уровня процентов к получению, а также за счет относительного перерасхода прочих операционных расходов.

Анализ динамики рентабельности

Анализ динамики рентабельности организации проводится также на основе расчетных показателей приложения 8.

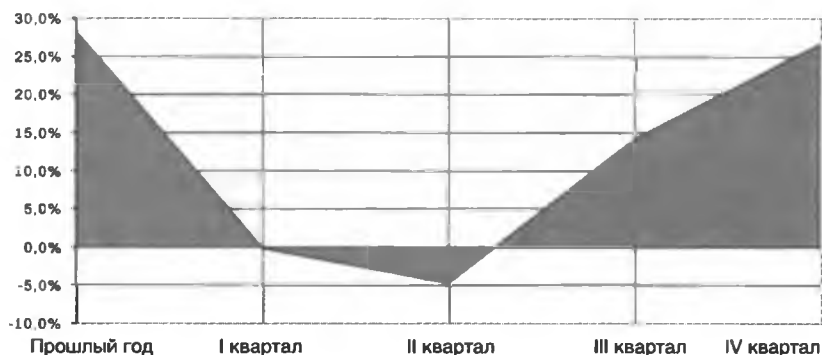


Рис. 4.5.

Диаграмма динамики рентабельности организации

Влияние факторов на изменение рентабельности рассчитывается методом цепной подстановки. В таблице 4.5 приведены расчеты влияния факторов на рентабельность продаж и чистую рентабельность организации за каждый квартал отчетного года и в целом за анализируемый период. Деятельность организации была убыточной в I и II кварталах отчетного года, а прибыльной — в III и IV кварталах.

Таблица 4.5

**Динамика влияния факторов
на рентабельность продаж организации**

(%)

Факторы, влияющие на рентабельность	Расчет влияния факторов				
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	В целом за год
1. Выручка от продажи	-58,523	+18,403	+26,065	-42,699	+5,330
2. Себестоимость	+39,613	-19,770	-6,887	+24,052	+0,429
3. Коммерческие расходы	-1,491	-2,772	-1,358	+23,369	-4,644
4. Управленческие расходы	-8,135	-0,346	+1,063	+7,817	-2,715
5. Рентабельность (убыточность) продаж	-28,537	-4,485	18,884	12,538	-1,600
6. Проценты к получению	-4,308	-0,246	+0,156	+1,203	-3,195
7. Проценты к уплате	-2,706	+3,380	+1,186	-0,531	+1,330
8. Доходы от участия в других организациях	-0,895	-0,096	-0,052	+4,469	+3,426
9. Прочие операционные доходы	-0,567	+0,062	+0,130	+0,470	+0,094
10. Прочие операционные расходы	-3,347	-0,624	-1,594	-1,420	-6,985
11. Прочие внереализаци- онные доходы	-0,401	-0,065	+0,947	+0,518	+1,000
12. Прочие внереализа- ционные расходы	-1,362	+1,467	-1,460	+2,487	+1,132
13. Налог на прибыль	+8,138	+0,227	-0,359	-5,286	+2,720
14. Чрезвычайные доходы	—	—	—	—	—
15. Чрезвычайные расходы	—	—	—	—	—
16. Чистая рентабельность (убыточность)	-33,984	-0,380	17,838	14,447	-2,079

4.6. Сводная система показателей рентабельности организации

Кроме проанализированных коэффициентов рентабельности различают рентабельность всего капитала, собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений, перманентных средств (табл. 4.6).

Следует отметить, что в странах с развитыми рыночными отношениями обычно ежегодно торговой палатой, промышленными ассоциациями или правительством публикуется информация о «нормальных» значениях показателей рентабельности.

Сопоставление своих показателей с их допустимыми величинами позволяет сделать вывод о состоянии финансового положения предприятия. В России эта практика пока отсутствует, поэтому единственной базой для сравнения является информация о величине показателей в предыдущие годы.

Валовая рентабельность (R_6) отражает величину валовой прибыли в каждом рубле реализованной продукции (работ, услуг). В зарубежной практике этот показатель называется маржинальным доходом (коммерческой маржой).

Особый интерес для внешней оценки результативности финансово-хозяйственной деятельности организации представляет анализ не таких традиционных показателей прибыльности, как затратноотдача (R_7), которая показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Более информативным является анализ рентабельности активов (R_4) и рентабельности собственного капитала (R_5).

Чтобы оценить результаты деятельности организации в целом и проанализировать ее сильные и слабые стороны, необходимо синтезировать показатели, причем таким образом, чтобы выявить причинно-следственные связи, влияющие на финансовое положение и его компоненты.

Одним из синтетических показателей экономической деятельности организации в целом является экономическая рентабельность (показатель R_4 в таблице 4.6), его еще принято называть рентабельностью активов. Это самый общий показатель, отвечающий на вопрос, сколько прибыли организация получает в расчете на рубль своего имущества. От его уровня, в частности, зависит размер дивидендов на акции в акционерных обществах.

В показателе рентабельности активов (R_4) результат текущей деятельности анализируемого периода (прибыль) сопоставляется с имеющимися у организации основными и оборотными средствами (активами). С помощью тех же активов организация будет получать прибыль и в последующие периоды деятельности. Прибыль же является, главным образом (почти на 98%), результатом от продажи продукции (работ, услуг). Выручка от продажи — показатель, напрямую связанный со стоимостью активов: он складывается из натурального объема и цен продажи, а натуральный объем производства и продажи определяется стоимостью имущества.

Таблица 4.6

Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета		Пояснения
1	Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	$R_1 = \frac{с.050 (\text{ф.№2})}{с.010 (\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2	Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	$R_2 = \frac{\text{прибыль от обычной деятельности}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	$R_2 = \frac{с.160 (\text{ф.№2})}{с.010 (\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает уровень прибыли после выплаты налога
3	Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	$R_3 = \frac{с.190 (\text{ф.№2})}{с.010 (\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
4	Экономическая рентабельность	$R_4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость активов}} \times 100\%$	$R_4 = \frac{с.190 (\text{ф.№2})}{с.300 (\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5	Рентабельность собственного капитала	$R_5 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\%$	$R_5 = \frac{с.190 (\text{ф.№2})}{с.490 (\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика R_5 оказывает влияние на уровень котировки акций
ЧАСТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ				
6	Валовая рентабельность	$R_6 = \frac{\text{прибыль валовая}}{\text{выручка от продаж}} \times 100\%$	$R_6 = \frac{с.029 (\text{ф.№2})}{с.010 (\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки
7	Затратоотдача	$R_7 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{затраты на производство и реализацию продукции}} \times 100\%$	$R_7 = \frac{с.050 (\text{ф.№2})}{с.020 + с.030 + с.040 (\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 тыс. руб. затрат

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета		Пояснения
8	Рентабельность перманентного капитала	$R_8 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость собственного капитала} + \text{средняя стоимость долгосрочных обязательств}} \times 100\%$	$R_8 = \frac{c.190 (\text{ф.№2})}{c.490 + c.590 (\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок
9	Коэффициент устойчивости экономического роста	$R_9 = \frac{\left[\begin{array}{c} \text{чистая прибыль} \\ - \text{дивиденды, выплаченные акционерам} \end{array} \right]}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\%$	$R_9 = \frac{c.190 (\text{ф.№2}) - \text{дивиденды}}{c.490 (\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности

Если преобразовать формулу рентабельности активов, введя множитель

$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{B}{B}$$

то она примет следующий вид:

$$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \times \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя стоимость активов}} \times 100\% =$$

$$= \text{Чистая рентабельность} \times \text{Оборачиваемость активов}$$

$$R_4 = R_3 \cdot d_1$$

Таким образом, мы приходим к известной формуле, разработанной в фирме «Дюпон де Немур». Эта формула Дюпона позволяет определить, какие факторы в наибольшей степени влияют на экономическую рентабельность.

Можно сказать, что рентабельность активов — показатель, производный от выручки.

Рентабельность активов может повышаться при неизменной рентабельности продаж и росте объема реализации, опережающем увеличение стоимости активов, т. е. ускорении оборачиваемости активов (ресурсоотдачи). И наоборот, при неизменной ресурсоотдаче рентабельность активов может расти и за счет роста бухгалтерской (до налогообложения) рентабельности.

Имеет ли значение для оценки финансово-хозяйственной деятельности организации, за счет каких факторов растет или снижается рентабельность активов? Безусловно, имеет. Потому что у разных предприятий неодинаковы возможности повышения рентабельности продаж и увеличения объема реализации.

Рентабельность продаж можно наращивать путем повышения цен или снижения затрат. Однако эти способы временные и недостаточно надежны в нынешних условиях. Наиболее последовательная политика организации, отвечающая целям укрепления финансового состояния, состоит в том, чтобы увеличивать производство и реализацию той продукции (работ, услуг), необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

В теории финансового анализа содержится оценка оборачиваемости и рентабельности активов по отдельным его составляющим: оборачиваемости и рентабельности материальных оборотных средств, средств в расчетах, собственных и заемных источников средств. Однако, на наш взгляд, сами по себе эти по-

казатели малоинформативны. Чисто арифметически, в результате уменьшения знаменателей при расчете этих показателей по сравнению со знаменателем показателя рентабельности или оборачиваемости всех активов, мы имеем более высокую рентабельность и оборачиваемость отдельных элементов капитала.

При анализе экономической рентабельности, безусловно, нужно принимать во внимание роль отдельных его элементов. Но зависимость, на наш взгляд, целесообразно строить не через оборачиваемость элементов, а через оценку структуры капитала в увязке с динамикой его оборачиваемости и рентабельности. Из формулы R_4 хорошо видны возможные пути повышения экономической рентабельности — пути увеличения прибыльности капитала.

Показатель рентабельности собственного капитала (R_5) позволяет установить зависимость между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от их использования (рис. 4.6).

Следует отметить, что факторам, представленным на этой схеме, и по уровню значений, и по тенденции изменения присуща отраслевая специфика, о которой не следует забывать, проводя анализ. Так, показатель ресурсоотдачи (d_1) может иметь относительно невысокое значение при высокой капиталоемкости. Показатель рентабельности продаж (R_1) при этом будет высоким. Относительно низкое значение коэффициента финансовой независимости (U_3) может быть только в организациях, имеющих стабильное и прогнозируемое поступление денежных средств за свою продукцию (работы, услуга). Это же относится к организациям, имеющим значительную долю ликвидных активов.

Таким образом, в зависимости от отраслевой специфики, а также финансово-хозяйственных условий организация может делать ставку на тот или иной фактор повышения рентабельности собственного капитала.

По нашему мнению, анализируя рентабельность в пространственно-временном аспекте, необходимо принимать во внимание три ключевые особенности этого показателя.

Первая связана с проблемой выбора стратегии управления финансово-хозяйственной деятельностью организации. Если выбирать стратегию с высоким риском, то необходимо получение высокой прибыли. Или наоборот — небольшая прибыль, зато, почти не рискуя. Одним из показателей риска в бизнесе как раз является коэффициент финансовой независимости (U_3) — чем ниже его значение, тем в меньшей степени доля

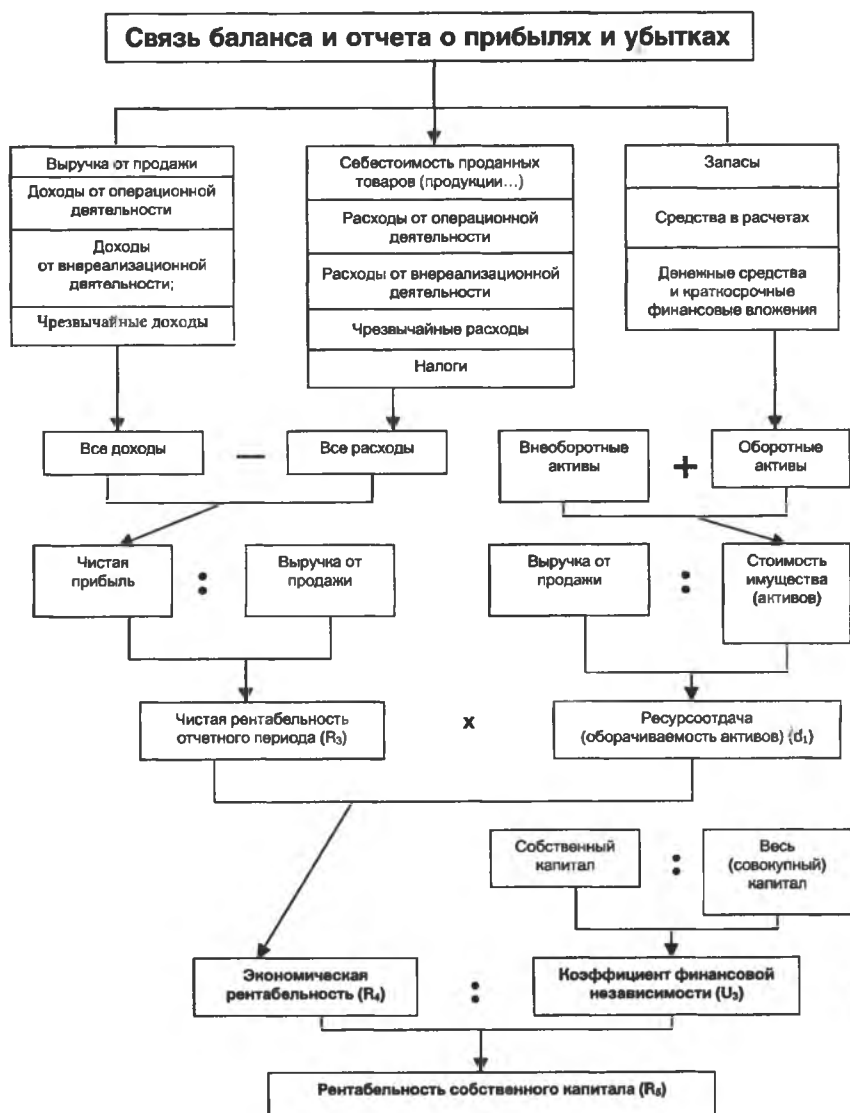


Рис. 4.6
Влияние факторов на рентабельность собственного капитала

собственного капитала увеличивается за счет повышения фактора-коэффициента финансовой независимости. И это положение ослабляет финансовую устойчивость организации.

Вторая особенность связана с проблемой оценки. Числитель и знаменатель рентабельности собственного капитала выражены в денежных единицах разной покупательной способности. Числитель, т. е. прибыль, динамичен. Он отражает результаты деятельности и сложившийся уровень цен на товары, услуги в основном за истекший период. Знаменатель, т.е. стоимость собственного капитала, складывается в течение ряда лет. Он выражен, как правило, в учетной оценке, которая может существенно отличаться от текущей оценки. Поэтому высокое значение коэффициента R_5 может быть вовсе не эквивалентно высокой отдаче на инвестируемый собственный капитал.

И, наконец, третья особенность связана с временным аспектом деятельности организации. Коэффициент чистой рентабельности (R_3), влияющий на рентабельность собственного капитала, определяется результативностью работы отчетного периода, а будущий эффект долгосрочных инвестиций он не отражает. Если организация планирует переход на новые технологии или другую деятельность, требующую больших инвестиций, то рентабельность капитала может снижаться. Однако если расходы в дальнейшем окупятся, то снижение рентабельности (R_5) нельзя рассматривать как негативную характеристику текущей деятельности.

4.7. Оценка воздействия финансового рычага

4.7.1. Сущность финансового рычага

В ходе анализа финансового положения организации оценивается и финансовый риск. **Финансовый риск** — это риск, связанный с возможным недостатком средств для выплаты по кредитам и займам. Возрастание финансового риска характеризуется повышением финансового рычага.

Финансовый рычаг определяется степенью использования заемных средств для финансирования различных активов. Увеличение доли заемного капитала в финансировании повышает влияние прироста объема деятельности организации на ее рен-

табельность. Иными словами, финансовый рычаг — это потенциальная возможность влиять на прибыль организации путем изменения объема и структуры обязательств.

Существуют две концепции финансового рычага:

♦ рассчитывается коэффициент финансового рычага:

$$K_{\text{фр}} = \frac{\Delta\P^{\text{ч}}:\Pi_0^{\text{ч}}}{\Delta\P^{\text{п}}:\Pi_0^{\text{п}}}; \text{ или } K_{\text{фр}} = \frac{q(p-v)-\text{НЗ}}{q(p-v)-\text{НЗ}-\text{ФЗ}}$$

У анализируемой организации на конец отчетного периода коэффициент финансового рычага равен:

$$K_{\text{фр}} = \frac{(18784-14962):14962}{(28561-28022):28022} = 13,3,$$

где $\Delta\P^{\text{ч}}$ — абсолютное отклонение прибыли за минусом процентов уплаченных, из налога на прибыль за отчетный период;

$\Delta\P^{\text{п}}$ — абсолютное отклонение прибыли от продажи за отчетный период;

$\Pi_0^{\text{ч}}$ — величина прибыли за минусом финансовых расходов в базисном периоде;

$\Pi_0^{\text{п}}$ — величина прибыли от продажи в базисном периоде;

Q — количество проданной продукции (товаров);

p — цена единицы продукции;

v — удельные переменные расходы;

НЗ — сумма постоянных расходов;

ФЗ — финансовые расходы (проценты по кредитам и займам и налоги).

♦ финансовый рычаг рассматривается как приращение к рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования заемных средств.

Эффект финансового рычага представляет собой важную концепцию, которая при некоторых условиях позволяет оценить влияние задолженности на рентабельность предприятия.

Финансовый рычаг имеет место в ситуациях, когда в структуре источников формирования капитала (инвестиционных ресурсов) организации содержатся обязательства с фиксированной ставкой процента. В этом случае образуется эффект, аналогичный применению экономического (операционного) рычага, т. е. прибыль после уплаты процентов повышается или сни-

жается более быстрыми темпами, чем изменение в объемах выпускаемой продукции.

Сходство между операционным и финансовым рычагами заключается в том, что оба они предоставляют возможность выиграть от постоянной величины, не меняющейся при изменении масштаба производственной деятельности.

Преимущество финансового рычага заключается в том, что капитал, взятый организацией в долг под фиксированный процент, можно использовать в процессе деятельности таким образом, что он станет приносить прибыль, более высокую, чем уплаченный процент. Разница накапливается как прибыль организации.

Умение вкладывать капитал таким образом, чтобы полученная ставка доходности инвестированного капитала была выше текущей ставки ссудного процента, в западной экономике называется *«преимуществом спекуляции капиталом»*. Оно заключается в том, что нужно взять в долг столько, сколько позволят кредиторы, и затем обеспечить рост ставки доходности собственного капитала на величину разницы между достигнутой ставкой доходности инвестированного капитала и ставкой уплаченного ссудного процента. Противоположный эффект (убыток), конечно, не заставит себя ждать, если организация получит прибыль, меньшую, чем стоимость заемного капитала.

4.7.2. Связь между экономической рентабельностью и рентабельностью собственного капитала

Связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов (прибыль/актив) отражает важность феномена задолженности.

Рентабельность собственного капитала равна отношению чистой прибыли (т.е. результата после финансовых расходов) к собственному капиталу.

Рентабельность собственного капитала растет с ростом задолженности при прочих равных условиях до тех пор, пока экономическая рентабельность активов выше процентной ставки по кредитам и займам.

Пример. Рассмотрим пример, иллюстрирующий влияние задолженности на рентабельность предприятия.

Предположим три ситуации — А, В, С, — идентичные во всех отношениях, за исключением политики задолженности:

— ситуация А: деятельность финансируется только за счет собственного капитала, показатель задолженности равен нулю;

— ситуация В: показатель задолженности равен 50%, т.е. деятельность финансируется за счет как собственного, так и заемного капиталов;

— ситуация С: показатель задолженности равен 60%, т.е. на долю заемного капитала приходится 60% всех источников финансирования.

Процентная ставка по кредитам 25%. В таблице 4.7 приведен пассив баланса в зависимости от финансовой ситуации.

Таблица 4.7

Структура пассива баланса в различных ситуациях

(тыс. руб.)

Показатель	Ситуация А	Ситуация В	Ситуация С
Собственный капитал	312601	156300,5	125040
Задолженность по кредитам и займам	0	156300,5	187561
Итого	312601	312601	312601

Предположим три ситуации относительно экономических условий:

— если экономическая ситуация благоприятная, то экономическая рентабельность равна 30%;

— если экономическая ситуация на среднем уровне, то экономическая рентабельность 25%;

— если экономическая ситуация неудовлетворительная, то экономическая рентабельность 5%.

Таблица 4.8

Влияние коэффициентов экономической рентабельности на рентабельность собственного капитала

Показатели рентабельности собственного капитала	Экономическая рентабельность, %		
	5	25	30
Прибыль от продаж, тыс. руб.	28022	140110	168132
<i>Ситуация А: показатель задолженности 0%</i>			
Прибыль от продаж, тыс. руб.	28022	140110	168132
Проценты уплаченные, тыс. руб.	0	0	0
Налог на прибыль (24%), тыс. руб.	6725	33626	40352
Чистая прибыль, тыс. руб.	21297	106484	127780
Рентабельность (убыточность) собственного капитала, %	6,8	34,1	40,9
<i>Ситуация В: заемный капитал 50%</i>			
Прибыль от продаж, тыс. руб.	28022	140110	168132
Проценты уплаченные (25% от 156300,5 тыс. руб), тыс. руб.	39075	39075	39075

Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	-11053	101035	129057
Налог на прибыль (24%), тыс. руб.	0	24248	30974
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	-11053	76787	98083
Рентабельность (убыточность) собственного капитала, %	-7,1	49,1	62,8
<i>Ситуация С: заемный капитал 60%</i>			
Прибыль от продаж, тыс. руб.	28022	140110	168132
Проценты уплаченные (25% от 187561 тыс. руб.), тыс. руб.	46890	46890	46890
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	-18868	93220	121242
Налог на прибыль (24%), тыс. руб.	0	22373	29098
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	-18868	70847	92144
Рентабельность (убыточность) собственного капитала, %	-15,1	56,7	73,7

В таблице 4.8 показано влияние вариаций экономической рентабельности на рентабельность собственного капитала. Этот коэффициент представляет собой отношение чистой прибыли к собственному капиталу, т.е.:

$$\frac{\text{Чистая прибыль после уплаты налогов}}{\text{Собственный капитал}}$$

Из таблицы 4.8 видно, что задолженность усиливает влияние вариаций экономической рентабельности на рентабельность собственного капитала.

Когда коэффициент экономической рентабельности увеличился с 25 до 30% (т.е. темп прироста составил $20\% = \frac{30 - 25}{25} \cdot 100\%$), то рентабельность собственного капитала изменяется следующим образом:

— в ситуации А (кредиты и займы отсутствуют) отмечается рост рентабельности собственного капитала также на 20% $\left(\frac{40,9 - 34,1}{34,1} \right)$.

— в ситуации В (заемный капитал 50%) произошло увеличение рентабельности собственного капитала с 49,1 до 62,8%, т.е. прирост на 28%.

— в ситуации С (заемный капитал 60%) отмечен рост рентабельности собственного капитала с 56,7 до 73,7%, т.е. на 30%.

И наоборот, когда ставка экономической рентабельности падает с 25 до 5%, т.е. уменьшается в 5 раз, рентабельность собственного капитала изменяется следующим образом:

— в ситуации А (не имеется задолженности) отмечено понижение рентабельности собственного капитала на такую же величину — в 5 раз.

— в ситуации В рентабельность собственного капитала снизилась с 49,1 до -7,1%, т.е. в 7,9 раза ($\frac{49,1 - (-7,1)}{-7,1}$).

— в ситуации С рентабельность собственного капитала снизилась с 56,7 до -15,1%, т.е. в 4,8 раза ($\frac{56,7 - (-15,1)}{-15,1}$).

Эффект финансового рычага позитивен, когда коэффициент экономической рентабельности выше процентной ставки по задолженности.

Эффект финансового рычага негативен, когда коэффициент экономической рентабельности ниже процентной ставки по кредиту.

Задолженность может повышать рентабельность собственного капитала предприятия (позитивный эффект рычага), но она может также усиливать понижение экономической рентабельности (негативный эффект).

Рост задолженности влечет за собой также повышенный риск для организации.

4.7.3. Расчет коэффициента финансового рычага

В то время как эффект операционного рычага влияет на результат до учета процентов уплаченных и налогов, эффект финансового рычага возникает, когда предприятие имеет задолженность или располагает источником финансирования, который влечет за собой выплату постоянных сумм. Он воздействует на чистую прибыль предприятия и, таким образом, на рентабельность собственного капитала.

Рычаг представляет собой приспособление, позволяющее получить значительное увеличение результата благодаря использованию точки опоры.

Понятие рычага возникает тогда, когда в затратах организации имеются стабильные элементы, не находящиеся в прямой

зависимости (в определенных пределах) от объемов выполняемых работ, т.е. постоянные расходы.

Эффект финансового рычага увеличивает влияние роста годового оборота на рентабельность собственного капитала.

Для его измерения подсчитаем коэффициент финансового рычага ($K_{фр}$):

$$K_{фр} = \frac{q(p - v) - НЗ}{q(p - v) - НЗ - ФЗ}$$

где q — проданное количество изделий;

p — продажная цена единицы изделия;

НЗ — постоянные расходы;

ФЗ — финансовые расходы (проценты уплаченные и налоги).

Пример. Наша организация продает 583 изделия по 28 руб. за единицу. Переменные расходы на единицу изделия составляют 14,68 руб. Постоянные расходы — 4857 тыс. руб. Финансовые расходы равны 2015 тыс.руб.

Каков коэффициент финансового рычага данного предприятия?

$$\begin{aligned} &\text{Коэффициент финансового рычага} = \\ &= \frac{583 \times (28 - 14,68) - 4857}{583 \times (28 - 14,68) - 4857 - 2015} = 3,3. \end{aligned}$$

Это означает, что прирост на 1% прибыли до финансовых расходов и налогов (прибыли от продажи) влечет изменение на 3,3% рентабельности собственного капитала. Таким образом, если прибыль до финансовых расходов и налогов увеличится на 5%, то рентабельность собственного капитала увеличится на 16,5% ($5 \times 3,3$).

Рост задолженности приводит к увеличению коэффициента финансового рычага и одновременно финансового риска предприятия.

Эффект финансового рычага можно объединить с эффектом операционного рычага для получения общего эффекта рычага. За счет этого будет еще больше усилено влияние колеба-

ний прибыли до финансовых расходов и налогов на рентабельность собственного капитала.

Чтобы оценить эффект операционного рычага, рассчитывают коэффициент операционного рычага.

Коэффициент операционного рычага ($K_{\text{опр}}$) представляет собой частное от деления относительного изменения прибыли от продажи (Π^{Π}) на относительное изменение объема продаж (q).

$$K_{\text{опр}} = \frac{\Delta \Pi^{\Pi} / \Pi^{\Pi}}{\Delta q / q}$$

Коэффициент операционного рычага зависит от доли постоянных расходов в структуре расходов организации.

Иначе говоря, значение коэффициента операционного рычага выражает чувствительность прибыли от продажи к изменению объема продаж.

Коэффициент операционного рычага может быть также рассчитан на основе следующей формулы:

$$K_{\text{опр}} = \frac{q \times (p - v)}{q \times (p - v) - \text{НЗ}}$$

где p — цена единицы продукции;

v — переменные расходы на единицу продукции;

НЗ — постоянные расходы.

Коэффициент операционного рычага выражает коммерческий риск предприятия. Коммерческий риск — это неопределенность, связанная с получением прибыли и обусловленная двумя факторами: изменением объемов продажи продукции (товаров) и уровнем условно-постоянных расходов. Постоянные расходы отражают эффективность управления хозяйственной деятельностью.

Чем выше удельный вес постоянных расходов, тем больше коэффициент операционного рычага, тем выше коммерческий риск предприятия.

Общий эффект рычага будет соответствовать в таком случае произведению двух эффектов:

Общий эффект рычага = Эффект операционного рычага × Эффект финансового рычага.

Если у предприятия высокие значения эффекта операционного и эффекта финансового рычагов, то любое небольшое увеличение годового оборота будет ощутимо отражаться на значении рентабельности собственного капитала.

Контрольные вопросы по главе 4

1. Что относится к понятию «финансовый результат» деятельности организации?
2. Какие внешние факторы (не зависящие от деятельности предприятия) влияют на величину прибыли (убытка) организации?
3. Какие внутренние факторы (зависящие от деятельности предприятия) влияют на величину прибыли (убытка) организации?
4. Из чего складываются доходы организации?
5. Какие поступления отражаются в составе операционных доходов организации?
6. Какие поступления отражаются в составе внереализационных доходов организации?
7. Какие выплаты и затраты отражаются в составе операционных расходов организации?
8. Какие выплаты и затраты отражаются в составе внереализационных расходов организации?
9. Что отражается в составе чрезвычайных доходов и расходов организации?
10. Как определить и проанализировать прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль?
11. Перечислите признаки, по которым классифицируются затраты.
12. Что означает проведение анализа затрат по элементам?
13. Какие факторы влияют на прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль?
14. В чем сущность анализа динамики прибыли?
15. Как рассчитывается рентабельность продаж организации?
16. Перечислите факторы, влияющие на рентабельность продаж организации.
17. Какие коэффициенты включаются в сводную систему показателей рентабельности организации?
18. Какой коэффициент позволяет оценить эффективность использования активов организации?

19. Какая категория пользователей отчетности заинтересована в представлении коэффициента рентабельности собственного капитала?
 20. Как оценить воздействие финансового рычага?
 21. Какова связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов?
-
-

5.1. Источники финансирования активов

Капитал организации — это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала организации, как отмечалось выше, отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного. В форме №3 «Отчет об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации. А в форме №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» есть информация о состоянии и движении заемного капитала.

Для анализа и обоснования оптимальной структуры средств финансирования можно использовать следующую классификацию.

Подразделение собственного капитала

- ♦ на внешние (за счет эмиссии акций) источники средств;
- ♦ и внутренние (за счет части прибыли) источники средств,

а также

- ♦ выделение кредитов банка, займов прочих организаций, средств, поступающих за счет выпуска корпоративных облигаций, бюджетных ассигнований и прочих, в отдельную обособленную группу заемных источников финансирования

позволяет аналитикам учесть специфические цели, стоящие отдельно перед собственниками (владельцами, акционерами) организации и ее кредиторами.

Для анализа структуры и динамики источников средств (капитала) организации составляется следующая таблица:

Таблица 5.1

**Анализ структуры и динамики
основных источников финансирования**

Источники средств финансирования	На начало периода		На конец периода		Отклонения		Темп прироста (+ –%)
	Сумма, тыс.руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, тыс.руб.	Удель- ный вес, %	суммы, тыс.руб.	удель- ного ве- са, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Собственные средства финан- сирования	201798	63,3	206190	63,9	+4392	+0,6	+2,2
В том числе:							
1.1. Внутренние источники	27488	8,6	33259	10,3	+5771	+1,7	+21,0
из них:							
1.1.1. Амортизация основных фондов и нематериальных активов	11012	3,5	17684	5,5	+6672	+2,0	+60,6
1.1.2. Прибыль	16476	5,2	15575	4,8	–901	–0,4	–5,5
1.2. Внешние источники	—	—	—	—	—	—	—
из них:							
1.2.1. Целевые финансирование и поступления	—	—	—	—	—	—	—
1.3. Прочие средства	174310	54,7	172931	53,6	–1379	–1,1	–0,8
2. Заемные ис- точники финан- сирования	116871	36,7	116429	36,1	–442	–0,6	–0,4
В том числе:							
2.1. Банковские кредиты	75840	23,8	59288	18,4	–16552	–5,4	–21,8
2.2. Займы прочих организаций	11444	3,6	7064	2,2	–4380	–1,4	–38,3
2.3. Средства, по- лученные за счет эмиссии корпора- тивных облигаций	—	—	—	—	—	—	—
2.4. Бюджетные ассигнования	—	—	—	—	—	—	—
2.5. Средства внебюджетных фондов	—	—	—	—	—	—	—
2.6. Прочие средства	29587	9,3	50077	15,5	+20490	+6,3	+69,3
3. Итого средств финансирования	318699	100	322619	100	+3950	0	+1,2

Данные таблицы 5.1 показывают, что внутренние источники финансирования финансово-хозяйственной деятельности организации в отчетном периоде увеличились (прирост соста-

вил +21%). Но это произошло, в основном, за счет увеличения начисленной амортизации. А положительным можно считать только прирост внутренних источников за счет увеличения прибыли. Заемные источники финансирования увеличились в отчетном периоде, в основном, за счет прочих средств, а это — кредиторская задолженность. В целом, с точки зрения рациональности структуры источников финансирования, данные таблицы 5.1 нельзя оценить положительно.

Для обоснования структуры капитала можно использовать следующие критерии оценки:

- 1) скорость возврата вложенного капитала;
- 2) показатель рентабельности собственного капитала;
- 3) показатель «прибыль на акцию» (для акционерных обществ);
- 4) среднюю взвешенную цену капитала.

Рассмотрим методику использования каждого критерия оценки.

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют показатели:

- ♦ рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$),
- ♦ экономическая рентабельность ($R_э$).
- ♦ финансовый рычаг (коэффициент капитализации, U_1).

Данный набор показателей используется для оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений. Вышеперечисленные показатели исчисляются по следующим формулам:

$$U_1 = \frac{ЗК}{СК}; \quad R_{СК} = \frac{\Pi}{СК}; \quad R_э = \frac{\Pi^ч}{СК + ЗК}$$

- где ЗК — величина заемного капитала, тыс. руб.;
 СК — величина средств из внешних и внутренних источников собственного капитала организации, тыс. руб.;
 Π — величина прибыли до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль;
 $\Pi^ч$ — величина чистой прибыли, тыс. руб.;
 СК+ЗК — объем финансирования (совокупный капитал) тыс. руб.

Показатель *рентабельности собственного капитала* ($R_{СК}$), исчисленный с использованием чистой прибыли и после уп-

латы процентных платежей, можно представить в следующем виде:

$$R_{ск} = \frac{(\Pi - r \times 3К) \times (1 - \text{нп})}{СК}$$

где нп — ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

r — средняя взвешенная ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы.

Чтобы определить степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности, в качестве критерия оптимизации можно использовать рентабельность собственного капитала (целевого показателя, учитывающего интересы владельцев организации).

В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, который, с одной стороны, учитывает интересы собственников организации, с другой стороны, соединяет в себе частные показатели рентабельности и финансового риска, можно использовать соотношение «рентабельность — финансовый риск» (РР). Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{РР} &= \frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Уровень финансового риска}} = \\ &= \left[\frac{(\Pi - r \times 3К) \times (1 - \text{нп})}{СК} \right] : \left[(r - r^{\text{бп}}) \times \frac{3К}{СК + 3К} \right] \end{aligned}$$

где $r^{\text{бп}}$ — безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в долях единицы;

$\frac{3К}{СК + 3К}$ — уровень финансового риска.

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель РР будет иметь наибольшее значение ($\text{РР} \rightarrow \text{max}$).

Еще одним критерием оценки, который также может быть использован для оптимизации структуры капитала, является *срок окупаемости* ($C_{ок}$), характеризующий скорость возврата вложенного капитала.

В данном случае $C_{ок}$ рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся после выплаты процентов и налогов, по формуле:

$$C_{ок} = \frac{СК + ЗК}{(\Pi^ч - r \times ЗК) \times (1 - \text{нп})}.$$

В качестве обязательного элемента любой методики финансового анализа выступают *этапы проведения исследования* того или иного процесса (явления).

1. Оценивается общая потребность в капитале вне зависимости от возможных источников финансирования.

2. Определяется максимально возможная доля собственного капитала в общей величине средств, направленных на финансирование деятельности.

3. Рассчитывается показатель «рентабельность — финансовый риск» (РР) для всех вариантов структуры вложенного капитала.

4. Рассчитывается скорость возврата вложенного капитала.

5. В пределах между наибольшей долей собственного капитала и его нулевым уровнем в общем объеме средств финансирования с использованием критериев максимума показателя РР и минимума $C_{ок}$ определяется оптимальная комбинация средств, поступающих на финансирование финансово-хозяйственной деятельности из различных источников.

Последовательность расчета обобщающих показателей рентабельности, риска, срока окупаемости и структуры капитала описана в аналитической таблице 5.2.

Таблица 5.2

Оценка оптимальной структуры капитала

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0\100	20\80	40\60	50\50	60\40	80\20	100\0
Исходные данные для анализа структуры вложенного капитала							
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. руб.	322619	322619	322619	322619	322619	322619	322619
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование (СК), тыс. руб.	322619	258095	193571	161309	129048	64524	0
3. Величина заемного капитала, направленного на финансирование (ЗК), тыс. руб.	0	64524	129048	161309	193571	258095	322619
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке ($r^Ф$), в долях единицы	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0\100	20\80	40\60	50\50	60\40	80\20	100\0
5. Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования (г), в долях единицы	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
6. Годовая величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов (П), тыс. руб.	19148	19148	19148	19148	19148	19148	19148
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия (нп), в долях единицы	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Аналитические показатели							
8. Рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$) ($[(\text{стр.6} - \text{стр.5} \times \text{стр.3}) \times (1 - \text{стр.7}) / \text{стр.2}]$, в долях единицы	0,045	0,015	-0,036	-0,077	-0,138	-0,443	—
9. Уровень финансового риска ($(\text{стр.5} - \text{стр.4}) \times \text{стр.3} / \text{стр.1}$, в долях единицы	0	0,014	0,028	0,035	0,042	0,056	0,07
10. Показатель «рентабельность — риск» (PP) ($\text{стр.8} / \text{стр.9}$), в долях единицы	—	1,04	-1,29	-2,20	-3,29	-7,91	—
11. Скорость возврата вложенного капитала (срок окупаемости, $S_{СК}$) ($\text{стр.1} / [(\text{стр.6} - \text{стр.5} \times \text{стр.3}) \times (1 - \text{стр.7})]$), лет	22,17	85,71	-45,93	-25,98	-18,11	-11,28	-8,19

Из данных таблицы 5.2 видно, что оптимальная структура капитала — для анализируемой организации с долей заемного капитала не выше 20—30%. С повышением доли заемного капитала возрастает уровень финансового риска, рентабельность переходит в убыточность и снижается скорость возврата вложенных средств.

5.2. Оценка состава и движения собственного капитала

5.2.1. Анализ состава и движения собственного капитала

Изменения в капитале организации проходят в результате операций с собственниками, приобретающими выпущен-

ные в отчетном периоде акции, в пользу которых начисляются и выплачиваются дивиденды, а также за счет накопления нераспределенной прибыли, уценки и дооценки различных видов имущества. В общем виде эти изменения выражаются в изменении чистых активов за отчетный период или физической величины собственного капитала в зависимости от принятой концепции. Изменения собственного капитала возникают в результате:

- ♦ расчетов с собственниками по дивидендам и эмиссии акций;
- ♦ прибылей и убытков, не признающихся в отчете о прибылях и убытках;
- ♦ накопленной (нераспределенной) прибыли;
- ♦ изменений в учетной политике.

Для того чтобы проанализировать состояние и движение собственного капитала, организации необходимо составить аналитическую таблицу.

Таблица 5.3

Анализ движения собственного капитала

(тыс. руб.)

Показатели	Устав- ный ка- питал	Доба- вочный капитал	Резер- вный капитал	Нерас- преде- ленная при- быль прош- лых лет	Фонд соци- альной сферы	Целе- вые фи- нанси- рова- ния и поступ- ления	Резер- вы пред- стоящих расход- ов и плат- жей	Оценоч- ные ре- зервы
Код строки	010	020	030	050	060	070	080	090
Остаток на на- чало года	64286	23612	13869	16476	83555	—	—	—
Поступило	718	1429	13712	—	16476	—	—	—
Использовано	—	1099	13500	16476	12443	—	—	—
Остаток на ко- нец года	65004	23942	14081	—	87588	—	—	—
Абсолютное изменение остатка	+718	+330	+212	-16476	+4033	—	—	—
Темп роста, %	101,1	101,4	101,5	—	104,8	—	—	—
Коэффициент поступления	0,011	0,060	0,974	—	0,188	—	—	—
Коэффициент выбытия	—	0,047	0,973	1	0,149	—	—	—

В таблице 5.3 рассчитаны показатели движения капитала.

1. Коэффициент поступления:

$$K_n = \frac{\text{Поступило}}{\text{Остаток на конец года}}$$

2. Коэффициент выбытия:

$$K_e = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}}$$

Данные таблицы 5.3 показывают, что в анализируемой организации за отчетный год в составе собственного капитала наибольшими темпами увеличивался фонд социальной сферы (104,8%), следовательно полученный доход, в основном, направлялся на потребление. Движение уставного, добавочного и резервного капитала было незначительным.

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, значит в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

5.2.2. Расчет и оценка чистых активов

Для оценки степени ликвидности активов организации (кроме некоммерческой) в справке формы №3 отражается показатель «Чистые активы» (стр.150), который используют для анализа финансового положения организации.

Чистые активы — это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету. *Это активы, непосредственно используемые в основной деятельности и приносящие доход.* В акционерных обществах, обществах с ограниченной ответственностью этот показатель сопоставляется с величиной уставного капитала и не может быть меньше него. В противном случае уставный капитал должен быть уменьшен. Если же стоимость чистых активов меньше определенного законом

минимального размера уставного капитала, организация подлежит ликвидации.

Кроме того, показатель чистых активов сравнивают с размерами уставного и резервного капитала. Например, согласно статье 102 ГК РФ акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного капитала или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

В соответствии с приказом Минфина РФ от 12.11.98 № 97 при исчислении стоимости чистых активов все организации, кроме бюджетных учреждений, страховых организаций и банков, руководствуются Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ. Этот порядок утвержден приказом № 71 Минфина РФ от 5.08.96 и приказом № 149 Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 5.08.96. и уточнен в письме Минфина РФ № 16-00-14/125 от 8.04.2002.

Рассчитаем показатель чистых активов на основании данных баланса.

Активы, участвующие в расчете, — это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

Внеоборотные активы, отражаемые в разделе I баланса, за исключением балансовой стоимости собственных акций акционерного общества, выкупленных у акционеров.

При этом в расчет величины чистых активов принимаются учитываемые в разделе I бухгалтерского баланса нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

а) непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками, природными ресурсами, патентами, ноу-хау, программными продуктами, монопольные права и привилегии, организационные расходы, торговые марки, товарные знаки и т.п.);

б) имеющие документальное подтверждение затрат, связанных с их приобретением (созданием);

в) подтвержденные документом (патентом, актом, договором и т.п.), выданным в соответствии с законодательством Российской Федерации, о праве общества на владение данными нематериальными активами.

По статье «Прочие внеоборотные активы» в расчет принимается задолженность акционерного общества за проданное ему имущество.

В расчете участвуют запасы, налог на добавленную стоимость, денежные средства, дебиторская задолженность и прочие активы, показываемые в разделе II бухгалтерского баланса, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал и балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

При наличии у акционерных обществ на конец года оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг показатели статей, в связи с которыми они созданы, принимаются в расчет (показываются в расчете) с соответствующим уменьшением их балансовой стоимости на стоимость данных резервов.

Пассивы, участвующие в расчете

1. Статьи раздела III баланса, характеризующие обязательства организации в части целевого финансирования и поступлений — строка 450.

2. Все статьи раздела IV баланса — долгосрочные обязательства банкам и иным юридическим лицам, — строка 590.

3. Статьи раздела V баланса — краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность, задолженность участникам по выплате доходов, резервы предстоящих расходов и платежей и прочие краткосрочные пассивы — суммы строк 610 + 620 + 630 + 650 + 660. Статья «Доходы будущих периодов» (строка 640) в расчетах не участвует.

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте Российской Федерации по состоянию на 31 декабря отчетного года (табл. 5.4).

Оба рассчитанных показателя записываются в Справку формы № 3 по стр.150. В анализируемой организации показатель чистых активов на начало 200__ года был больше уставного капитала на 141435 тыс. руб. (201 679 — 64 286), а к концу 200__ года сумма чистых активов увеличилась на 3336 тыс. руб. (209057— —205721), и этот показатель превышает уставный капитал на 144053 тыс. руб. Тенденция положительная.

В акционерных обществах полученный показатель чистых активов точно так же сравнивают с суммой уставного резервного капитала.

Таблица 5.4

Расчет чистых активов (в балансовой оценке)

(тыс. руб.)

Наименование показателя	Код стр. баланса	На начало года	На конец года
Активы			
1.1. Нематериальные активы (1)	110	603	644
1.2. Основные средства	120	87731	97532
1.3. Незавершенное строительство	130	28527	19830
1.4. Долгосрочные финансовые вложения (2)	140	11399	11514
1.5. Прочие внеоборотные активы	150	—	—
1.6. Запасы	210	115134	121277
1.7. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	4042	789
1.8. Дебиторская задолженность (3)	230+240	61352	63174
1.9. Краткосрочные финансовые вложения (2)	250	2516	1334
1.10. Денежные средства	260	7365	6525
1.11. Прочие оборотные активы	270	—	—
1.12. Итого активы (сумма пунктов 1.1+1.11)	—	318669	322619
Пассивы			
2.1. Целевые финансирование и поступления	450	—	—
2.2. Заемные средства	590+610	87284	66352
2.3. Кредиторская задолженность	620	25664	47210
2.4. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	—	—
2.5. Резервы предстоящих расходов и платежей	650	—	—
2.6. Прочие пассивы	660	—	—
2.7. Итого пассивы, исключаемые из стоимости активов (сумма пунктов 2.1+2.6.)	—	112948	113562
Стоимость чистых активов (итого активов минус итога пассивов, п.1.12 – п.2.7.)	—	205721	209057

(1) — С учетом положений, приведенных в ПБУ 14/2000.

(2) — За исключением балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

(3) — За исключением задолженности участников (учредителей) по их взносам в уставный капитал.

Контрольные вопросы по главе 5

1. Что понимается под собственным капиталом в отчетности и как он анализируется?

2. Какие критерии оценки используются для обоснования структуры капитала организации?
 3. Дайте определение чистым активам организации. Какие статьи активов и пассивов используются для расчета величины чистых активов?
 4. Почему показатель чистых активов используется в оценке финансового положения организации?
-
-



АНАЛИЗ ФОРМЫ №4 «ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ»

6.1. Анализ движения денежных средств по данным отчетности

«Отчет о движении денежных средств» (форма № 4) — совокупность показателей, развернуто характеризующих поток денежных средств за отчетный период.

Денежные средства — включают деньги в кассе и на счетах в банках, внесенные на вклады «до востребования». Депозитные вклады в банках относятся к краткосрочным или долгосрочным финансовым вложениям.

Эквиваленты денежных средств — краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, быстро и легко обратимые в денежные суммы и подверженные незначительному риску колебаний их стоимости. Например, депозитные сертификаты, казначейские краткосрочные обязательства и т.п.

Чистые денежные средства — нетто-результат движения денежных средств под влиянием хозяйственных операций. Чистый прирост или уменьшение денежных средств за отчетный период.

Поток денежных средств — поступление и расходование (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов.

Приток (отток) денежных средств — увеличение (уменьшение) денежных поступлений в результате хозяйственной деятельности, отдельных видов деятельности или хозяйственных операций.

Информация, содержащаяся в «Отчете о движении денежных средств», необходима для оценки:

- ♦ перспективной возможности организации создавать положительные потоки денежных средств (превышение денежных поступлений над расходами);

- ♦ способности организации выполнять свои обязательства по расчетам с кредиторами, выплате дивидендов и иных платежей;
- ♦ потребности в дополнительном привлечении денежных средств со стороны;
- ♦ причин различия между чистыми доходами организации и связанными с ними поступлениями и платежами;
- ♦ эффективности операций по финансированию организации и инвестиционных сделок в денежной и безденежной формах.

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесценением денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения.

Способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности периода их оборота:

$$\text{ОДС} = \frac{\text{Средние остатки денежных средств}}{\text{Оборот денежных средств}} \times t$$

Для исчисления среднего оборота следует использовать кредитовый оборот по счету 51. Но если у организации существенная часть расчетов проходит через кассу и специальные счета, то указанные в них расходы денежных средств должны быть прибавлены к сумме кредита по счету 51.

Составляется следующая таблица (табл. 6.1), которая показывает колебания оборота денежных средств в течение отчетного периода — срока с момента поступления денег на расчетный счет до момента их выбытия.

Таблица 6.1

Движение денежных средств

Месяц	Остатки денежных средств (по ж/о № 1, 2, 3), тыс. руб.	Оборот за месяц, тыс. руб.	Период оборота, дни (гр. 1×30 дней/гр. 2)
1	2	3	4
Январь	1538	14646	3,15
Февраль	687	8311	2,48
и т.д. ...	...	...

В «Отчете о движении денежных средств» суммируются потоки денежных средств за отчетный период, с тем чтобы полу-

чить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, о ее инвестиционной и финансовой деятельности.

В отчете содержится информация, которая дополняет данные отчетного бухгалтерского баланса и «Отчета о прибылях и убытках». В частности, из этого отчета можно получить информацию о том, обеспечивалось ли достижение прибыльности достаточным притоком денежных средств, способствующим расширению проводимых операций или, по крайней мере, позволяющим продолжать их на прежнем уровне, удовлетворяет ли приток денежных средств необходимому уровню ликвидности организации. Отчет отражает инвестиции в дочерние и иные хозяйственные общества, капитальные вложения в основные средства, на увеличение оборотных средств, содержит данные об изъятии денежных средств из сферы инвестиций. Наконец, отчет дает представление о деятельности организации по привлечению финансовых ресурсов для финансирования ее развития и других потребностей.

Потоки денежных средств группируются в отчете по трем направлениям: текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

В международной практике существуют два метода составления отчета о движении денежных средств — прямой и косвенный.

Прямой метод составления отчета предполагает отражение непосредственных потоков денежных средств, поступивших от покупателей, выплаченных персоналу и т.п.

Косвенный метод составления отчета дает отражение только части потока денежных средств, не включающего валовые поступления и расходы от основной производственно-хозяйственной деятельности.

Анализ движения денежных средств также можно проводить прямым и косвенным методом.

Методика *анализа движения денежных средств прямым методом* достаточно проста. Форму № 4 «Отчет о движении денежных средств» следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности (табл. 6.2).

В колонках 8, 9, 10 записаны показатели горизонтального анализа. Сумма поступивших денежных средств составила 143 067 тыс. руб. Из них 83,8% приходится на текущую деятель-

ность, 1,5% — на инвестиционную и 14,7% — на финансовую. Отток денежных средств организации в отчетном периоде составил 143 907 тыс. руб. Из них 92,6% — это средства, приходящиеся на текущую деятельность, 5,2 % — по инвестиционной деятельности и 2,3% — финансовая деятельность.

В колонках 7, 11, 12 и 13 записаны данные вертикального анализа. Из всей поступившей за отчетный период суммы денежных средств наибольший удельный вес приходится на выручку от продажи работ, товаров, услуг — 74,8%, 4,5% приходится на дивиденды и проценты по финансовым вложениям. При этом 65,15% приходится на инвестиционную деятельность. Точно так же анализируется отток денежных средств организации.

Отрицательным моментом в движении денежных средств организации является превышение оттока средств над их притоком на 840 тыс. руб. (6525 — 7365). Для финансовой стабильности должно быть наоборот. Анализ показывает также, что в организации сложилась опасная ситуация, когда отток средств от текущей и инвестиционной деятельности превысил приток денежных средств. Необходимым условием финансовой стабильности является такое соотношение притоков и оттоков средств в рамках текущей деятельности, которое обеспечило бы увеличение финансовых ресурсов, достаточное для осуществления инвестиций.

Главным недостатком прямого метода анализа движения денежных средств является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах организации.

Величина притока денежных средств существенным образом отличается от суммы полученной прибыли. Как следует из формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» (приложение 2), анализируемая организация получила прибыль 22250 тыс. руб., а прибыль за вычетом всех налогов и обязательных платежей составила 11806 тыс. руб. В то же время денежные средства организации сократились за анализируемый период на 840 тыс. руб., и тому есть несколько причин.

1. Прибыль (убыток), отражаемые в форме № 2, формируется в соответствии с принципами бухгалтерского учета, согласно которым расходы и доходы признаются в том учетном периоде, в котором они были начислены (независимо от реального движения денежных средств):

- наличие расходов будущих периодов;
- наличие отложенных платежей, т.е. начисленных, которые увеличивают себестоимость продукции, а реального оттока денежных средств нет;
- расходы текущие и капитальные.

Текущие расходы напрямую относятся на себестоимость, а капитальные возмещаются в течение длительного времени (амортизация), но именно они сопровождаются значительным оттоком денежных средств.

2. Источником увеличения денежных средств может быть не только прибыль, но и заемные средства.

3. Приобретение активов долгосрочного характера не отражается на прибыли, а их реализация меняет финансовый результат.

4. На величину финансового результата оказывают влияние расходы, не сопровождаемые движением денежных средств (амортизация).

5. Изменения в составе собственного оборотного капитала. Увеличение остатков текущих активов приводит к дополнительному оттоку денежных средств, а сокращение — к их притоку.

Деятельность организации, накапливающей запасы ТМЦ, неизбежно сопровождается оттоком денежных средств, однако до того момента, пока запасы не будут отпущены в производство (реализованы), величина финансового результата не изменится.

6. Наличие кредиторской задолженности позволяет организации использовать запасы, которые еще не оплачены.

Бухгалтер, в чьи функции входит задача обеспечить руководство организации информацией о наличии и движении денежных средств, должен быть в состоянии объяснить причину расхождения размера прибыли и изменения денежных средств. С этой целью проводится анализ движения денежных средств косвенным методом.

При косвенном методе финансовый результат преобразуется с помощью ряда корректировок в величину изменения денежных средств за период.

На первом этапе устанавливают соответствие между финансовым результатом и собственным оборотным капиталом. Для этого устраняют влияние на финансовый результат операций начисления износа и операций, связанных с выбытием объектов долгосрочных активов.

Анализ отчета о движении денежных средств прямым методом

Наименование показателя	Код строки	Сумма, тыс.руб.	В том числе			всего	Относительные величины					
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности		по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности	по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Остаток денежных средств на начало года	010	7365	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
2. Поступило денежных средств всего	020	143 067	119 894	2149	21 024	100	83,8	1,5	14,7	100	100	100
в том числе:												
выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг	030	106 969	106 969	—	—	74,8	X	X	X	89,2	—	—
выручка от продажи основных средств и иного имущества	040	749	—	749	—	0,5	X	X	X	—	34,9	—
авансы, полученные от покупателей (заказчиков)	050	864	864	—	—	0,6	X	X	X	0,7	0,0	—
бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	060	—	—	—	—	—	X	X	X	—	—	—
безвозмездно	070	—	—	—	—	—	X	X	X	—	—	—
Кредиты полученные	080	15 307	307	—	15000	10,7	X	X	X	0,3	—	71,3
Займы полученные	085	3000	2000	—	1000	2,1	X	X	X	1,7	—	4,8
дивиденды, проценты по финансовым вложениям	090	6424	—	1400	5024	4,5	X	X	X	—	65,1	23,9
прочие поступления	110	9754	9754	—	—	6,8	3	3	3	8,1	—	—
3. Направлено денежных средств — всего	120	143 907	133 208	7426	3273	100	92,6	5,2	2,3	100	100	100
в том числе:												
на оплату приобретенных товаров, оплату работ, услуг	130	60 408	59 064	1344	—	42,0	X	X	X	44,3	18,1	—

Наименование показателя	Код строки	Сумма, тыс.руб.	В том числе			Относительные величины						
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности	всего	по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности	по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
на оплату труда	140	20 942	20 942	—	—	14,6	X	X	X	15,7	—	—
отчисления на социальные нужды	150	19 339	19 339	—	—	13,4	X	X	X	14,5	—	—
на выдачу подотчетных сумм	160	8351	8351	—	—	6,3	—	—	—	—	—	—
на выдачу авансов	170	5415	4415	1000	—	3,8	X	X	X	3,3	13,5	—
на оплату долевого участия в строительстве	180	115	—	115	—	0,1	X	X	X	X	1,5	—
на оплату машин и транспортных средств	190	4967	—	4967	—	3,5	X	X	X	X	66,9	—
на финансовые вложения	200	1182	—	—	1182	0,8	X	X	X	X	—	36,1
на выплату дивидендов, процентов	210	2091	—	—	2091	1,5	X	X	X	X	—	63,9
на расчеты с бюджетом	220	18 444	18 444	—	—	12,8	X	X	X	13,8	—	X
на оплату процентов по полученным кредитам, займам	230	2011	2011	—	—	1,4	X	X	X	1,5	—	—
прочие выплаты, перечисления и т. п.	250	642	642	—	—	0,4	X	X	X	0,5	—	—
4. Остаток денежных средств на конец периода	260	6525	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

При начислении амортизация относится на себестоимость продукции. Поскольку уменьшение прибыли в результате этого не ведет к сокращению денежных средств, то для получения реальной величины денежных средств суммы начисленной амортизации (оборот по кредиту счетов 02, 05) должны быть добавлены к нераспределенной прибыли.

Выбытие основных средств и других внеоборотных активов вызывает убыток в размере их остаточной стоимости, который фиксируется на счете 91 и затем списывается на уменьшение финансового результата в дебет счета 99 «Прибыли и убытки». На величину денежных средств эта операция не оказывает влияния, поскольку отток средств был значительно раньше — в момент приобретения этих активов. Следовательно, сумма убытка в размере недоамортизированной стоимости должна быть добавлена к величине прибыли.

На втором этапе корректировки устанавливают соответствие изменений собственного оборотного капитала и денежных средств. Следует определить, как изменение по каждой статье оборотного капитала отразилось на состоянии денежных средств организации.

Для того чтобы оценить реальный приток денежных средств, рассмотрим механизм отражения бухгалтерских операций на примере счетов (табл. 6.3).

Таблица 6.3

Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета

(тыс. руб.)

Счета	Сальдо на начало		Обороты		Сальдо на конец	
	ДТ	КТ	ДТ	КТ	ДТ	КТ
Счет 01	87731	—	18853	9052	97532	—
Счет 02	—	10905	—	6542	—	17447
Счет 10	17 576	—	54615	68758	3433	—
Счет 62	49391	—	106969	105912	50448	—
Счет 61	7999	—	10155	11 801	6353	—
И т.д.	...	...	...	...	...	...

Например: счет 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Этот счет в нашем примере имеет активное сальдо, следовательно, для него действует принцип определения конечного сальдо по формуле:

$$C_k = C_n + \text{ОД} - \text{ОК},$$

где C_n , C_k — сальдо на начало и конец периода;
ОД, ОК — обороты по дебету и кредиту счета,

тогда

$$OK = OD + C_n - C_k = OD - (C_k - C_n);$$

$$105\,912 = 106\,969 + 49\,391 - 50\,448;$$

$$105912 = 106969 - 1057.$$

$C_k > C_n$ — значит, дебиторская задолженность увеличилась и реальный приток денежных средств был ниже зафиксированного в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках» на 1 057 тыс. руб. По форме № 2 выручка от продажи составила 106 969 тыс. руб., а реально 105 912 тыс. руб. Значит, сумму прибыли нужно уменьшить на 1 057 тыс. руб.

Счет 02 «Амортизация основных средств» — это счет пассивный, значит

$$C_k = C_n + OK - OD;$$

$$OK = OD + (C_k - C_n);$$

$$2084 = 0 + (53\,767 - 51\,683).$$

Увеличение начисленной амортизации основных средств увеличивает сумму прибыли на 6542 тыс. руб., так как реальный отток денежных средств будет меньше на эту величину.

Такие корректировочные операции проводятся по всей текущей деятельности, по инвестиционной и финансовой. Процесс это трудоемкий, но данные корректировочных таблиц содержат ценную управленческую информацию, в которой заинтересовано руководство организации и инвесторы. С ее помощью руководство организации может контролировать текущую платежеспособность, оценивать возможность дополнительных инвестиций.

Обобщенная информация о движении денежных средств приведена в таблице 6.4.

Таблица 6.4

**Движение денежных средств,
рассчитанное косвенным методом**

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Начисленная амортизация	+6672
Изменение объема незавершенного производства	+880
Изменение объема готовой продукции	+16820
Изменение расходов будущих периодов	+153

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Изменение авансов выданных	-1646
Изменение дебиторской задолженности	-3710
Изменение задолженности поставщикам	+14 939
Изменение по авансам полученным	-118
Уплата процентов за пользование кредитом	-2011
Краткосрочные финансовые вложения	-1182
Использование фонда социальной сферы	-3365
Изменение производственных запасов (+НДС)	-14963
Изменение кредиторской задолженности	+6607
Долгосрочные финансовые вложения	+115
Изменение задолженности по кредитам и займам	-20932
Прибыль за вычетом налогов и обязательных платежей	+910
Изменение в состоянии денежных средств	-840

Таким образом, скорректированный поток денежных средств, приведенный в табл. 6.4, показывает, что фактически расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств у организации нет ($910 + 47087$ (показатели с плюсом) — 47927 (показатели с минусом) = -840 тыс. руб.).

Анализ движения денежных средств дает возможность оценить:

- 1) в каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования;
- 2) достаточно ли собственных средств организации для инвестиционной деятельности;
- 3) в состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам;
- 4) достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности;
- 5) чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Контрольные вопросы по главе 6

1. Какую информацию содержит «Отчет о движении денежных средств»?

2. В чем различие между понятиями «денежные средства организации», «эквиваленты денежных средств», «чистые денежные средства»?
 3. По каким видам деятельности распределяются денежные потоки в отчетности?
 4. Как рассчитать длительность оборота денежных средств организации?
 5. Какова сущность проведения анализа движения денежных средств прямым и косвенным методами?
-
-



АНАЛИЗ ФОРМЫ №5 «ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ»

7.1. Состав и оценка движения заемных средств

Заемные средства представляют собой правовые и хозяйственные обязательства организации перед третьими лицами.

Обязательства — это задолженность (кредиторская или иная), возникшая в отчетном или предыдущих периодах, по которой имеется уверенность в том, что ее погашение (урегулирование) приведет к уменьшению экономической выгоды, то есть уменьшению реальных активов.

В обязательстве воплощен конкретный долг, который необходимо погашать, либо обязанность действовать (выполнять что-либо) определенным образом, например устранять неисправности в проданной продукции или выполнять предварительно оплаченную работу.

К обязательствам относятся:

- долгосрочные займы и иные долговые обязательства;
- краткосрочные займы и банковские кредиты;
- кредиторская задолженность поставщикам, различным физическим и юридическим лицам по всевозможным операциям;
- резервы предполагаемых ассигнований;
- планируемые пенсионные выплаты и иные аналогичные финансовые обязательства.

Обязательства принимаются на учет только тогда, когда имеются основания полагать, что их урегулирование потребует определенных затрат, уменьшающих активы, либо иным путем ведет к сокращению потенциальных экономических выгод. Здесь

и выполненные сделки, требующие оплаты, и принятие к исполнению судебного решения, и намерения уплатить неустойку или заплатить налог в бюджет государства.

Заемные средства классифицируют в зависимости от степени срочности их погашения и способа обеспеченности.

По степени срочности погашения обязательства подразделяют на долгосрочные и текущие. Средства, привлекаемые на долгосрочной основе, обычно направляют на приобретение активов длительного использования, а текущие пассивы, как правило, являются источником формирования оборотных средств.

Для оценки структуры заемных средств весьма существенно их деление на необеспеченные и обеспеченные. Важность такой группировки связана с тем, что обеспеченные обязательства в случае ликвидации организации и объявления конкурсного производства погашаются из конкурсной массы.

Чтобы проанализировать 1-й раздел формы № 5 «Движение заемных средств», необходимо составить аналитическую таблицу (таблица 7.1).

Таблица 7.1

Анализ заемных средств

(тыс. руб.)

Показатели	Движение средств				Темп роста остатка, %	Изменение удельного веса остатка, %
	Остаток на начало года	Получено	Погашено	Остаток на конец года		
А	1	2	3	4	5	6
1. Долгосрочные кредиты банков,	7093	—	592	6501	91,6	—
— уд. вес в итоге, %	8,13	—	1,52	9,78	—	+1,65
1.1. В том числе не погашенные в срок	592	—	592	—	—	—
— уд. вес в п.1, %	8,35	—	100	—	—	+91,65
2. Прочие долгосрочные займы	729	1 000	1 155	574	78,7	—
— уд. вес в итоге, %	0,84	5,56	2,97	0,86	—	+0,02
2.1. В том числе не погашенные в срок	—	—	—	—	—	—
— уд. вес в п. 2, %	—	—	—	—	—	—
3. Краткосрочные кредиты банков	68747	15000	30960	52787	76,8	—
— уд. вес в итоге, %	78,76	83,33	79,73	79,44	—	—
3.1. В том числе не погашенные в срок	21 311	—	14008	7303	34,3	—
— уд. вес в п. 3, %	31,00	—	45,25	13,83	—	-17,17
4. Кредиты банков для работников	—	—	—	—	—	—
— уд. вес в итоге, %	—	—	—	—	—	—
4.1. В том числе не погашенные в срок	—	—	—	—	—	—

Показатели	Движение средств				Темп роста остатка, %	Изменение удельного веса остатка, %
	Остаток на начало года	Получено	Погашено	Остаток на конец года		
A	1	2	3	4	5	6
— уд. вес в п. 4, %	—	—	—	—	—	—
5. Прочие краткосрочные займы	10715	2000	6125	6590	61,5	—
— уд. вес в итоге, %	12,28	11,11	15,77	9,92	—	—2,36
5.1. В том числе не погашенные в срок	1607	—	1607	—	—	—
— уд. вес в п. 5, %	15,00	—	26,2	—	—	—
Итого кредитов и займов	87284	18000	38832	66452	76,1	—

Данные таблицы 7.1 показывают, что к концу отчетного года темп снижения кредитов и займов организации составил (–23,9%). В конце отчетного периода, так же как и в начале, наибольшую долю занимали краткосрочные кредиты банков. По этой статье наблюдается и наибольшая просроченная задолженность. К концу отчетного года несколько увеличились доли долгосрочных кредитов и займов (+1,65 и +0,02% соответственно), а также доля краткосрочных кредитов (+0,68) в общей сумме заемных средств. Уменьшение же общей суммы задолженности к концу отчетного периода произошло за счет существенного сокращения суммы по статье «Прочие краткосрочные займы», а также за счет того, что в отчетном году было погашено кредитов и займов в 2,2 раза больше, чем получено.

7.2. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности

7.2.1. Анализ дебиторской задолженности

Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние организации.

Для улучшения финансового положения организации необходимо:

1) следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости организа-

ции и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования;

2) контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям;

3) по возможности ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком.

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности проводится на основе данных Приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5, раздел 2).

Для оценки состава и движения дебиторской задолженности составим аналитическую таблицу (табл. 7.2).

Данные таблицы 7.2 показывают, что к концу года сумма остатка дебиторской задолженности возросла на 3%. Увеличилась доля долгосрочной задолженности. Доля просроченной дебиторской задолженности в начале отчетного года составляла 30,3% от общей суммы задолженности, а к концу отчетного периода она повысилась до 32,3%. Следовательно, организации не удалось добиться погашения части просроченных долгов. Существенно увеличился остаток дебиторской задолженности со сроком погашения свыше трех месяцев — на ~20,3%.

Средняя оборачиваемость дебиторской задолженности организации в отчетном году составляла 1,7 оборота (106 969 : 62 263), а средний срок погашения составил 209 дней (360 дней : 1,7).

$$1. \text{ОДЗ} = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}} \text{ (оборотов)}$$

Средняя дебиторская задолженность за период

$$(\overline{\text{ДЗ}}) = \frac{\text{ДЗ}_{\text{н.п.}} + \text{ДЗ}_{\text{к.п.}}}{2}$$

$$2. \text{ОДЗ (в днях)} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность} \times t}{\text{Выручка от продажи}}$$

или $\text{ОДЗ} = 360 \text{ дней} / \text{оборачиваемость ДЗ в оборотах}$,
где ОДЗ — оборачиваемость дебиторской задолженности;

$\overline{\text{ДЗ}}$ — средняя за год дебиторская задолженность;

t — отчетный период в днях;

V — выручка от продажи (по ф. № 2).

Таблица 7.2

Анализ состава и движения дебиторской задолженности

Показатели	Движение средств								Темп роста остатка, %
	Остаток на начало года		Возникло		Погашено		Остаток на конец года		
	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	
A	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Дебиторская задолженность, всего	61352	100	335928	100	334106	100	63174	100	103,0
1.1. Краткосрочная	61151	99,7	335686	99,9	334106	100	62731	99,3	102,6
а) в т.ч. просроченная	18602	36,3	100705	30,0	98902	29,6	20405	32,3	109,7
— из нее длительностью свыше 3 месяцев	15775	25,7	14002	4,2	10805	3,2	18972	30,0	120,3
1.2. Долгосрочная	201	0,3	242	0,1	—	—	443	0,7	220,4
а) в т.ч. просроченная	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— из нее длительностью свыше 3 месяцев	—	—	—	—	—	—	—	—	—
б) задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты	201	0,3	242	0,1	—	—	443	0,7	220,4

При проведении анализа целесообразно также рассчитать долю дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов (3) и долю сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности (4). Этот показатель характеризует «качество» дебиторской задолженности. Тенденция к его росту свидетельствует о снижении ликвидности.

3. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов:

$$Y_{ДЗ} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие активы}} \times 100\% = \\ = \frac{\text{стр.240 или стр.230}}{\text{стр.290}} \times 100\%$$

4. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$Y_{сдз} = \frac{\text{Сомнительная ДЗ}}{\text{Общая ДЗ}} \times 100\%$$

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности следует проводить в сравнении с предыдущим отчетным периодом (таблица 7.3).

Таблица 7.3

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Изменение +, –
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в оборотах	1,84	1,72	–0,12
в том числе краткосрочной	1,68	1,73	+0,05
Период погашения дебиторской задолженности, дни	196	209	+13
в том числе краткосрочной	214	208	–6
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	31,7	32,5	+0,8
в том числе доля ДЗ покупателей и заказчиков в общем объеме текущих активов, %	25,8	26,0	+0,2
Доля сомнительной ДЗ в общем объеме дебиторской задолженности, %	8,6	9,0	+0,4

Данные таблицы 7.3 показывают, что состояние расчетов с дебиторами по сравнению с прошлым годом несколько ухудшилось. Произошло это отчасти из-за прироста долгосрочной

дебиторской задолженности. На 13 дней увеличился средний срок погашения дебиторской задолженности, который составил 209 дней. Однако состояние краткосрочной дебиторской задолженности в отчетном году было лучше, чем в прошлом. Ее оборачиваемость ускорилась на 6 дней. Особое внимание следует обратить на снижение качества задолженности. По сравнению с прошлым годом доля сомнительной дебиторской задолженности выросла на 0,4 пункта и составила 9% от общей величины дебиторской задолженности. Если принять во внимание, что доля дебиторской задолженности составила 32,5%, а доля задолженности покупателей и заказчиков — 26% от общего объема текущих активов организации, то можно сделать вывод о снижении ликвидности текущих активов в целом из-за состояния дебиторской задолженности.

Для обобщения результатов анализа можно по данным внутреннего учета в дополнение к форме № 5 составить сводную таблицу, в которой дебиторская задолженность классифицируется по срокам образования (табл. 7.4).

Таблица 7.4

Анализ состояния дебиторской задолженности

(тыс. руб.)

Показатели	Всего на конец года	В том числе по срокам образования				
		До 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	свыше 12 мес.
1. Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	50448	6753	26723	5803	11 169	—
2. Векселя к получению	—	—	—	—	—	—
3. Задолженность дочерних и зависимых обществ	568	—	568	—	—	—
4. Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	—	—	—	—	—	—
5. Авансы выданные	6353	5910	—	—	—	443
6. Прочие дебиторы	5805	1 085	2720	2000	—	—
Всего дебиторская задолженность	63174	13748	30011	7803	11 169	443
В % к общей сумме ДЗ	100	21,8	47,5	12,4	17,7	0,7

Ежемесячное составление такой таблицы позволит бухгалтеру представить четкую картину состояния расчетов с разными дебиторами, выявить просроченную задолженность. Из данных табл. 7.4 видно, что основную часть дебиторской задолженности

составляет задолженность со сроком возникновения от 1 до 3 месяцев. На ее долю приходится 47,5% общей суммы долгов. В то же время у организации имеется задолженность с довольно большим сроком в сумме 18 972 тыс. руб., а по данным таблицы 7.2 мы видим, что вся она просроченная. Необходимо приложить все усилия, чтобы взыскать эту задолженность в ближайшее время, так как затяжка может привести к ее списанию на уменьшение финансовых результатов организации.

Исходя из проведенного анализа дебиторской задолженности, можно сделать вывод, что организация имеет определенные проблемы с дебиторами и эти проблемы не уменьшались в отчетном году по сравнению с прошлым.

Существуют некоторые общие рекомендации, позволяющие управлять дебиторской задолженностью.

1. Необходимо постоянно контролировать состояние расчетов с покупателями, особенно по отсроченным задолженностям.

2. Установить определенные условия кредитования дебиторов, например:

- ♦ покупатель получает скидку 2% в случае оплаты полученного товара в течение 10 дней с момента получения товара;
- ♦ покупатель оплачивает полную стоимость, если оплата совершается в период с 11-го по 30-й день кредитного периода;
- ♦ в случае неуплаты в течение месяца покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф, величина которого зависит от момента оплаты.

3. По возможности ориентироваться на большое число покупателей, чтобы уменьшить риск неуплаты одним или несколькими покупателями.

4. Следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализ дебиторской задолженности необходимо дополнить анализом кредиторской задолженности. Из данных сравнительного аналитического баланса (табл. 3.2) видим, что кредиторская задолженность (+84%) и ее доля к концу года составила более 14% к валюте баланса, что свидетельствует об увеличении «бесплатных» источников покрытия потребности организации в оборотных средствах.

7.2.2. Анализ кредиторской задолженности

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности.

На основе данных раздела 2 формы № 5 составляется аналитическая таблица 7.5, из которой видно, что в начале года кредиторская задолженность состояла на 91% из краткосрочной и на 9% — из долгосрочной задолженности. К концу года доля краткосрочной задолженности повысилась на 2%. В составе краткосрочной задолженности резко увеличилась доля просроченных обязательств, и к концу отчетного года они составляли 67% общей кредиторской задолженности. При этом более половины просроченной задолженности составляет задолженность со сроком погашения более 3 месяцев.

Таблица 7.5

Анализ состава и движения кредиторской задолженности

Показатели	Остаток на начало периода		Возникло		Погашено		Остаток на конец периода		Темп роста остатка, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд.вес, %	
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Кредиторская задолженность, всего	25664	100	216583	100	195037	100	47210	100	184,0
1.1. Краткосрочная	23361	91,0	211083	97,5	190534	97,7	43910	93,0	188,0
а) в т.ч. просроченная	5373	20,9	54076	25,0	27834	14,3	31615	67,0	588,4
— из нее длительноностью свыше 3 месяцев	5373	20,9	16333	7,5	3394	1,7	18312	38,8	340,8
1.2. Долгосрочная	2303	9,0	5500	2,5	4503	2,3	3300	7,0	143,3
а) в т.ч. просроченная	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— из нее длительноностью свыше 3 месяцев	—	—	—	—	—	—	—	—	—
б) из п.1.2. задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	2303	9,0	5500	2,5	4503	2,3	3300	7,0	143,3

Таблица 7.6

Анализ состояния кредиторской задолженности организации

(тыс. руб.)

Показатели	Остатки		В том числе по срокам образования на конец года				
	на начало периода	на конец периода	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	свыше 12 мес.
Поставщики и подрядчики	16574	31 513	6448	7031	11 774	6260	—
Векселя к уплате	—	—	—	—	—	—	—
По оплате труда	3526	5417	4712	705	—	—	—
По социальному страхованию и обеспечению	1 677	3337	1650	1687	—	—	—
Задолженность перед дочерними обществами	—	—	—	—	—	—	—
Задолженность перед бюджетом	1 188	3365	3365	—	—	—	—
Авансы полученные	396	278	—	—	—	278	—
Прочие кредиторы	2303	3300	—	—	—	—	3300
Кредиторская задолженность, всего	25664	47210	16175	9423	11774	6538	3300
Уд. вес в общей сумме кредиторской задолженности, %	—	100	34,3	20,0	24,9	13,8	7,0

По данным таблицы 7.6 можно сказать, что наибольшую долю в общей сумме обязательств перед кредиторами составляет задолженность со сроком образования до 1 месяца, а также от 3 до 6 месяцев. В составе обязательств любой организации условно можно выделить задолженность «срочную» (задолженность перед бюджетом, по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению) и «обычную» (обязательства перед дочерними и зависимыми обществами, авансы полученные, векселя к уплате, прочим кредиторам, задолженность поставщикам). Исходя из этого можно отметить, что в начале года доля срочной задолженности в составе обязательств организации соответствовала 24,9%, а к концу года эта величина возросла до 25,7% $[(5417 + 3337 + 3365) : 47210]$.

По данным таблиц 7.5 и 7.6 можно сделать вывод, что анализируемая организация испытывает определенные финансовые затруднения, связанные с дефицитом денежных средств.

Таблица 7.7

Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Показатели	Кредиторская задолженность	Дебиторская задолженность
1. Темп роста, в %	184	103
2. Оборачиваемость, в оборотах	2,94	1,72
3. Оборачиваемость, в днях	122	209

Сравнение состояния дебиторской и кредиторской задолженности (табл. 7.7) позволяет сделать следующий вывод: в организации преобладает сумма дебиторской задолженности, но темп ее прироста меньше, чем темп прироста кредиторской задолженности. Причина этого в более низкой скорости обращения дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской. Такая ситуация ведет к дефициту платежных средств, что может привести к неплатежеспособности организации.

7.3. Анализ амортизируемого имущества

К амортизируемому имуществу организации относятся нематериальные активы и основные средства. Источниками информации для анализа являются бухгалтерский баланс, Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5, раздел 3) и бухгалтерские справки.

7.3.1. Анализ нематериальных активов

Нематериальные активы — это часть имущества организации, представляющая собой идентифицируемый, неденежный актив, не имеющий физической формы, который используется в производстве или при предоставлении товаров или услуг, для сдачи в аренду другим сторонам или в административных целях.

Нематериальная субстанция характерна для научных или технических знаний, разработки новых процессов или систем, интеллектуальной собственности, компьютерного программного обеспечения, патентов, авторских прав, кинофильмов, исключительных прав на осуществление деятельности или обслуживания, товарных знаков и фирменных марок и т.п.

Нематериальными активами признаются:

- ♦ исключительные права патентообладателя на изобретения;
- ♦ исключительные авторские права на компьютерные программы и базы данных;
- ♦ исключительные права владельца на товарный знак и знак обслуживания;
- ♦ право автора или иного правообладателя на топологии интегральных схем.

Также в составе нематериальных активов учитываются организационные расходы, связанные с образованием юридического лица, как часть вклада учредителей (участников) в уставные (складочные) капиталы организации.

Кроме того, к нематериальным активам относится и деловая репутация организации.

Определение понятия «интеллектуальная собственность» в российском законодательстве приведено в ст. 138 части первой Гражданского кодекса РФ в качестве обобщающего понятия результатов интеллектуальной деятельности и приравненных к ним средств индивидуализации юридического лица, индивидуализации продукции, выполняемых работ или услуг (фирменное наименование, товарный знак, знак обслуживания и т.п.).

Интеллектуальной собственностью называют исключительные права гражданина или юридического лица на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации юридического лица.

Нематериальные активы могут быть приняты на баланс, если они соответствуют критериям признания (см. рис. 7.1).

Экономические выгоды от использования нематериального актива могут включать либо выручку (часть выручки) от продажи товаров и оказания услуг, либо снижение расходов компании, либо другие выгоды, например, доступ к некоторым ресурсам, осуществление определенной деятельности и т.п. Каждая организация должна оценивать вероятность будущих экономических выгод, используя обоснованные допущения, отражающие наилучшую оценку экономических условий, которые будут существовать в течение срока полезного использования нематериального актива.

Нематериальные ресурсы, поступающие в распоряжение организации, подразделяются на полученные со стороны и созданные внутри организации (внутренне созданные).

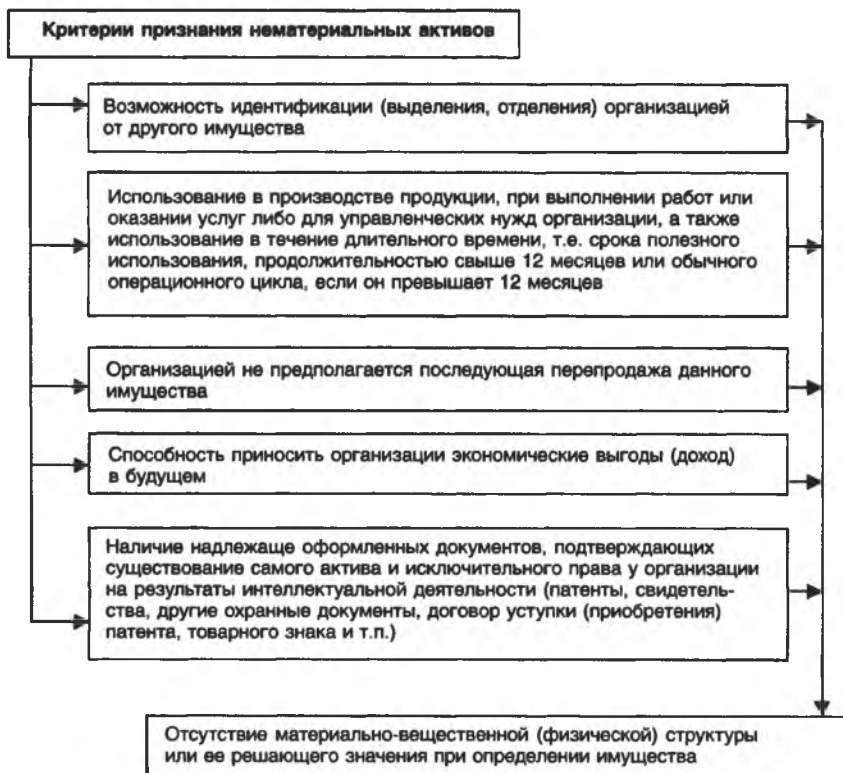


Рис. 7.1.

Критерии признания нематериальных активов

Нематериальные ресурсы, полученные со стороны, как правило, признаются нематериальными активами и оцениваются по себестоимости их приобретения.

Внутренне созданные нематериальные ресурсы только частично признаются нематериальными активами. Большая часть затрат на внутренне созданные нематериальные ресурсы признается в качестве текущих расходов того отчетного периода, в котором такие затраты состоялись. По общему правилу, если затраты списаны на расходы, но нематериальный ресурс в последующем отчетном периоде признается в качестве нематериального актива (например, сайт в интернете), списанные расходы не включаются в себестоимость такого нематериального актива.

Классификация нематериальных ресурсов на нематериальные активы и текущие расходы показана на схеме, приведенной на рис.7.2. Как видим, далеко не все нематериальные ресурсы признаются в качестве нематериальных активов.

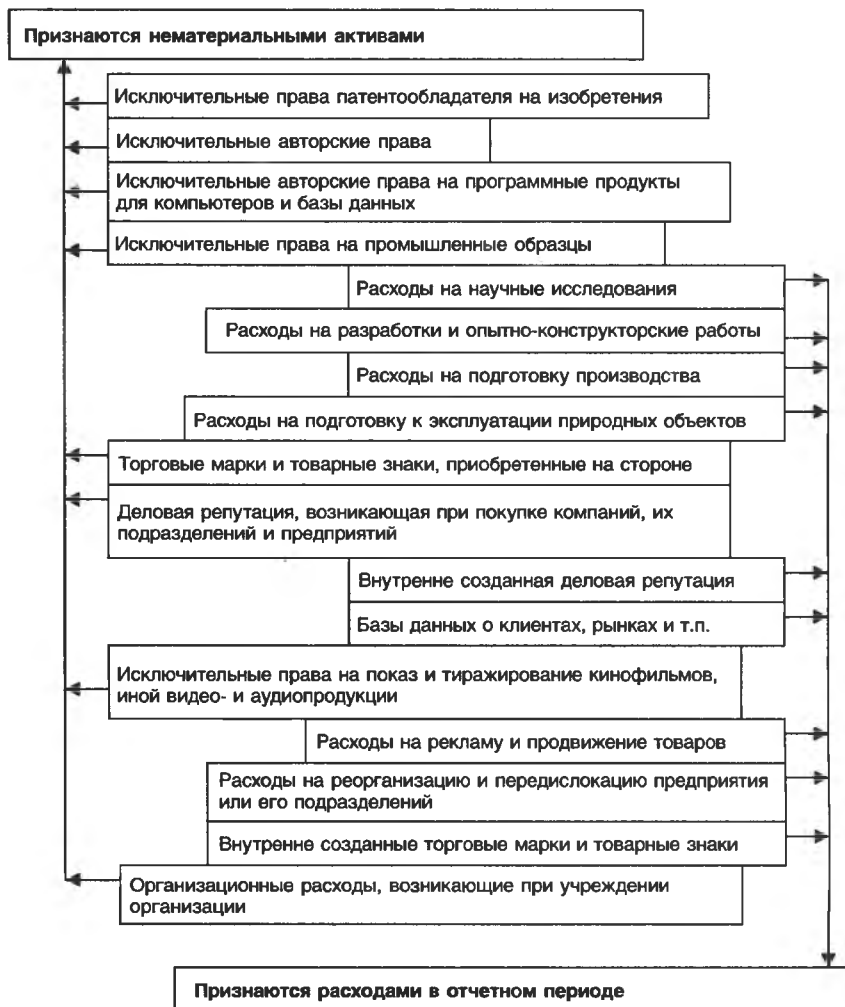


Рис. 7.2.
Нематериальные активы и текущие расходы

Расширенный анализ нематериальных активов включает:

- ♦ анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов;
- ♦ анализ по видам, срокам полезного использования и правовой защищенности;
- ♦ анализ эффективности использования нематериальных активов.

Используя данные п. 1 раздела 3 формы № 5, можно провести анализ динамики изменений в объеме нематериальных активов всего и по видам за отчетный период по сравнению с данными прошлого периода (табл. 7.8).

Таблица 7.8

Анализ объема, структуры и динамики нематериальных активов

Показатели	Остаток на начало года		Остаток на конец года		Изменения	
	сумма, тыс.руб.	уд. вес, %	сумма, тыс.руб.	уд. вес, %	сумма, тыс.руб.	уд. вес, %
1. Права на объекты интеллектуальной собственности и в т.ч. права, возникающие	490	81,3	531	82,5	+8,4	+1,2
1.1. Из авторских и иных договоров...	250	41,5	250	38,8	—	-2,7
1.2. Из патентов на изобретения, ..., товарные знаки...	240	39,8	281	43,6	+17,1	+3,8
1.3. Из прав на «ноу-хау»	—	—	—	—	—	—
2. Права на пользование обособленными природными объектами	113	18,7	113	17,5	—	-1,2
3. Деловая репутация организации	—	—	—	—	—	—
4. Прочие	—	—	—	—	—	—
Итого нематериальных активов	603	100	644	100	+6,8	0

В анализируемой организации нематериальные активы составляют всего 0,2% от стоимости имущества. В отчетном периоде их сумма увеличилась на 6,8% за счет приобретения патента на технологию изготовления определенного вида продукции.

Если организация располагает различными видами нематериальных активов, то показатели таблицы 7.8 позволяют их проанализировать достаточно полно.

В структуре нематериальных активов организации основную долю занимают права на интеллектуальную собственность

(более 80%). Это права на использование авторских разработок и патент на технологию изготовления продукции, а также права на создание и использование специального программного обеспечения.

При анализе структуры нематериальных активов по **источникам поступления** можно их сгруппировать следующим образом: поступило всего (гр. 4, п. 1, р. 3, ф. № 5), в том числе:

- ♦ приобретенные за плату или в обмен на другое имущество;
- ♦ внесенные учредителями;
- ♦ полученные безвозмездно;

При анализе структуры выбытия нематериальных активов их можно оценить по следующим признакам: выбыло всего (графа 5, пункт 1, раздел 3, форма № 5), в том числе:

- ♦ списание после окончания срока службы;
- ♦ списание ранее установленного срока службы;
- ♦ продажа или обмен;
- ♦ безвозмездная передача.

В отдельных случаях представляет интерес анализ структуры нематериальных активов по срокам полезного использования (табл. 7.9).

Таблица 7.9

**Структура нематериальных активов
по срокам полезного использования**

Показатели	Срок полезного использования (лет)												Итого
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	и т.д.	20	
Нематериальные активы, тыс. руб.	—	130		41	110	250				113	—	—	644
а) в % к итогу	—	20,2	—	6,4	17,1	38,8	—	—	—	17,5	—	—	100

Из таблицы видно, что средний срок полезного использования результатов интеллектуальной собственности составляет 4—6 лет.

Приобретение нематериальных активов имеет своей целью получение экономического эффекта от их использования.

Расчет эффективности использования патентов, «ноу-хау», лицензий сопряжен с большими трудностями в механизме их оценки и требует комплексного подхода. Например, эффект от приобретения патента или «ноу-хау» может быть определен только по результатам реализации продукции, произведенной по

этому патенту. А объем продаж, в свою очередь, зависит от множества иных факторов (цены, спроса, качества, емкости рынка и т.п.). Если для выполнения расчетов эффективности приобретенного патента нет информации, то для принятия какого-либо решения необходимо руководствоваться общими расчетами (табл. 7.10).

Таблица 7.10

Анализ эффективности нематериальных активов

(тыс. руб.)

№ п/п	Показатели	Прошлый период	Отчетный период	Темп роста, %
1	Среднегодовая стоимость нематериальных активов	526,5	623,5	118,4
2	Выручка от продажи продукции (работ, услуг)	99017	106969	108,0
3	Чистая прибыль	15575	16476	105,8
4	Доходность нематериальных активов (стр. 3 : стр. 1), руб.	29,5	26,4	89,5
5	Оборачиваемость нематериальных активов, в оборотах (стр. 2 : стр. 1)	188,1	171,6	91,2
6	Рентабельность продажи продукции, % (стр. 3 : стр. 2)	15,7	15,4	98,1

Основными принципами управления динамикой нематериальных активов являются следующие:

- ♦ темп роста отдачи нематериальных активов (п. 4) должен опережать темп роста используемых нематериальных активов (п.1);
- ♦ темп роста выручки или прибыли (п. 2, п. 3) должен опережать темп роста нематериальных активов (п. 1).

В нашем примере все наоборот, следовательно, эффективность использования нематериальных активов в отчетном году была ниже, чем в прошлом году.

7.3.2. Анализ основных средств

Полнота и достоверность результатов зависит от степени совершенства бухгалтерского учета, отлаженности систем регистрации операций с объектами основных средств, полноты заполнения учетных документов, точности отнесения объектов к учетным классификационным группам, достоверности инвен-

таризационных описей, глубины разработки и ведения регистров аналитического учета.

При принятии к бухгалтерскому учету активов в качестве **основных средств необходимо единовременное выполнение следующих условий:**

1) использование их в производстве продукции при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;

2) использование их в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

3) организацией не предполагается последующая перепродажа данных активов;

4) способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем.

Сроком полезного использования является период, в течение которого использование объекта основных средств приносит экономические выгоды (доход) организации. Для отдельных групп основных средств срок полезного использования определяется исходя из количества продукции (объема работ в натуральном выражении), ожидаемого к получению в результате использования этого объекта.

К основным средствам относятся:

- ♦ здания;
- ♦ сооружения;
- ♦ рабочие и силовые машины и оборудование;
- ♦ измерительные и регулирующие приборы и устройства;
- ♦ вычислительная техника;
- ♦ транспортные средства;
- ♦ инструмент;
- ♦ производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности;
- ♦ рабочий, продуктивный и племенной скот;
- ♦ многолетние насаждения и прочие основные средства;
- ♦ капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы) и в арендованные объекты основных средств;
- ♦ находящиеся в собственности организации земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Капитальные вложения в многолетние насаждения, коренное улучшение земель включаются в состав основных средств ежегодно в сумме затрат, относящихся к принятым в эксплуатацию площадям, независимо от окончания всего комплекса работ.

Единицей бухгалтерского учета основных средств является инвентарный объект.

Инвентарным объектом основных средств является объект со всеми приспособлениями и принадлежностями или отдельный конструктивно обособленный предмет, предназначенный для выполнения определенных самостоятельных функций, или же обособленный комплекс конструктивно сочлененных предметов, представляющих собой единое целое, предназначенный для выполнения определенной работы.

Комплекс конструктивно сочлененных предметов — это один или несколько предметов одного или разного назначения, имеющих общие приспособления и принадлежности, общее управление, смонтированных на одном фундаменте, в результате чего каждый входящий в комплекс предмет может выполнять свои функции только в составе комплекса, а не самостоятельно.

В случае наличия у одного объекта нескольких частей, имеющих разный срок полезного использования, каждая такая часть учитывается как самостоятельный инвентарный объект.

Оценка основных средств

1. Основные средства принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости.

2. Первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат организации на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации).

Фактическими затратами на приобретение, сооружение и изготовление основных средств могут быть:

- ♦ суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);
- ♦ суммы, уплачиваемые организациям за осуществление работ по договору строительного подряда и иным договорам;
- ♦ суммы, уплачиваемые организациям за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением основных средств;

- ♦ регистрационные сборы, государственные пошлины и другие аналогичные платежи, произведенные в связи с приобретением (получением) прав на объект основных средств;
- ♦ таможенные пошлины и иные платежи;
- ♦ невозмещаемые налоги, уплачиваемые в связи с приобретением объекта основных средств;
- ♦ вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации, через которую приобретен объект основных средств;
- ♦ иные затраты, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и изготовлением объекта основных средств.

Не включаются в фактические затраты на приобретение основных средств общехозяйственные и иные аналогичные расходы, кроме случаев, когда они непосредственно связаны с приобретением основных средств.

3. Первоначальной стоимостью основных средств, внесенных в счет вклада в уставный (складочный) капитал организации, признается их денежная оценка, согласованная учредителями (участниками) организации, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации.

4. Первоначальной стоимостью основных средств, полученных организацией по договору дарения и иных случаях безвозмездного получения, признается их рыночная стоимость на дату оприходования.

5. Стоимость основных средств, в которой они приняты к бухгалтерскому учету, не подлежит изменению, кроме случаев, установленных законодательством Российской Федерации и Положением ПБУ 6/01.

6. Переоценка объекта основных средств производится путем пересчета его первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости, если данный объект переоценивался ранее, и суммы амортизации, начисленной за все время использования объекта. Коммерческая организация может не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) *переоценивать группы однородных объектов основных средств* по текущей (восстановительной) стоимости путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам.

Изменение первоначальной стоимости основных средств, в которой они приняты к бухгалтерскому учету, допускается в

случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, частичной ликвидации и переоценки объектов основных средств.

Результаты проведенной по состоянию на первое число отчетного года переоценки объектов основных средств подлежат отражению в бухгалтерском учете обособленно. Результаты переоценки не включаются в данные бухгалтерской отчетности предыдущего отчетного года и принимаются при формировании данных бухгалтерского баланса на начало отчетного года.

Сумма дооценки объекта основных средств в результате переоценки зачисляется в добавочный капитал организации.

Сумма дооценки объекта основных средств, равная сумме уценки его, проведенной в предыдущие отчетные периоды и отнесенной на счет прибылей и убытков в качестве операционных расходов, относится на счет прибылей и убытков отчетного периода в качестве дохода.

Сумма уценки объекта основных средств в результате переоценки относится на счет учета нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), должна быть раскрыта в бухгалтерской отчетности организации. Сумма уценки объекта основных средств относится в уменьшение добавочного капитала организации, образованного за счет сумм дооценки этого объекта, проведенной в предыдущие отчетные периоды.

При выбытии объекта основных средств сумма его дооценки переносится с добавочного капитала организации в нераспределенную прибыль организации.

7. Оценка объектов основных средств, стоимость которых при приобретении определена в иностранной валюте, производится в рублях путем пересчета иностранной валюты по курсу Центрального банка Российской Федерации, действующему на дату приобретения организацией объектов по праву собственности, хозяйственного ведения, оперативного управления или договора аренды.

Задачами анализа основных средств являются:

- анализ структурной динамики основных средств;
- анализ воспроизводства и оборачиваемости;
- анализ эффективности использования;
- анализ эффективности затрат на содержание и эксплуатацию оборудования.

Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе классификационных групп можно

представить по данным п. II раздела 3 формы № 5 приложения к бухгалтерскому балансу.

По данным таблицы 7.11 можно сказать, что обеспеченность организации основными средствами возросла. Существенной причиной изменений является переоценка основных средств. Тем не менее, положительной тенденцией является опережающий прирост производственных фондов по сравнению с непроизводственными фондами. Активная часть основных средств высока (более 72%), однако темп ее прироста ниже, чем пассивной части фондов.

Движение и состояние основных средств организации характеризуют следующие расчетные показатели:

коэффициент износа основных средств:

$$\begin{aligned} K_{\text{из}} &= \frac{\text{Амортизация основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} = \\ &= \frac{с.394 (\text{ф. №5, п.3})}{с.370, \text{ гр.3} (\text{ф. №5, п.3})} \end{aligned}$$

коэффициент годности основных средств:

$$K_{\text{г}} = 1 - K_{\text{из}};$$

коэффициент обновления (по форме № 5):

$$\begin{aligned} K_{\text{об}} &= \frac{\text{Поступило основных средств}}{\text{Остаток основных средств на конец периода}} = \\ &= \frac{с.370, \text{ гр.4} (\text{ф. №5, п.3})}{с.370, \text{ гр.6} (\text{ф. №5, п.3})}, \end{aligned}$$

срок обновления основных средств (лет) (по форме №5):

$$\begin{aligned} T_{\text{обн}} &= \frac{\text{Стоимость основных средств на начало периода}}{\text{Стоимость поступивших основных средств}} = \\ &= \frac{с.370, \text{ гр.3} (\text{ф. №5, п.3})}{с.370, \text{ гр.4} (\text{ф. №5, п.3})}, \end{aligned}$$

коэффициент интенсивности обновления (по форме №5):

$$\begin{aligned} K_{\text{инт}} &= \frac{\text{Стоимость основных средств, вновь введенных за год}}{\text{Стоимость основных средств, выбывших за год}} = \\ &= \frac{с.370, \text{ гр.4} (\text{ф. №5, п.3})}{с.370, \text{ гр.5} (\text{ф. №5, п.3})}, \end{aligned}$$

Анализ наличия и движения основных средств

Показатели	Движение средств								Измене- ние уд. веса ос- татков, (+,-) %	Темпы роста ос- татков, %
	Остаток на начало периода		Поступило		Выбыло		Остаток на конец периода			
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %		
1. Земельные участки и объекты природополь- зования	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Здания	19104	21,8	5042	26,7	—	—	24146	24,8	+3	126,4
3. Сооружения	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Машины и оборудо- вание	37669	42,9	8305	44,1	4578	50,6	41396	42,4	−0,5	109,9
5. Транспортные средства	12864	14,7	—	—	—	—	12864	13,2	−1,5	—
6. Производственный и хо- зяйственный инвентарь	12656	14,4	5506	29,2	1730	19,1	16432	16,8	+2,4	129,8
7. Рабочий скот	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Продуктивный скот	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Многолетние насаж- дения	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Другие виды основных средств	5438	6,2	—	—	2744	30,3	2694	2,8	−3,4	49,5
11. Итого	87731	100	18853	100	9052	100	97532	100	—	111,2
В том числе										
11.1. Производственные	81583	93,0	18853	100	9052	100	91384	93,7	+0,7	112,0
11.2. Непроизводственные	6148	7,0	—	—	—	—	6148	6,3	−0,7	—

коэффициент выбытия (по форме № 5):

$$K_{\text{в}} = \frac{\text{Выбыло основных средств}}{\text{Остаток основных средств на начало периода}} = \\ = \frac{с.370, \text{ гр.5 (ф. №5, п.3)}}{с.370, \text{ гр.3 (ф. №5, п.3)}}$$

коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе организации:

$$K_{\text{рс}} = \frac{\text{Среднегодовая остаточная стоимость основных средств}}{\text{Среднегодовая стоимость имущества}} = \\ = \frac{\overline{с.120, (ф. №1)}}{\overline{с.300 (ф. №1)}}$$

$K_{\text{рс}}$ показывает, насколько эффективно используются средства организации для предпринимательской деятельности. Для промышленных организаций этот коэффициент должен быть больше 50%.

Следует отметить, что все вышеперечисленные коэффициенты измеряются в процентах или в долях единицы и могут быть исчислены как на начало и на конец периода, так и в среднем за год.

Кроме того, для анализа основных средств производственных предприятий используются показатели, характеризующие эффективность их использования, такие как

- ♦ фондоотдача (Φ_o),
- ♦ фондоемкость (Φ_e),
- ♦ фондовооруженность (Φ_v),
- ♦ фондорентабельность (R_f),
- ♦ относительная экономия основных средств ($OЭ$):

$$\Phi_o = \frac{\text{Стоимость выпущенной продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} = \frac{с.010 (ф. №2)}{\overline{с.120, (ф. №1)}}$$

$$\Phi_e = \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Стоимость выпущенной продукции}} = \frac{\overline{с.120, (ф. №1)}}{с.010 (ф. №2)}$$

$$\Phi_v = \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Численность рабочих}};$$

$$Рф = \frac{\text{Прибыль от продажи продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} \times 100\% =$$

$$= \frac{с.050, (\phi \text{ №2})}{с.120, (\phi \text{ №1})} \times 100\%.$$

Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных средств за анализируемый период.

Основными факторами, влияющими на фондоотдачу основных средств являются:

- ♦ доля активной части основных средств ($У_{дa}$);
- ♦ доля действующего оборудования в активной части основных средств ($У_{дд}$);
- ♦ фондоотдача действующего оборудования ($\Phi_{од}$)

$$\Phi_{о} = У_{дa} \times У_{дд} \times \Phi_{од}.$$

Относительная экономия использования основных средств:

$$ОЭ = О\Phi_1 - (О\Phi_0 \times \frac{N_1}{N_0})$$

где N — объем выпуска продукции в отчетном (1) и базисном (0) периодах соответственно;

$О\Phi$ — стоимость основных средств в отчетном (1) и базисном (0) периодах соответственно.

Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных средств за анализируемый период.

Проанализировать состояние и эффективность использования основных средств можно, составив таблицу (7.12).

Таблица 7.12

**Анализ состояния и эффективности использования
основных средств**

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение +, –	Темп роста, %
1. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	86324	92631,5	463075	107,3
2. Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	28022	28561	+539	101,9
3. Коэффициент износа, %	16,8	16,2	–0,6	96,4

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение +, –	Темп роста, %
4. Коэффициент годности, %	83,2	83,8	+0,6	100,7
5. Коэффициент обновления, %	19,8	19,3	–0,5	97,5
6. Срок обновления основных средств, лет	4,22	4,65	+0,43	110,2
7. Коэффициент интенсивности обновления	2,12	2,08	–0,04	98,1
8. Коэффициент выбытия, %	10,1	10,3	+0,2	102,0
9. Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе, %	33,2	28,9	–4,3	87,0
10. Уд. вес активной части в общем объеме основных средств, %	72,9	72,3	–0,6	99,2
11. Фондорентабельность, % (стр. 2 : стр. 1)	32,5	30,8	–1,7	94,8

На основании данных таблицы 7.12 можно сделать вывод, что эффективность использования основных средств в отчетном году снизилась по сравнению с прошлым годом на 1,7%.

7.4. Анализ движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений

7.4.1. Сущность и отличия понятий инвестиций и финансовых вложений

Долгосрочные инвестиции и финансовые вложения осуществляются, в основном, за счет собственных средств организации. В отдельных случаях для этих целей привлекаются кредиты банков, займы от других организаций. В разделе 4 формы № 5 рассматривается движение и состояние источников финансирования. Источниками собственных средств являются, прежде всего, прибыль, остающаяся в распоряжении организации (фонд накопления), а также амортизация основных средств и нематериальных активов.

Согласно Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ, *инвестициями* являются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Процесс инвестирования предлагается рассматривать как стратегически направленное вложение различных экономических ресурсов, осуществляемое с целью приобретения компанией (группой инвесторов) индивидуальных конкурентных преимуществ или получения в какой-либо форме (финансовых, имущественных, нематериальных и пр.) выгод в предстоящих периодах.

Таким образом, **инвестирование** представляет собой способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс, в результате которого соединяются те, кто предлагает временно свободные денежные средства, с теми, кто испытывает потребность в них.

Выделяют два основных направления инвестиционного процесса:

- 1) капитальные вложения;
- 2) финансовые вложения.

Капитальные вложения принято выделять не только как отдельную группу инвестиций, но и как экономическую категорию, характеризующуюся целостной системой денежных отношений на этапах аккумулирования денежных средств, их вложения в инвестиционные активы, эксплуатации активов и возмещения первоначально вложенных средств за счет полученного в результате инвестирования дохода.

Капитальные вложения — инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты финансовых, трудовых и материальных ресурсов:

- ♦ на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий;
- ♦ на приобретение машин, оборудования, инструмента;
- ♦ на проектно-изыскательские работы;
- ♦ на другие затраты.

Второе направление инвестиций — это финансовые вложения.

Финансовые вложения — это вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц (корпоративные акции и облигации, государственные обязательства, векселя), процентные облигации государственных и местных займов, уставные (складочные) капиталы других юридических лиц, созданных на территории страны и за ее пределами, и т.п., а также займы, предоставленные другим юридическим лицам (депозитные вложения).

К долгосрочным финансовым вложениям организации относятся:

- ♦ долгосрочные (на срок более года) инвестиции организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций;
- ♦ инвестиции в уставные (складочные) капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами;
- ♦ инвестиции в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства) и т.п.;
- ♦ а также предоставленные организацией другим организациям займы.

Объекты финансовых вложений (кроме займов), не оплаченные полностью, показываются в активе бухгалтерского баланса в стр. 140 и 250 в полной сумме фактических затрат их приобретения по договору с отнесением непогашенной суммы по статье кредиторов в пассиве бухгалтерского баланса в случаях, когда к инвестору перешли права на объект.

К краткосрочным финансовым вложениям относятся:

- ♦ краткосрочные (на срок не более одного года) займы, предоставляемые организациям (строка 251 баланса);
- ♦ собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения (отражаются по строке 252 баланса);
- ♦ инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и т.п. (отражаются по строке 253 баланса);

Расшифровка состава краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений приводится в разделе 5, стр. 510-550 формы № 5.

Ценные бумаги — это документы имущественного содержания, это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа к лицу, выпу-

стившему такой документ. Участниками операции с ценными бумагами являются эмитенты и вкладчики (инвесторы).

Эмитент ценной бумаги — это тот, кто выпускает эту бумагу и получает деньги от ее продажи. Эмитент стремится вложить эти деньги в прибыльные сферы предпринимательства, которые позволили бы ему выполнять свои обязательства перед вкладчиками (покупателями ценных бумаг) и получать также прибыль для себя.

Вкладчик (он же инвестор) надеется, что вложение денег в ценные бумаги принесет ему доход в будущем.

Ценные бумаги можно классифицировать по таким признакам, как права вкладчиков, информация о вкладчике, товарная характеристика, цель выпуска бумаги, форма выпуска.

В зависимости от выраженных на бумаге прав вкладчика ценные бумаги подразделяются на:

- ♦ бумаги, закрепляющие права участия в каком-либо акционерном обществе (акции, сертификаты на акции);
- ♦ денежные бумаги (облигации, казначейские обязательства государства, векселя, сертификаты банков, чеки, страховые свидетельства, пенсионные полисы и др.);
- ♦ товарные бумаги, закрепляющие вещные права, чаще всего право собственности (свидетельства собственности, купчая, имущественный лист и др.), или право залога на товары (залоговые свидетельства, закладная), или то и другое одновременно (варрант, коносамент и др.).

Совокупность всех ценных бумаг, принадлежащих инвестору, называют **портфелем ценных бумаг**.

При формировании своего инвестиционного портфеля ценных бумаг предприятие должно обеспечить безопасность вложения капитала в ценные бумаги, заданную доходность вложений, рост капитала и его ликвидности.

В зависимости от сочетания различных требований к вложениям капитала в ценные бумаги различают следующие виды портфеля ценных бумаг.

1. ***Традиционный консервативный портфель***, который в классическом виде состоит из свободных денежных средств предприятия и краткосрочных финансовых вложений в виде корпоративных акций и облигаций и государственных ценных бумаг.
2. ***Рискованный, или агрессивный, портфель***, — который создается обычно на срок не менее 6 месяцев. Для того чтобы риск вложения в такой портфель мог компенсиро-

ваться возможностью получения высокого дохода, сумма вложения, по оценкам экспертов, должна находиться в пределах 6—9 млн. руб.

3. **Комбинированный портфель** ценных бумаг — сочетающий в себе элементы рискованного и традиционного портфеля. Комбинированный портфель ценных бумаг снижает риск вложений капитала, но также требует солидных стартовых сумм вложения и на продолжительный период времени (более 6 месяцев).

Основным принципом оптимизации портфеля ценных бумаг является принцип диверсификации вложений, т.е. распределения вложений между множеством разных по инвестиционным качествам ценных бумаг с целью снижения риска общих потерь и повышения совокупной доходности.

7.4.2. Задачи анализа инвестиций

Задачами анализа инвестиций являются:

1. Объективная оценка потребности, возможности, масштабов, целесообразности, доходности и безопасности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций.

2. Определение и анализ направлений инвестиционного развития организации и приоритетных областей эффективного вложения капитала.

3. Разработка приемлемых условий и базовых ориентиров инвестиционной политики.

4. Оперативное выявление и оценка факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на появление отклонений фактических результатов инвестирования от запланированных ранее.

5. Обоснование оптимальных инвестиционных решений, укрепляющих конкурентные преимущества организации и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями.

При проведении анализа движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений можно использовать методику, рассмотренную выше.

Таблицу (форма № 5, разделы 4 и 5) следует дополнить расчетными показателями: удельный вес каждого вида источника в их общей сумме, темпы роста или прироста показателей, отклонения.

Следует отметить, что относительный прирост остатков собственных источников долгосрочных инвестиций и финансовых

вложений должен превышать относительный прирост привлеченных средств. Другие выводы зависят от конкретной финансовой стратегии организации, от ее планов на будущее.

7.4.3. Основные показатели анализа доходности ценных бумаг

Доход, обеспечиваемый каким-либо активом, состоит из двух элементов:

- ♦ дохода от изменения стоимости актива;
- ♦ дохода от полученных дивидендов.

Доход, исчисленный в процентах к первоначальной стоимости актива, называется **доходностью** данного актива или **нормой** дохода.

Инвестиционные коэффициенты

Показатели, характеризующие стоимость и доходность акций предприятия.

Прибыль на акцию (в денежных единицах) — показывает, какая доля чистой прибыли приходится на одну обыкновенную акцию в обращении.

Акции в обращении определяются как разница между общим числом выпущенных обыкновенных акций и собственными акциями в портфеле.

Если в структуре капитала компании имеются привилегированные акции, из чистой прибыли предварительно должна быть вычтена сумма дивидендов, выплаченных по привилегированным акциям.

Необходимо отметить, что *прибыль на акцию является одним из наиболее важных показателей*, влияющих на рыночную стоимость акций компании.

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \left[\begin{array}{l} \text{Дивиденды} \\ \text{на привилегированные} \\ \text{акции} \end{array} \right]}{\text{Количество обыкновенных акций}}.$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Дивиденды на акцию (в денежных единицах) — сумма дивидендов, распределяемая на каждую обыкновенную акцию.

$$\text{Дивиденды на акцию} = \frac{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}{\text{Количество обыкновенных акций}}.$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Коэффициент покрытия дивидендов (раз) — демонстрирует возможности предприятия выплачивать дивиденды из прибыли. Показывает, сколько раз могут быть выплачены дивиденды из чистой прибыли предприятия.

$$\text{Коэффициент покрытия дивидендов} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \left[\begin{array}{l} \text{Дивиденды} \\ \text{на привилегированные} \\ \text{акции} \end{array} \right]}{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}.$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Сумма активов на акцию (в денежных единицах) — доля активов предприятия, которой владеет держатель одной обыкновенной акции.

$$\text{Сумма активов на акцию} = \frac{\text{Активы}}{\text{Количество обыкновенных акций}}.$$

Разделы 6, 7 Приложения к бухгалтерскому балансу носят справочный характер, дополняя данные «Отчета о прибылях и убытках» (форма № 2). Поэтому при проведении анализа показателей формы № 2 можно использовать данные разделов 6, 7 формы № 5.

7.5. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому отчету

В пояснительной записке должна быть приведена информация о данных, требование о раскрытии которых определено в пункте 27 Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, а также других положениях по бухгалтерскому учету (об изменениях учетной политики организации, о материально-производственных запасах, основных средствах, о доходах и расходах организации, о событиях после отчетной даты и условных фактах хозяйственной жизни, об информации по аффилированным лицам, об информации по операционным и географическим сегментам и пр.), и информация о данных, не нашедших отражения в формах бухгалтерской отчетности.

Информацию о соответствующих данных рекомендуется включать в пояснительную записку в виде отдельных разделов.

В пояснительной записке подлежат раскрытию данные статей, по которым в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках отражаются прочие активы, прочие кредиторы, дебиторы, иные обязательства, отдельные виды прибылей и убытков в случае их существенности.

В пояснительной записке следует привести **краткую характеристику деятельности организации:**

- ♦ обычных видов деятельности;
- ♦ текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
- ♦ основные показатели деятельности и факторы, повлиявшие в отчетном году на финансовые результаты деятельности организации,
- ♦ решения по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения прибыли, оставшейся в распоряжении организации, т.е. соответствующую информацию, полезную для получения более полной и объективной картины о финансовом положении организации, финансовых результатах деятельности организации за отчетный период и изменениях в ее финансовом положении.

При изложении основных показателей деятельности может быть приведена характеристика:

- ♦ основных средств (доля активной части основных средств, коэффициенты износа, обновления, выбытия и пр.);
- ♦ нематериальных активов;
- ♦ финансовых вложений;
- ♦ научно-технического уровня продукции и пр.

При этом информация может быть дополнена необходимыми аналитическими таблицами, расшифровками. Рекомендуются определять тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении, их причины.

В случае необходимости в пояснительной записке следует указывать принятый порядок расчета **аналитических показателей** (рентабельности, доли собственных оборотных средств и пр.).

При оценке финансового состояния на краткосрочную перспективу могут приводиться показатели оценки удовлетворительности структуры баланса (текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами и способности восстановления (утраты) платежеспособности).

При характеристике платежеспособности следует обратить внимание на такие показатели, как:

- ♦ наличие денежных средств
 - на счетах в банках;
 - в кассе организации;
- ♦ убытки;
- ♦ просроченные дебиторскую и кредиторскую задолженности;
- ♦ не погашенные в срок кредиты и займы;
- ♦ полноту перечисления соответствующих налогов в бюджет;
- ♦ уплаченные (подлежащие уплате) штрафные санкции за неисполнение обязательств перед бюджетом.

Также следует обратить внимание на оценку положения организации на рынке ценных бумаг и причины имевших место негативных явлений.

При оценке финансового положения на долгосрочную перспективу приводится характеристика структуры источников средств, степень зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов и пр. Дается характеристика динамики ин-

вестиций за предыдущие годы и на перспективу с определением эффективности этих инвестиций.

Кроме того, может быть приведена **оценка деловой активности организации**, критериями которой являются широта рынков сбыта продукции, включая наличие поставок на экспорт, репутацию организации, выражающуюся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами организации, и др.; степень выполнения плановых показателей, обеспечения заданных темпов их роста (снижения); уровень эффективности использования ресурсов организации.

Целесообразно включение в пояснительную записку данных о динамике важнейших экономических и финансовых показателей работы организации за ряд лет, описаний будущих капиталовложений, осуществляемых экономических мероприятий, природоохранных мероприятий и другой информации, интересующей возможных пользователей бухгалтерской отчетности. Порядок расчета основных показателей и методы их анализа изложены в данной работе.

Акционерные общества в пояснительной записке приводят:

- ♦ фамилии и должности членов совета директоров (наблюдательного совета);
- ♦ членов исполнительного органа;
- ♦ общую сумму выплаченного им вознаграждения. При этом описываются все виды выплаченного вознаграждения (оплата труда, премии, комиссионные и иные имущественные предоставления (льготы и привилегии)).

Акционерные общества, ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке, наряду с годовой бухгалтерской отчетностью, сформированной с учетом изложенного выше, составляют годовую бухгалтерскую отчетность *исходя из требований Международных стандартов финансовой отчетности* (МСФО), разрабатываемых Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, и представляют ее организатору торговли на рынке ценных бумаг, инвестору и другим заинтересованным лицам по их требованию.

Указанная отчетность представляется в сроки в соответствии с Федеральным законом «О бухгалтерском учете». При этом если требование представления годовой бухгалтерской отчетности, составленной исходя из требований МСФО, определяет срок ее

представления ранее установленного в соответствии с Федеральным законом «О бухгалтерском учете», то представляется годовая бухгалтерская отчетность, составленная исходя из требований МСФО, за предыдущий отчетный год.

В случае обращения ценных бумаг на рынке государства, требующем представления отчетности по правилам бухгалтерского учета этого государства, бухгалтерскую отчетность организации следует составлять в соответствии с этими правилами.

Достоверность информации годовой бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с законодательством Российской Федерации подлежит обязательному аудиту, подтверждается аудитором (аудиторской фирмой), имеющим лицензию на осуществление аудиторской деятельности.

Контрольные вопросы по главе 7

1. Назовите показатели заемных средств в отчетности и охарактеризуйте их.
2. Для чего необходимо следить за состоянием дебиторской и кредиторской задолженности?
3. Чем может быть вызвано увеличение дебиторской задолженности?
4. Оцените состав и движение дебиторской задолженности по отчетности.
5. Какие меры можно принять для предотвращения роста дебиторской задолженности?
6. Какие виды активов относятся к амортизируемому имуществу?
7. Каковы критерии признания нематериальных активов?
8. Какие нематериальные ресурсы признаются в качестве нематериальных активов?
9. Что относится к основным принципам управления динамикой нематериальных активов?
10. Какие показатели характеризуют эффективность использования нематериальных активов?
11. Назовите показатели состояния и движения основных средств организации.
12. Какие показатели характеризуют состояние и движение основных средств предприятия?

13. Какие коэффициенты позволяют оценить эффективность использования основных средств организации?
 14. Охарактеризуйте два основных направления инвестиционного процесса.
 15. Что относится к долгосрочным финансовым вложениям организации?
 16. Что относится к краткосрочным финансовым вложениям организации?
 17. Охарактеризуйте основные задачи анализа инвестиций.
 18. Какие показатели характеризуют стоимость и доходность акций предприятия?
 19. Какая информация раскрывается в пояснительной записке к годовому бухгалтерскому отчету?
-
-

8

СОСТАВЛЕНИЕ ПРОГНОЗНОГО БАЛАНСА

Для прогнозирования баланса необходимо систематически накапливать информацию о работе организации.

Прогнозирование основано на тщательном анализе как можно большего количества отдельных элементов доходов, расходов, активов, пассивов и обдуманной оценке их будущей величины с учетом взаимосвязи между элементами, а также вероятных будущих условий. Прогнозирование требует получения как можно большего количества подробностей. Кроме того, следует оценить «стабильность» отдельных элементов на основе вероятности их повторения в будущем. Это придает определенное значение анализу неповторяющихся факторов и чрезвычайных статей.

Прогнозирование требует использования разных бухгалтерских документов, охватывающих как можно большее количество периодов. Повторяющуюся деятельность можно прогнозировать с большей степенью уверенности, чем случайные события.

Разработка прогнозного баланса должна осуществляться в следующей последовательности:

- ♦ анализ текущего финансового состояния организации по данным аналитических таблиц;
- ♦ анализ финансовых результатов и факторов, влияющих на них;
- ♦ определение относительных и абсолютных изменений в структуре активов, пассивов, доходов и расходов;
- ♦ построение прогнозного баланса.

Составление прогнозного баланса начинают с определения ожидаемой величины собственного капитала ($СК_{n+1}$).

Уставный капитал обычно меняется редко, поэтому в прогнозный баланс его можно включить в той же сумме, что и в последнем отчетном балансе.

Добавочный капитал может увеличиваться на величину переоценки основных средств.

Резервный капитал, предположим, тоже не изменится.

Таким образом, основным элементом, за счет которого изменяется сумма собственного капитала, является прибыль, остающаяся в распоряжении организации.

Размер прибыли можно рассчитать, исходя из ориентировочно установленного процента рентабельности, который исчисляется по данным динамики показателя отношения прибыли от продажи к выручке.

1. Предположим, что выручка в прогнозном периоде составит 115 560 тыс. руб. Для дальнейшего прогноза необходимо оформить таблицу динамических рядов относительных показателей, составляющих выручку от продажи продукции.

Таблица 8.1

**Динамика относительных показателей,
составляющих выручку от продажи (%)**

Показатели	Кварталы отчетного периода			
	I	II	III	IV
1. Выручка от продажи продукции	100	100	100	100
2. Себестоимость, управленческие и коммерческие расходы	72,0	74,2	72,7	73,3
3. Прибыль от продажи	28,0	25,8	27,3	26,7
4. Прибыль отчетного периода	26,2	21,4	22,8	20,8
5. Платежи в бюджет	8,9	7,8	8,1	7,3
6. Нераспределенная прибыль	17,3	13,6	14,7	13,5

Относительный показатель нераспределенной прибыли изменяется от 13,5 до 17,3%. Предположим, что в прогнозном периоде он будет на уровне 13%. Тогда ожидаемая величина прибыли:

$$\Pi_{n+1} = (\text{Прогнозируемая выручка}) \times (\text{Рентабельность});$$

$$\Pi_{n+1} = 115\,560 \times 0,13 = 15\,023 \text{ тыс. руб.}$$

2. Согласно отчетному балансу величина собственного капитала на конец года составляла 202 097 тыс. руб. Можно предпо-

ложить, что он увеличится на величину прогнозируемой прибыли, т.е. на 15 023 тыс. руб., и составит 217 097 тыс. руб. Следовательно, средняя величина собственного капитала в следующем за отчетным периоде составит:

$$СК_{n+1} = \frac{20074 + 217097}{2} = 209\,585,5 \text{ тыс. руб.}$$

3. Внеоборотные активы по данным отчетного баланса составляли на конец года 129 520 тыс. руб. Допустим, что в прогнозном периоде ожидаются инвестиции в основные средства в объеме 40 000 тыс. руб. Тогда средняя величина внеоборотных активов в прогнозируемом периоде составит:

$$ИМА_{n+1} = \frac{129\,520 + (129\,520 - 15\,541) + 40\,000}{2} = 141\,750 \text{ тыс. руб.}$$

4. Следовательно, на формирование оборотных активов ($СОС_{n+1}$) в прогнозируемом квартале может быть направлено из собственного капитала 67 836,5 тыс. руб. ($209\,585,5 - 141\,749$).

5. Совокупная потребность в финансировании (собственный капитал + банковский кредит) может быть определена следующим образом:

$$ПФ_{n+1} = \frac{ТА_{n+1} \times (ОДЗ - ОКЗ)}{ОКЗ},$$

$ТА_{n+1}$ — ожидаемая величина текущих активов в прогнозном периоде. Этот показатель определяется средним сроком обращения капитала, вложенного в оборотные средства (запасы, денежные средства, дебиторскую задолженность и т.д.);

ОДЗ — оборачиваемость дебиторской задолженности, в нашем случае 118 дней;

ОКЗ — оборачиваемость кредиторской задолженности, в нашем случае 95 дней.

Для определения величины текущих активов необходимо иметь таблицу динамических рядов оборачиваемости денежных средств, дебиторской задолженности, запасов, а также ожидаемую величину остатков по каждой статье оборотных активов.

Предположим, что ожидаемая величина текущих активов ($ТА_{n+1}$) в прогнозном периоде составит 380 000 тыс. руб., тогда

$$ПФ_{n+1} = \frac{380000 \times (118 - 95)}{118} = 74068 \text{ тыс. руб.}$$

6. Следовательно, потребность в совокупных источниках финансирования текущих активов превышает максимально возможную величину собственного оборотного капитала на 6231,5 тыс. руб. (74068 – 67836,5). *Это та сумма, которую нужно взять в качестве кредита.* Но это отразится на длительности производственно-коммерческого цикла. Замедлится оборачиваемость средств из-за роста себестоимости (+ % за кредит). Это приведет к увеличению разрыва между сроком оборота текущих активов и периодом погашения кредиторской задолженности.

7. Исходя из этого, можно определить величину максимально возможной величины кредиторской задолженности:

$$КЗ_{n+1} = \frac{СОС_{n+1} \times \text{Срок оборачиваемости } КЗ}{\text{Оборачиваемость } ДЗ - \text{Оборачиваемость } КЗ}$$

По нашим наблюдениям ОДЗ = 118 дней; ОКЗ = 95 дней.

$$КЗ_{n+1} = 74\,068 \times \frac{95}{118 - 95} = 305\,933 \text{ тыс. руб.}$$

8. В результате расчетов общий прогнозный баланс будет иметь следующую структуру:

Таблица 8.2

Прогнозный баланс

АКТИВ		ПАССИВ	
Внеоборотные активы	141 750	Капитал и резервы	209 585,5
Текущие активы	380 000	Кредиты и займы	6231,5
		Кредиторская задолженность и прочие пассивы	305 933
БАЛАНС	521 750	БАЛАНС	521 750

Контрольные вопросы по главе 8

1. Какие показатели необходимы для составления прогнозного баланса?
 2. От чего зависит величина совокупной потребности в финансировании деятельности организации?
 3. Как определить величину максимально возможной величины кредиторской задолженности для прогнозного баланса?
-
-



ОСОБЕННОСТИ СОСТАВЛЕНИЯ И АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

9.1. Сущность и основные понятия консолидированной отчетности

Когда мы используем термин «отчетность», то рассматриваем финансовую отчетность организации, не углубляясь в ее организационно-экономические структуры. Современные крупные организации могут объединять несколько предприятий с различной системой участия. Под одним наименованием находится не одно предприятие, а целая группа связанных предприятий. Организации, имеющие в своей структуре дочерние предприятия, составляют консолидированную отчетность, получившую в нашей стране название сводной отчетности.

Длительное время под «объединением отчетности» понималось элементарное суммирование статей балансов предприятий, входящих в единый хозяйственный комплекс. Это несло в себе вероятность необъективного отражения в объединенной бухгалтерской отчетности показателей деятельности группы предприятий в целом. Неточности и искажения могут возникать в результате:

- ♦ двойного учета средств, внесенных головной организацией в уставные капиталы дочерних предприятий;
- ♦ завышения валюты баланса за счет включения в баланс внутригрупповой задолженности;
- ♦ включения в финансовые результаты прибыли, полученной от внутригрупповой реализации, и т.д.

Методом суммирования составлялась сводная отчетность советских предприятий. Основой составления сводной отчетности являются государственная собственность на средства производства и отраслевой принцип вертикальной подчиненности организаций. Методов ее составления было два, а именно: фабрично-заводской и отраслевой.

На самом деле понятия «сводная отчетность» и «консолидированная отчетность» не являются идентичными. Специалисты, занимающиеся вопросами консолидированной отчетности [24], считают, что использование этих двух понятий в качестве синонимов некорректно, потому что эти формы отчетности различаются не только по назначению, технике составления, кругу пользователей, но и концептуально. *Сводная отчетность* составляется в рамках одного собственника или для статистического обобщения данных, а *консолидированная* — несколькими собственниками по совместно контролируемому имуществу.

В приказе № 112 Минфина России от 30 декабря 1996 г. «О методических рекомендациях по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности» даны развернутая характеристика общих положений сводной (консолидированной) отчетности, порядок ее составления и представления, правила объединения показателей бухгалтерской отчетности головной организации и дочерних обществ, правила включения данных о зависимых обществах в сводную бухгалтерскую отчетность, а также разработаны правила составления пояснений к сводному бухгалтерскому балансу и сводному отчету о прибылях и убытках.

В частности, в приказе № 112 *сводная отчетность* характеризуется как «система показателей, отражающих финансовое положение на отчетную дату и финансовые результаты за отчетный период группы взаимосвязанных организаций».

При составлении консолидированной отчетности ставится цель: элиминировать (исключить) влияние вышеперечисленных факторов (искажающих данные отчетности) на показатели деятельности группы в целом. Достижению этой цели способствует реализация целого комплекса мер. Следует отметить, что в странах с развитой и высокоинтегрированной экономикой, где давно существуют корпоративные группы, этим вопросам уделяется пристальное внимание.

Впервые в мировой практике применили консолидацию и опубликовали консолидированный отчет американские компании в самом начале XX века. Это было вызвано большими масштабами концентрации и централизации капитала, появлением холдингов, концернов. Первой компанией, опубликовавшей консолидированную отчетность, стала «United States Steel Company».

Позже консолидированная отчетность стала составляться и в европейских странах. Это произошло в конце 40-х годов 20-го

столетия. В законодательстве Великобритании первое упоминание о консолидированной отчетности относится к 1947 г., в Западной Германии — к 1965-му, а во Франции — к 1986 г. Однако первые публикации по данному вопросу появились в Великобритании еще в 20-х годах. Лондонская фондовая биржа стала требовать представления консолидированной отчетности в 1939 г. Лишь 22 французские компании опубликовали консолидированный баланс в 1967 г., но только в 1986 г. требования к такой публикации стали во Франции обязательными. В Германии консолидирование отчетности является обязательным лишь с 1990 г. при наличии следующих условий:

- ♦ большинства голосов;
- ♦ персонального влияния, обеспечивающего контроль;
- ♦ контроля по контракту;
- ♦ контроля на основании учредительных документов — акцент делается на фактическом контроле.

В еще меньшей степени консолидированная отчетность распространена в других европейских странах — Испании, Италии, Греции [24].

Возникновение транснациональных корпораций, имеющих высокую долю зарубежных активов, экспортных операций и рабочей силы за рубежом, создание предприятий с участием иностранного капитала, появление разнообразных форм коммерческих, производственных, финансовых связей между компаниями потребовали представления информации об их деятельности в форме консолидированной отчетности.

Теория и практика составления консолидированной отчетности в разных странах существенно различаются по следующим основным моментам:

- ♦ неодинаковая степень распространения консолидированной финансовой отчетности;
- ♦ различные подходы к пониманию категории «группа компаний» с точки зрения консолидации;
- ♦ неодинаковые объемы информации, публикуемой компаниями;
- ♦ разные методы консолидации.

Общая идея консолидации очень простая по своей сути. Имеется группа предприятий, взаимосвязанных в экономическом и финансовом плане, но являющихся самостоятельными юридическими лицами. Необходимо составить консолидированную отчетность, позволяющую получить представление о финансовом состоянии и результатах деятельности группы в це-

лом. При этом каждое юридически самостоятельное предприятие, входящее в состав корпоративной группы, обязано вести собственный бухгалтерский учет и оформлять его результаты в виде собственной финансовой отчетности.

При анализе деятельности групп их частные балансы не дают комплексного представления об общих результатах деятельности, так как они являются ограниченными и утрачивают свои аналитические возможности. Возникает необходимость в принципиально иной информации, которая формируется в результате составления консолидированной бухгалтерской отчетности. Ее задачей является отражение фактической картины имущественного, финансового положения и результатов хозяйственной деятельности группы юридически самостоятельных предприятий, которые рассматриваются как одна экономическая общность.

Таким образом, *консолидированная бухгалтерская отчетность представляет собой объединение при помощи специальных учетных процедур (а не простого суммирования) отчетности двух и более предприятий, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях, когда одно или несколько юридически самостоятельных предприятий находятся под контролем лишь одного общества — так называемого материнского (родительского) общества, стоящего над всеми прочими членами группы [22].*

Консолидированные отчеты показывают, какими были бы отчеты организации, если бы она закрыла все дочерние предприятия и осуществляла непосредственное управление их деятельностью в рамках одного юридического лица.

Вопросы порядка составления, структуры и назначения консолидированной отчетности отражаются в нескольких Международных стандартах финансовой отчетности (IAS). В частности, наиболее важными по проблемам консолидированной отчетности являются стандарты: 22 «Объединение компаний» (IAS 22 "Business Combinations"); 25 «Учет инвестиций» (IAS 25 «Accounting for Investments»); 27 «Сводная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние компании» (IAS 27 «Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries»); 28 «Учет инвестиций в ассоциированные предприятия» (IAS 28 «Accounting for Investments in Associates»), 31 «Финансовая отчетность об участии в совместной деятельности» (IAS 31 «Financial Reporting of Interests in Joint Ventures»).

Одним из наиболее сложных стандартов, без которого понимание процедуры составления консолидированной отчетности крайне затруднено, является МСФО 22 «Объединение компаний». Целью данного стандарта является описание методологических проблем бухгалтерского учета при объединении компаний. В нем разбираются примеры приобретения одного предприятия другим, а также ситуации, когда невозможно определить предприятие-покупателя. В этом же стандарте рассматриваются вопросы определения стоимости приобретения, ее распределения между приобретаемыми идентифицируемыми активами и обязательствами предприятия, проблемы учета возникающей положительной или отрицательной деловой репутации, ее дальнейшей амортизации. Не менее важно также определение доли меньшинства в капитале группы.

В международных стандартах финансовой отчетности приведены и все основные определения разных понятий, так или иначе связанных с консолидированной отчетностью.

Консолидация — *обобщение коммерческих и финансовых результатов* группы предприятий, рассматриваемых в качестве единой хозяйственной единицы.

Группа (корпорация) — объединение предприятий (компаний), не являющееся юридическим лицом и состоящее из холдинговой (головной) компании и всех ее дочерних предприятий, которые в свою очередь являются юридическими лицами.

Материнская компания (холдинговая компания, основное общество) — держатель контрольного пакета акций дочерних или других предприятий, контролирует деятельность одной или нескольких дочерних компаний. Обязана составлять сводную (консолидированную) финансовую отчетность.

Контрольный пакет акций (более 50% обыкновенных акций по номинальной стоимости с правом голоса) обеспечивает решение вопросов распределения доходов, назначения всех или большинства членов правления или совета директоров контролируемого предприятия. Материнское предприятие вместе с дочерними и другими предприятиями образует группу и имеет право и возможность извлекать экономические выгоды из дочерних предприятий. Концепция материнского предприятия основана на наличии правового контроля.

Дочерняя компания (общество) признается таковой, если другая компания, называемая материнской, в результате преобладающего участия в ее уставном капитале, либо в соответствии с договором между ними, либо иным способом осуще-

ствяет существующий контроль ее деятельности, имеет возможность определять решения, принимаемые такой компанией.

Консолидированная финансовая отчетность составляется материнской компанией по всей совокупности контролируемых компаний (предприятий) и отражает имущественное финансовое положение и результаты хозяйственной деятельности всех компаний, входящих в сферу консолидации, как единого экономического целого. Консолидированная финансовая отчетность необходима всем, имеющим интересы или предполагающим их иметь в данной группе компаний: инвесторам, кредиторам, поставщикам и заказчикам, персоналу и профсоюзам, банкам и иным финансовым организациям, правительственным органам и местным властям.

Группа (сфера) консолидации — материнская компания со всеми ее дочерними компаниями. Совокупность компаний, по которым следует составлять сводную финансовую отчетность.

Консолидированный баланс — сводный отчетный баланс всех компаний, входящих в данную сферу консолидации. Составная часть консолидированной финансовой отчетности. Имущество, обязательства и капитал дочерней компании включаются в консолидированный баланс начиная с даты фактического перехода контроля над приобретенной дочерней компанией к покупателю, когда он получает возможность управлять финансовой и оперативной политикой приобретенной дочерней компании.

Консолидированный отчет о прибылях и убытках включает результаты финансово-хозяйственной деятельности всех компаний, входящих в данную сферу консолидации. Это обязательный элемент консолидированной финансовой отчетности.

Результаты дочерней компании включаются в консолидированный отчет о прибылях и убытках начиная с даты приобретения компании и признания ее в качестве дочерней.

Результаты деятельности дочерней компании, утратившей статус дочерней (например, в результате продажи), включаются в консолидированный отчет о прибылях и убытках до даты, с которой материнская компания утрачивает существующий контроль над нею. Разница между поступлением от продажи дочерней компании и балансовой стоимостью ее нетто-активов на дату продажи признается в консолидированном отчете о прибылях и убытках за соответствующий отчетный период.

Сводная финансовая отчетность — финансовая отчетность группы, представленной как единая хозяйственная организация.

Контроль финансово-хозяйственной деятельности — право компании устанавливать принципы финансовой и производственной (коммерческой) деятельности другой компании с целью получения выгоды от нее.

Контроль деятельности считается существующим, когда материнская компания владеет непосредственно или через дочернюю компанию более чем половиной голосующих акций контролируемой организации, а также когда при меньшем числе акций контролирующая компания имеет:

а) возможность распоряжаться по соглашению с другими инвесторами более чем половиной голосов;

б) возможность определять принципы деятельности компании, закрепленные в ее уставе или в специальном соглашении;

в) право назначать и отстранять большинство членов совета директоров или иного аналогичного органа управления компанией;

г) право подавать большинство голосов на заседании совета директоров или аналогичного органа.

Таким образом, безусловный контроль предполагает обладание холдинговой компанией более чем 50% обыкновенных акций дочернего предприятия, косвенный — при меньшей доле участия с возможностью дополнительного влияния.

Совместный контроль — контроль деятельности предприятия (компаний), подлежащего консолидации, осуществляемый совместно двумя или несколькими другими компаниями.

Объединение компаний — соединение самостоятельных предприятий в единую экономическую единицу в результате слияния или вследствие приобретения контроля одним предприятием над нетто-активами и производственной деятельностью другого предприятия.

Покупка (приобретение) — такое объединение предприятий, при котором одно из предприятий, называемое покупателем, получает контроль над нетто-активами и производственной деятельностью другого предприятия, покупаемого в обмен на передачу активов, принятие обязательств или выпуск акций.

Слияние, или объединение, долей капитала — такое объединение предприятий, при котором акционеры объединенных предприятий осуществляют контроль над всеми или почти всеми общими нетто-активами и производственной деятельностью для совместного разделения риска и получаемой прибыли объединенных предприятий, так что ни одна из сторон не может быть определена как приобретающая.

Контроль — полномочия, позволяющие осуществлять руководство финансовой и производственной деятельностью предприятия с целью получения прибыли.

Доля меньшинства (доля миноритарных акционеров), владеющего менее чем 50% акций,— часть чистых результатов деятельности и чистых активов дочернего предприятия, приходящаяся на долю, которой материнское предприятие не владеет прямо или косвенно через дочерние предприятия. В МСФО 27 специально указано, что в консолидированном бухгалтерском балансе доля меньшинства отражается отдельно от обязательств и капитала материнской компании. В консолидированном отчете о прибылях и убытках доля меньшинства в прибыли консолидированной группы компаний отражается отдельно.

Справедливая стоимость— сумма, по которой актив может быть обменен или обязательство погашено заинтересованными осведомленными сторонами в предстоящей в ближайшее время сделке.

Дата покупки (приобретения) — дата установления контроля над нетто-активами и производственной деятельностью приобретаемого предприятия.

В российском законодательстве также отражаются вопросы, связанные с определением тех или иных понятий и терминов консолидированной отчетности.

В соответствии со ст.105 ГК РФ **дочерним** признается хозяйственное общество, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом. Дочернее общество не отвечает по долгам основного общества (товарищества). Основное общество (товарищество), которое имеет право давать дочернему обществу обязательные для него указания, отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний. В случае несостоятельности дочернего общества по вине основного общества (товарищества) последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам.

В ст.106 ГК РФ дано определение **зависимого** хозяйственного общества, которое признается таковым, если другое (преобладающее, участвующее) общество имеет более 20% голосующих акций акционерного общества или 20% уставного капитала

общества с ограниченной ответственностью. Как зависимым, так и преобладающим может быть только акционерное общество и общество с ограниченной ответственностью. Пределы взаимного участия хозяйственных обществ в уставном капитале друг друга и число голосов, которыми одно из таких обществ может пользоваться на общем собрании участников или акционеров другого общества, определяются законом.

Кроме того, Государственный комитет Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур (ГКАП России) в приложении к приказу от 13 ноября 1995 г. № 145 «Об утверждении и направлении на регистрацию Положения о порядке представления антимонопольным органам ходатайств и уведомлений в соответствии с требованиями статей 17 и 18 Закона РФ “О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках”» дает определения, конкретизирующие статьи ГК РФ.

Группа лиц — это совокупность юридических или юридических и физических лиц, применительно к которым выполняется одно или несколько условий:

- ♦ лицо или несколько лиц совместно в результате соглашения (согласованных действий) имеют право прямо или косвенно распоряжаться (в том числе на основании договоров купли-продажи, доверительного управления, договоров о совместной деятельности, поручения или иных сделок) более чем 50% общего числа голосов, принадлежащих на акции (вклады, доли), составляющие уставный (складочный) капитал юридического лица. Под косвенным распоряжением голосами юридического лица понимается возможность фактического распоряжения ими через третьих лиц, по отношению к которым первое лицо обладает указанным правом или полномочием;
- ♦ между двумя или более лицами заключен договор, которым предоставлено право определять условия ведения предпринимательской деятельности одного или нескольких участников договора или иных лиц либо осуществлять функции их исполнительного органа;
- ♦ лицо имеет право назначения более 50% состава исполнительного органа и (или) совета директоров (наблюдательного совета) юридического лица;
- ♦ одни и те же физические лица представляют более 50% состава исполнительного органа и (или) совета директоров (наблюдательного совета) двух и более юридических лиц.

Прямой контроль трактуется как возможность юридического или физического лица определять решения, принимаемые юридическим лицом, посредством одного или нескольких действий:

- ♦ распоряжения, в том числе совместно с иными лицами в результате соглашения (согласованных действий), более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции (вклады, доли), составляющие уставный (складочный) капитал юридического лица;
- ♦ получения права определять, в том числе совместно с иными лицами, условия ведения предпринимательской деятельности юридического лица или осуществлять функции его исполнительного органа;
- ♦ получения права назначать более 50% состава исполнительного органа и (или) совета директоров (наблюдательного совета) юридического лица;
- ♦ участия совместно с одними и теми же физическими лицами в исполнительном органе и (или) совете директоров (наблюдательном совете) двух и более юридических лиц с представлением более 50% состава их органа управления

Косвенный контроль рассматривается как возможность юридического или физического лица определять решения, принимаемые юридическим лицом, через третьих лиц, по отношению к которым первое обладает одним или несколькими правами или полномочиями:

- ♦ распоряжаться, в том числе совместно с иными лицами в результате соглашения (согласованных действий), более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции (вклады, доли), составляющие уставный (складочный) капитал юридического лица;
- ♦ определять, в том числе совместно с иными лицами, условия ведения предпринимательской деятельности юридического лица или осуществлять функции его исполнительного органа;
- ♦ назначать более 50% состава исполнительного органа и (или) совета директоров (наблюдательного совета) юридического лица;
- ♦ участвовать совместно с одними и теми же физическими лицами в исполнительном органе и (или) совете директоров (наблюдательном совете) двух и более юридических лиц, представляя более 50% состава их органа управления.

Участник группы лиц — это юридическое или физическое лицо, прямо или косвенно контролирующее другое юридическое лицо либо прямо или косвенно контролируемое другим лицом.

Участники одной группы лиц — это:

- лица, прямо или косвенно контролирующие одно юридическое лицо, включая это юридическое лицо;
- лица, контролируемые лицами, указанными в предыдущем пункте.

Определение контроля, установленное в современном российском законодательстве, является ключевым при выяснении того, необходимо ли составлять консолидированную отчетность. Оно достаточно близко к определению контроля в зарубежных странах.

Вместе с тем в российском законодательстве отсутствует понятие материнской компании, эквивалентом которого в ГК РФ выступает в одних случаях **основное общество** (товарищество), а в других — **преобладающее общество** либо **центральная компания** в финансово-промышленных группах.

Российское определение дочернего общества, по существу, достаточно схоже с определением, данным в международных стандартах, а российские зависимые общества можно назвать аналогом британских ассоциированных или родственных компаний, определение которых содержится в международных стандартах.

Другие вопросы составления консолидированной отчетности дополняются и конкретизируются в Федеральном законе от 30 ноября 1995 г. № 190-ФЗ «О финансово-промышленных группах».

В данном Законе **финансово-промышленная группа (ФПГ)** определяется как совокупность юридических лиц, действующих в качестве основного и дочерних обществ либо полностью или частично объединивших свои материальные и нематериальные активы (система участия), на основе договора о создании ФПГ в целях технологической или экономической интеграции для реализации инвестиционных и иных проектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынков сбыта товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание новых рабочих мест.

ФПГ выступает от имени участников ФПГ в отношениях, связанных с созданием и деятельностью ФПГ; ведет сводные

(консолидированные) учет, отчетность и баланс ФПГ; готовит ежегодный отчет о деятельности группы.

Таблица 9.1

Способ включения в сводную отчетность группы данных дочерних и зависимых обществ

Тип подчиненного общества и вид инвестирования	Степень влияния материнской (основной) компании	Способ включения в консолидированную отчетность
1. Дочернее общество (если головная организация имеет более 50% голосующих акций АО или более 50% уставного капитала ООО)	Решающее влияние, полный контроль	Полное консолидирование
2. Совместное общество	Совместный контроль и влияние	Метод пропорционального консолидирования (консолидирование квот)
3. Зависимое общество (если головная организация имеет от 20 до 50% голосующих акций АО или от 20 до 50% уставного капитала ООО)	Значительное влияние	Метод консолидирования доли в капитале
Финансовые вложения в капитал материнской компании (разовые или постоянные)	Длительные отношения при отсутствии значительного влияния или наличие влияния в связи с приобретением доли в обществе с целью продажи	Общий порядок, предусмотренный для финансовых вложений

Мы выяснили, зачем составляется консолидированная отчетность. Но немаловажную роль играет и ответ на вопрос: «Для кого составляется консолидированная отчетность?». Необходимость консолидированной отчетности прежде всего определяется запросами ее потребителей. К числу потребителей информации консолидированной отчетности можно отнести:

- ♦ акционеров материнской компании и дочерних предприятий;
- ♦ внешних инвесторов;
- ♦ кредиторов;
- ♦ управляющий персонал группы;
- ♦ руководство и наблюдательный совет материнской компании и дочерних предприятий;
- ♦ государственные органы управления;
- ♦ покупателей;
- ♦ поставщиков;

- ♦ аналитиков и консультантов;
- ♦ деловые круги и общественность.

Консолидированная финансовая отчетность адресована руководству и наблюдательным советам предприятий, входящих в корпоративную семью, учредителям, а также внешним потребителям информации, таким, как существующие и потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики, покупатели, государство. Тем самым она оказывается замкнутой на информационной функции. Для внешних пользователей она выступает в качестве дополнительной информации, которая устраняет ограниченность частных балансов. Для материнской компании консолидированная отчетность является своеобразным «расширением» и «дополнением» к своей отчетности.

9.2. Процедуры и принципы подготовки и представления консолидированной отчетности

При составлении консолидированной отчетности данные отчетности материнской компании и дочерних предприятий объединяют поэтапно, чтобы представить их как единую хозяйственную организацию. В этих целях сначала постатейно суммируют статьи отчетности компаний группы, а затем исключают взаимные инвестиции и операции.

Консолидирование должно обеспечить исключение повторного учета взаимных операций компаний группы.

При составлении сводной бухгалтерской отчетности головная организация и дочерние общества должны использовать единую учетную политику в отношении оценки аналогичных статей имущества и обязательств, доходов и расходов и пр.

В сводную бухгалтерскую отчетность объединяется бухгалтерская отчетность головной организации и дочерних обществ, составленная за один и тот же отчетный период и на одну и ту же отчетную дату.

Организация должна составлять сводную бухгалтерскую отчетность в объеме и порядке, установленных Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), по формам, разработанным головной организацией на основе типовых форм бухгалтерской отчетности. При этом

- ♦ формы бухгалтерской отчетности могут дополняться данными, необходимыми пользователям сводной бухгалтерской отчетности;
- ♦ статьи (строки) форм бухгалтерской отчетности, по которым у группы отсутствуют показатели, могут не приводиться, кроме случаев, когда соответствующие показатели получены в периоде, предшествовавшем отчетному;
- ♦ числовые показатели об отдельных активах, пассивах и хозяйственных операциях должны приводиться в сводной бухгалтерской отчетности обособленно, если без знания о них для пользователей невозможна оценка финансового положения группы или финансового результата ее деятельности. Числовые показатели по отдельным видам активов, пассивов и хозяйственных операций не приводятся в сводном бухгалтерском балансе или сводном отчете о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности не существен для оценки пользователями финансового положения группы или финансового результата ее деятельности, а отражаются общей суммой в пояснениях к сводному бухгалтерскому балансу и сводному отчету о прибылях и убытках.

Головная организация придерживается принятой формы сводного бухгалтерского баланса, сводного отчета о прибылях и убытках и пояснений к ним от одного отчетного периода к другому. Изменение избранных форм сводного бухгалтерского баланса, сводного отчета о прибылях и убытках и пояснений к ним раскрывается в пояснениях к данным формам отчетности с указанием причин, вызвавших это изменение.

Объем и порядок, включая сроки представления бухгалтерской отчетности дочерних и зависимых обществ головной организации (в том числе дополнительной информации, необходимой для составления сводной бухгалтерской отчетности), устанавливает головная организация.

До составления сводной бухгалтерской отчетности необходимо выверить и урегулировать все взаиморасчеты и иные финансовые взаимоотношения головной организации и дочерних обществ, а также между дочерними обществами.

Наименование каждой составляющей сводной бухгалтерской отчетности должно содержать слово «сводный» и название группы.

Сводная бухгалтерская отчетность представляется учредителям (участникам) головной организации, а иным заинтересованным пользователям — в случаях, установленных законодательством Российской Федерации, или по решению головной организации.

Головной организации целесообразно составлять сводную бухгалтерскую отчетность не позднее 30 июня следующего за отчетным года, если иное не установлено законодательством Российской Федерации или учредительными документами этой организации.

Сводную бухгалтерскую отчетность подписывают руководитель и главный бухгалтер (бухгалтер) головной организации.

По решению участников группы сводная бухгалтерская отчетность может публиковаться в составе публикуемой бухгалтерской отчетности головной организации.

В консолидированную бухгалтерскую отчетность не включаются отчеты предприятий, в принципе входящих в сферу консолидации, но не представляющих интереса для объединения. К ним относятся:

1) компании, контроль над которыми можно считать временным. Например, контрольный пакет акций дочернего общества приобретается и находится в собственности материнского общества исключительно с целью его последующей продажи в недалеком будущем;

2) дочерние общества, действующие в условиях долгосрочных непреодолимых ограничений, которые лишают их возможности (или существенным образом снижают ее) переводить денежные средства на счет материнского общества. Например, из-за валютных ограничений на зарубежных филиалах, «блокирования» банковских счетов и т.п.;

3) дочерние компании, хозяйственная деятельность которых резко отличается от характера деятельности основной материнской компании, например, банк и промышленное акционерное общество, торговое и страховое общества.

Таким образом, процедура консолидации охватывает такие расчеты, как:

- ♦ консолидация капитала;
- ♦ консолидация статей баланса, связанных с внутригрупповыми расчетами и операциями;
- ♦ консолидация финансовых результатов (прибыли или убытков) от внутригрупповой продажи продукции (ра-

бот, услуг), а также взаимных объемов продажи продукции (работ, услуг) между основным и дочерними обществами и соответствующих затрат;

- ♦ консолидация прочих взаимных (операционных и внереализационных) доходов и расходов внутри группы;
- ♦ суммы дивидендов основного и дочерних обществ.

В соответствии с международными стандартами консолидированная отчетность должна базироваться на определенных принципах и методах (отвечать определенным требованиям).

1. Принцип полноты. Все активы, обязательства, расходы будущих периодов, доходы будущих периодов консолидированной группы принимаются в полном объеме независимо от доли материнской компании. Долю меньшинства показывают в балансе отдельной статьей под соответствующим заголовком.

2. Принцип собственного капитала. Поскольку материнская компания и дочерние предприятия рассматриваются как единая экономическая единица, собственный капитал определяется по балансовой стоимости акций консолидируемых предприятий, а также по финансовым результатам деятельности этих предприятий и резервам.

3. Принцип справедливой и достоверной оценки. Консолидированная отчетность должна быть представлена в ясной и удобной для понимания форме и давать правдивую и достоверную картину активов, обязательств, финансового положения, прибылей и убытков предприятий, входящих в группу и рассматриваемых как единое целое.

4. Принцип постоянства использования методов консолидации и оценки и принцип функционирующего предприятия. Методы консолидации должны применяться продолжительное время при условии, что предприятие является функционирующим, т.е. не намеревается прекращать свою деятельность в обозримом будущем. Отклонения допустимы в исключительных случаях, причем они должны быть раскрыты в приложениях к отчетности с соответствующим обоснованием. Эти принципы распространяются как на формы, так и на методы составления консолидированной отчетности.

5. Принцип существенности. Данный принцип предусматривает раскрытие таких статей, величина которых может повлиять на принятие или перемену решения о финансово-хозяйственной деятельности компании.

6. Единые методы оценки. Активы, пассивы, расходы будущих периодов, прибыли и затраты консолидированной компании должны быть учтены во всей полноте. Не имеет значения, как они представлены в текущем учете и отчетности предприятий, входящих в группу, поскольку материнская компания не налагает запрета и не осуществляет избирательных учетных подходов. Важно, чтобы при консолидировании активы и пассивы материнской компании и дочерних предприятий были оценены по единой методологии, применяемой материнской компанией. Методы оценки по законодательству, которое соблюдает материнская компания, должны применяться при формировании консолидированной отчетности.

7. Единая дата составления. Консолидированная отчетность должна составляться на дату баланса материнской компании. Показатели отчетности дочерних предприятий также должны быть пересчитаны на дату консолидированной отчетности.

Большая часть рассмотренных выше принципов, на которых строится консолидированная отчетность согласно международным стандартам, нашла отражение и в российских нормативных документах, регулирующих составление сводной бухгалтерской отчетности.

В зависимости от наличия или отсутствия взаимных операций можно выделить следующие этапы консолидирования:

- ♦ **первичная консолидация** производится при составлении впервые консолидированной отчетности ранее независимых предприятий и связана с приобретением инвестируемого предприятия;
- ♦ **последующая консолидация** производится при составлении консолидированной отчетности группы, образованной ранее и уже осуществляющей взаимные операции.

Техника и методы составления консолидированной отчетности в разных странах различны.

В зависимости от характера сделки при инвестировании и установлении контроля выделяют два метода составления первичной консолидированной отчетности:

- ♦ метод покупки (приобретения);
- ♦ метод слияния (поглощения).

Эти методы различаются процедурно и оказывают большое влияние на совокупные финансовые результаты, представляемые в консолидированной отчетности.

9.3. Методы первичной консолидации

Самостоятельные предприятия могут объединяться в единую экономическую единицу. Объединения могут привести к созданию нового предприятия, устанавливающего контроль над объединяющимися предприятиями, передаче нетто-активов одного или нескольких объединяющихся предприятий другому предприятию либо расформированию одного или нескольких объединяющихся предприятий.

Объединение может осуществляться путем покупки нетто-активов или акций другого предприятия.

Объединение может проводиться также путем слияния. Несмотря на то что требования к юридическому слиянию в разных странах различны, обычно оно является объединением двух предприятий, в которых:

- ♦ активы и обязательства одного предприятия передаются другому предприятию и первое ликвидируется;
- ♦ активы и обязательства двух предприятий объединяются в новое предприятие и два прежних ликвидируются.

Объединения бывают горизонтального, вертикального и конгломеративного типов.

Горизонтальное объединение — когда одно предприятие объединяется с другим и оба они относятся к единой отрасли производства.

Вертикальное объединение — когда сливаются предприятия, находящиеся на разных полюсах производственного процесса и взаимодействующие по схеме: «поставщик—производитель—покупатель».

Конгломеративное объединение — когда создается многопрофильное объединение из предприятий многоотраслевой принадлежности.

Сделки по объединению, при которых одно из объединяющихся предприятий приобретает контроль над другим, считаются покупкой.

Датой покупки признается дата, с которой покупатель имеет право управлять финансовой и текущей политикой приобретаемого предприятия с целью извлечения выгоды из ее деятельности. На практике такой датой является дата общего собрания акционеров, утверждающего сделку и вносящего необходимые изменения в учредительные документы.

Контроль считается установленным, когда одно из объединяющихся предприятий приобретает право на более чем половину голосов другого объединяющегося предприятия, если только (в исключительных случаях) не будет ясно продемонстрировано, что такое право владения не влечет за собой контроля.

Дополнительные признаки контроля:

- право более чем на половину голосов другого предприятия в силу наличия соглашения с другими инвесторами;
- право руководить финансовой и производственной политикой другого предприятия в соответствии с уставом или соглашением;
- право назначать или заменять большинство членов правления или равнозначного руководящего органа другого предприятия;
- право подавать большинство голосов на собраниях правления или равнозначного органа управления другого предприятия.

Если определить предприятие-покупателя трудно, можно руководствоваться дополнительными косвенными признаками покупки:

- соотношением справедливой стоимости объединяющихся предприятий (более крупное предприятие является покупателем);
- обменом акций с правом голоса на денежные средства (в таких случаях предприятие-плательщик является покупателем);
- возможностью решать вопрос подбора управленческих кадров для другого предприятия (в таких случаях доминирующее предприятие является покупателем).

Иногда предприятие приобретает акции другого предприятия, но в качестве компенсации выпускает достаточно своих акций, дающих право на большее число голосов, так что контроль над объединенными предприятиями переходит к владельцам предприятия, акции которого были приобретены изначально. Такая ситуация называется **обратным приобретением**. Юридически предприятие, выпускающее акции, может рассматриваться как материнское, или предприятие-правопреемник, к акционерам которого переходит контроль над объединенными предприятиями. В этом случае оно становится приобретающим предприятием и получает право голоса или другие права. Считается, что предприятие, выпускающее акции, было приобретено другим предприятием; последнее

считается покупателем и метод покупок применяется к активам и обязательствам предприятия, выпускающего акции.

Когда акционеры объединяющихся предприятий не создают доминирующего партнера, а объединяются, по существу, на равных условиях с целью разделения контроля над всеми или почти всеми активами и производственной деятельностью, то речь идет о **слиянии**. Кроме того, администрация объединенных предприятий участвует в руководстве объединенной структурой и, как следствие, акционеры предприятий совместно разделяют риски и выгоды подобной структуры. Например, американский автомобильный гигант «Крайслер» и немецкий концерн «Даймлер Бенц» слились в одну компанию «Даймлер Крайслер».

Сущность слияния состоит в том, что приобретения не происходит и продолжается совместное разделение рисков и прибылей, которое как бы существовало до объединения хозяйственной деятельности. При слиянии хозяйственная деятельность объединенных предприятий продолжается отдельно, как и раньше, хотя они находятся под общим, совместным контролем. Соответственно при объединении отдельных финансовых отчетов происходят только минимальные изменения.

К слиянию предъявляются жесткие требования. Для того чтобы классифицировать сделку как слияние, а не как покупку, необходимо соблюдение 12 условий.

1. Любая из объединяющихся сторон в течение двух лет не должна быть дочерним предприятием или подразделением другого объединяющегося предприятия.

2. Каждая из объединяющихся сторон должна быть независима от других объединяющихся предприятий.

3. Объединение осуществляется в виде единой сделки в соответствии со специальным планом в течение одного года после принятия такого плана.

4. На дату завершения плана объединения одна из объединяющихся компаний выпускает только обыкновенные акции с правами, идентичными правам акций, находящихся в обращении, в обмен практически на все обыкновенные акции с правом голоса другого предприятия. Их доля должна составлять не менее 90% обыкновенных акций с правом голоса, подлежащих обмену.

5. Ни одна из объединяющихся сторон в течение двух лет до принятия плана объединения или в промежутке между его принятием и завершением не намеревается вносить изменения в

структуру собственного капитала с целью повлиять на условия обмена, например, путем дополнительного выпуска акций, их распределения между существующими акционерами, обмена или изъятия из обращения.

6. Объединяющиеся предприятия после принятия плана и до его завершения покупают обыкновенные акции в обычных размерах для целей, отличных от объединения.

7. В результате обмена акциями доли владельцев обыкновенных акций остаются прежними.

8. Акционеры не лишаются права голоса, и их права не ущемляются в течение действия плана объединения. Акционеры получают возможность реализовать право голоса при получении новых акций.

9. Объединение принимается голосованием на дату завершения плана объединения; не предусматривается наличие каких-либо невыполненных условий по выпуску акций.

10. Объединенная компания прямо или косвенно не соглашается выкупить или изъять из обращения все или часть обыкновенных акций с целью воздействия на объединение.

11. Объединенная компания не вступает в финансовые сделки с целью получения выгоды бывшими акционерами, например, не использует выпущенные для объединения акции в качестве залога по займам.

12. Объединенная компания не планирует избавиться от значительной части активов в течение двух лет после объединения, за исключением случаев сделок, обычных для объединившихся предприятий, или с целью устранения дублирования или избыточных мощностей.

Так как слияние приводит к созданию единой структуры, объединенное предприятие принимает единую унифицированную учетную политику. Поэтому объединенный хозяйствующий субъект признает активы, обязательства и собственный капитал объединяемых предприятий по существующей балансовой стоимости, корректируемой только для приведения в соответствие учетной политике объединяющихся предприятий и ее применения ко всем представленным отчетным периодам.

При любых объединениях предприятий в финансовых отчетах следует приводить дополнительную информацию:

- названия и описание объединяющихся предприятий;
- методы учета;
- дату вступления в силу объединения для учетных целей;

- ♦ сведения о производственной деятельности, которую решено ликвидировать.

При покупке необходимо привести такие данные:

- ♦ процент приобретенных акций с правом голоса;
- ♦ стоимость приобретения и сумму оценки встречного удовлетворения при покупке, выплаченную или условно подлежащую выплате;
- ♦ сведения о характере и сумме резерва на перестройку и других расходах по закрытию предприятия, возникающих в результате приобретения и признанных на дату приобретения.

В финансовых отчетах следует раскрывать:

- ♦ методы учета положительной и отрицательной деловой репутации, в том числе за период амортизации;
- ♦ обоснование срока полезного использования положительной и отрицательной деловой репутации или амортизационный период для отрицательной деловой репутации;
- ♦ методы начисления амортизации;
- ♦ результаты сверки остаточной стоимости положительной и отрицательной деловой репутации.

При слиянии в отчетности необходимо приводить дополнительные данные, касающиеся:

- ♦ описания и количества выпущенных акций наряду с процентом акций каждого предприятия, дающих право голоса, обмененных с целью объединения долей капитала;
- ♦ суммы активов и обязательств, внесенных каждым предприятием;
- ♦ сведений о доходе от продаж, другой выручке от производственной деятельности, чрезвычайных статьях и чистой прибыли или убытке каждого предприятия до даты объединения, которые включаются в чистую прибыль или убыток, отраженных в финансовых отчетах объединенного предприятия.

Консолидированная отчетность включает помимо баланса консолидированный отчет о прибылях и убытках. При составлении такого отчета финансовые результаты деятельности объединяющихся компаний, их представление будут зависеть от способа объединения — покупки или слияния.

При покупке финансовые результаты включаются в консолидированный отчет о прибылях и убытках только с даты приобретения, а при слиянии — за весь финансовый год.

Следует отметить, что слияние является более предпочтительным для предприятий, стремящихся максимизировать показатели продаж, прибылей, активов и минимизировать расходы в результате такого объединения.

9.4. Последующая консолидация

Следующий этап консолидации — консолидация отчетности предприятий, проработавших какой-то срок в составе группы, — имеет ряд особенностей.

При консолидации отчетности компаний, входящих в группу, в последующие периоды их деятельности возникают дополнительные трудности, связанные с необходимостью элиминирования статей, отражающих взаимные внутрифирменные операции, во избежание повторного счета и искусственного завышения величины капитала и финансовых результатов.

Статьи, подлежащие элиминированию, — это статьи, которые исключаются из консолидированной отчетности, поскольку приводят к повторному счету и искажению финансовой характеристики деятельности группы.

Концепция группы предполагает особое отношение к операциям между компаниями, входящими в группу. Внутрифирменные операции схожи с операциями между подразделениями (отделами) внутри компании. Такие операции совершаются при торговых сделках и расчетах по ним, выдаче кредитов, получении дивидендов. Все подобные операции должны быть элиминированы при подготовке консолидированных баланса и отчета о прибылях и убытках, как и внутрифирменные остатки по расчетам.

При составлении консолидированной отчетности подлежат элиминированию следующие расчеты:

- ♦ задолженность по еще не внесенным в уставный капитал вкладам;
- ♦ авансы полученные или выданные;
- ♦ займы компаний, входящих в группу;
- ♦ взаимная дебиторская и кредиторская задолженности компаний группы (поскольку единая хозяйственная единица не может иметь дебиторской или кредиторской задолженности сама себе);
- ♦ другие активы и ценные бумаги;

- ♦ расходы и доходы будущих периодов;
- ♦ непредвиденные операции.

Если суммы дебиторской задолженности одной компании полностью соответствуют суммам кредиторской задолженности другой компании, входящей в группу, то они взаимно элиминируются.

При составлении последующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках корректировки проводятся в четырех основных направлениях:

- 1) исключение промежуточных результатов, вызванных внутригрупповыми продажами;
- 2) амортизация деловой репутации, возникшей при создании группы;
- 3) амортизация отклонения справедливой стоимости активов и обязательств от их балансовой стоимости, включенного в состав данных статей при первичной консолидации;
- 4) выделение доли меньшинства в результатах деятельности дочернего общества.

При инвестировании менее 100% в капитал покупаемого предприятия возникает так называемая *доля меньшинства*. Это доля сторонних акционеров, которая в консолидированной отчетности должна отражаться отдельно от капитала группы.

Доля меньшинства в чистых активах консолидированных дочерних предприятий должна быть определена и отдельно представлена в сводном балансе. Доля меньшинства в прибылях (убытках) дочерних предприятий за отчетный период должна быть определена и отдельно представлена в Отчете о прибылях и убытках. Этот показатель используется для корректировки финансового результата (прибыли или убытка) группы для определения чистой прибыли, причитающихся материнской компании.

Доля меньшинства при этом в сводном балансе определяется расчетным путем исходя из величины капитала дочернего общества по состоянию на отчетную дату и процента не принадлежащих головной организации акций в их общем количестве. Величина капитала дочернего общества определяется как итог раздела III «Капитал и резервы» его бухгалтерского баланса за минусом статей «Фонд социальной сферы» и «Целевые финансирование и поступления».

В сводном балансе показатель доли меньшинства отражается за итогом раздела III баланса. В сводном отчете о прибылях и убытках доля меньшинства отражает величину финансового результата деятельности дочернего общества, не принадлежащую

головной организации; эта доля определяется расчетно исходя из величины нераспределенной прибыли или непокрытого убытка дочернего общества за отчетный период и процента не принадлежащих головной организации голосующих акций в их общем количестве.

В сводном отчете о прибылях и убытках показатель доли меньшинства показывается отдельной статьей по вписываемой строке; доходы и расходы также выделяются отдельной статьей. Доходы и расходы группы в сводном отчете приводятся за минусом соответствующих доходов и расходов меньшинства.

Если показатель доли меньшинства в убытках дочернего общества больше показателя доли меньшинства в капитале этого общества, то на сумму разницы уменьшается величина резервного капитала (при его недостаточности — добавочного, затем уставного) дочернего общества, включаемого в сводную бухгалтерскую отчетность.

9.5. Анализ консолидированной отчетности

К сводному балансу и отчету о прибылях и убытках деятельности группы прилагается пояснительная записка, в составе которой дается перечень всех дочерних обществ с раскрытием ряда данных (наименования обществ, места государственной регистрации или ведения хозяйственной деятельности, величины уставного капитала, доли участия основного (преобладающего) в этих обществах или в их уставном капитале).

В записке приводится также стоимостная оценка на отчетную дату влияния приобретения или выбытия дочерних или зависимых обществ на финансовое положение группы и на финансовые показатели группы за отчетный период.

В пояснительной записке к консолидированной бухгалтерской отчетности головная организация приводит также расшифровку своих вложений в разрезе каждого зависимого общества (в разделе, посвященном финансовым вложениям):

- ♦ данные о наименовании зависимого общества,
- ♦ его юридическом адресе,
- ♦ величине уставного капитала,
- ♦ доле головной организации в общей сумме вклада, а также изложение намерений о дальнейшем участии.

Пояснительная записка к сводной отчетности содержит также объяснения тех случаев, когда показатели дочерних и зависимых обществ отражаются в сводной бухгалтерской отчетности непосредственно как финансовые вложения, к которым не применяются рассмотренные принципы и правила консолидации.

Примером составления одного из вариантов консолидированного баланса может служить схема, представленная в таблице 9.2. В ней рассматривается случай, когда анализируемая организация приобрела 70% обыкновенных акций предприятия ООО «Бета»; инвестиции основного общества в дочернее составили 4725 тыс. руб.

1. Определяется балансовая стоимость собственного капитала дочернего предприятия ООО «Бета» на дату приобретения акций материнской анализируемой организацией:

уставный капитал + добавочный капитал + резервный капитал + нераспределенная прибыль прошлых лет = 2915 + 940 + 1720 + 1025 = 6600 тыс. руб.

2. Рассчитывается балансовая стоимость доли собственного капитала дочернего общества «Бета»:

$0,70 \times 6600 \text{ тыс. руб.} = 4620 \text{ тыс. руб.}$

3. Сравнивается величина инвестиций материнской анализируемой организации в дочернее предприятие и балансовая стоимость приобретенной доли собственного капитала дочернего предприятия; рассчитывается денежная оценка деловой репутации, возникающей при консолидации:

$4725 \text{ тыс. руб.} - 4620 \text{ тыс. руб.} = 105 \text{ тыс. руб.}$

Эта величина отражается в активе консолидированного баланса.

4. Из консолидированного баланса группы полностью исключаются показатели по статье «Инвестиции в дочерние общества» в сумме 4725 тыс. руб.

При этом 4620 тыс. руб. элиминируются с балансовой стоимостью доли собственного капитала дочернего общества, купленной материнской организацией. Поэтому эта часть собственного капитала дочернего общества «Бета» в консолидированном балансе не отражается.

Оставшиеся 105 тыс. руб. инвестиций в дочернее предприятие отражаются в статье «Деловая репутация предприятия» консолидированного баланса.

5. Определяется доля меньшинства, которая включает две составляющие:

Таблица 9.2

Таблица по составлению консолидированного баланса

(тыс. руб.)

Статьи баланса	Материнская компания		ООО «Бета» (дочернее предприятие)		Собственный капитал дочернего предприятия, принадлежащий		Элиминирование		Консолидированный баланс	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив	группе (70%)	меньшинству (30%)	Актив	Пассив	Актив	Пассив
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Внеоборотные активы:	129520		9830		—	—	105	4725	134730	
1.1. Деловая репутация	0		0		—	—	105	—	105	
1.2. Основные средства	97532		8400		—	—	—	—	105932	
1.3. Инвестиции в дочерние общества	4725		0		—	—	—	4725	—	
1.4. Прочие внеоборотные активы	27263		1430		—	—	—	—	28693	
2. Оборотные активы	193099		10555		—	—	—	—	203654	
Баланс	322619	—	20385	—	—	—	—	—	338384	—
3. Капитал и резервы:		135078		7730	—	—	—	—		135869
3.1. Уставный капитал		65004		2915	2040,5	874,5	2040,5			65004
3.2. Добавочный капитал		23942		940	658	282	658			23942
3.3. Резервный капитал		14081		1720	1204	516	1204			14081
3.4. Нераспределенная прибыль прошлых лет		16476		1025	717,5	307,5	717,5			16476
3.5. Нераспределенная прибыль отчетного периода		15575		1130	791	339				16366
4. Доля меньшинства	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2319
5. Прочие пассивы		187541		12655	—	—	—	—	—	200196
Баланс	—	322619	—	20385	5411	2319	—	—	—	338384

30% балансовой стоимости собственного капитала дочернего предприятия, т.е. $0,30 \times 6600$ тыс. руб. = 1980 тыс. руб.;

30% от прибыли, полученной дочерним предприятием после продажи его акций материнской анализируемой организации, т.е. «послепродажная» прибыль (отчетного периода) = $0,30 \times 1130$ = 339 тыс. руб.

Таким образом, доля меньшинства составляет 1980 тыс. руб. + 339 тыс. руб. = 2319 тыс. руб. Эта сумма отражается в консолидированном балансе отдельной строкой пассива.

6. Определяется нераспределенная прибыль отчетного года материнской организации: $0,70 \times 1130$ тыс. руб. = 791 тыс. руб.

В консолидированном балансе чистая прибыль отчетного периода суммируется с чистой прибылью самой материнской организации: 791 тыс. руб. + 15575 тыс. руб. = 16366 тыс. руб.

7. Все остальные статьи балансов и материнской анализируемой организации, и ООО «Бета» суммируются.

Как видно из таблицы 9.2 консолидированный баланс по своей структуре практически ничем не отличается от исходных балансов материнской организации и дочернего предприятия. А это значит, что последовательность и методика анализа консолидированного баланса такая же, как анализ обычного баланса. Особенностью анализа консолидированной отчетности является то, что добавляется аналитический этап, в ходе которого нужно пояснить, какой вид консолидации отчетности использовался, на каких условиях произошло объединение предприятий в группу, охарактеризовать экономическую взаимосвязь и взаимодействие членов группы. Ну и, конечно же, необходим финансовый анализ не только консолидированной отчетности, но и исходных форм финансовых отчетов материнской организации и дочерних предприятий.

Обобщая все вышесказанное, можно утверждать, что консолидированной отчетности присущи некоторые особенности:

- ♦ консолидированная отчетность не является отчетностью юридически самостоятельного предприятия. Ее целью является получение общего представления о результатах деятельности корпоративной семьи. Она имеет явную информационную и аналитическую направленность;
- ♦ результаты сделок между членами корпоративной семьи не включаются в консолидированную бухгалтерскую от-

четность. В ней показывают только активы и обязательства, доходы и расходы от операций с внешними контрагентами. Любые внутригрупповые финансово-хозяйственные операции идентифицируются и исключаются в процессе консолидации. Консолидация не является простым суммированием одноименных статей финансовой отчетности компаний группы;

- ♦ отчеты группы содержат сводную информацию о результатах деятельности и финансовом положении каждой компании, входящей в объединение. Это значит, что прибыль одной дочерней компании может «скрывать» убытки другой, а прочное финансовое положение одной дочерней компании может «скрывать» потенциальную неплатежеспособность другой;
- ♦ если группа состоит из компаний, работающих в различных видах бизнеса, то консолидированная отчетность по данной группе может не раскрывать отдельных важных деталей, когда отсутствует дополнительная информация о каждом сегменте деятельности группы.

Сформулированные особенности консолидированной отчетности позволяют полно раскрыть ее роль в деятельности группы:

- ♦ предоставить обобщающую информацию в целом по группе для поддержания положительных представлений о группе и укрепления позиций на фондовом рынке (рост котировок акций материнского общества и прочих обществ группы);
- ♦ дать более реальную картину хозяйственных операций и финансового положения единой экономической единицы, но не заменять отдельные финансовые отчеты;
- ♦ дать основу для принятия управленческих решений;
- ♦ охарактеризовать экономическую взаимосвязь и взаимодействие членов группы;
- ♦ выполнять контролирующую функцию для материнской компании, так как эта отчетность составляется в валюте материнской компании;
- ♦ оказывать влияние на финансирование и финансовое планирование деятельности группы и др.

1. Назовите причины возникновения консолидированной отчетности.
 2. В чем различия между понятиями «сводная отчетность» и «консолидированная отчетность»?
 3. Охарактеризуйте основные понятия консолидированной отчетности: «материнская компания», «дочерняя компания», «консолидированная финансовая отчетность», «группа (сфера) консолидации», «доля меньшинства».
 4. Назовите критерии включения в сводную отчетность группы данных дочерних и зависимых обществ.
 5. Кого можно отнести к числу потребителей информации консолидированной отчетности?
 6. Каковы принципы построения консолидированной отчетности?
 7. Назовите порядок составления сводной (консолидированной) финансовой отчетности.
 8. Охарактеризуйте понятия «первичная консолидация» и «последующая консолидация».
 9. В чем разница горизонтального, вертикального и конгломеративного типов объединения предприятий?
 10. Что является методом покупки при объединении предприятий в группу и в чем его отличие от метода слияния?
 11. В чем суть понятия «элиминирование» при составлении консолидированной отчетности? Какие статьи и расчеты подлежат элиминированию?
 12. В чем состоят особенности консолидированной отчетности организации?
-
-

10.1 Сущность и назначение сегментарной отчетности

Многие крупные организации производят всевозможные товары, оказывают разнообразные услуги, осуществляют торговую, посредническую финансовую деятельность на предприятиях с различным техническим уровнем, разной рентабельностью, имеющих различные перспективы дальнейшего развития. Производство и продажа товаров совершаются в различных географических зонах, государствах, территориальных районах, что также накладывает свой отпечаток и сказывается на результатах хозяйственной деятельности. Информация об этих особенностях представляет весьма значительный интерес для многих пользователей финансовой отчетности.

Подобная информация необходима пользователям для того, чтобы:

- ♦ лучше понять результаты прошлой деятельности организации;
- ♦ лучше оценить риски и доходы предприятия;
- ♦ принимать более обоснованные решения в отношении предприятия в будущем.

Подобно тому как информация внешней финансовой отчетности используется для анализа финансового состояния предприятия, результатов его деятельности, данные сегментарной отчетности позволяют оценить качество работы каждого сегмента бизнеса.

Сегмент (от лат. *segmentum*) означает отрезок, часть чего-либо. *Сегментарную отчетность* можно определить как отчетность, сформированную по отдельным сегментам бизнеса (центрам ответственности) организации.

Порядок ее составления для внешних пользователей установлен ПБУ 12/2000, согласно которому под сегментом в пер-

вую очередь понимается самостоятельное юридическое лицо, являющееся либо дочерним (зависимым) предприятием по отношению к материнскому (основному) обществу, либо входящее в какую-либо ассоциацию, союз, холдинг. Такое предприятие в обязательном порядке должно рассматриваться в качестве операционного или географического сегмента. Это, однако, не означает, что данные сегменты не могут быть разделены на более мелкие.

Информация сегментарной отчетности используется с целью принятия разнообразных управленческих решений. Для многих российских предприятий вопрос выживания сегодня напрямую связан с необходимостью разукрупнения (реструктуризации) бизнеса.

Информация сегментарной отчетности позволяет администрации организации контролировать деятельность разных подразделений и объективно оценивать качество работы возглавляющих их менеджеров. На ее основе делаются выводы о профессиональной пригодности того или иного менеджера, разрабатываются финансовые и нефинансовые критерии оценки его деятельности, формируется система материального и морального поощрения персонала предприятия.

Сегментарная отчетность помогает в работе самим менеджерам. Руководителю любого уровня всегда следует знать, насколько хорошо он работает. Если его планы не выполняются, он должен узнать об этом как можно раньше. В противном случае менеджер не сможет своевременно откорректировать планы своего подразделения, и поставленная перед ним цель окажется нереальной.

В Международных стандартах IAS есть стандарт МСФО 14 «Сегментная отчетность». Этот стандарт и стал основой для разработки ПБУ 12/2000.

Согласно и МСФО 14 и ПБУ №12 предусматривается два вида отчетных сегментов: *операционные (хозяйственные, отраслевые) и географические*. Для определения этих сегментов предлагается использовать внутреннюю структуру организации и систему ее внутренней отчетности.

Информация по сегменту — информация, раскрывающая часть деятельности организации в определенных хозяйственных условиях посредством представления установленного перечня показателей бухгалтерской отчетности организации.

Перечень сегментов, информация по которым раскрывается в бухгалтерской отчетности (далее — отчетные сегменты),

устанавливается организацией самостоятельно исходя из ее организационной и управленческой структуры.

Информация по операционному сегменту — информация, раскрывающая часть деятельности организации по производству определенного товара, выполнению определенной работы, оказанию определенной услуги или однородных групп товаров, работ, услуг, которая подвержена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей по другим товарам, работам, услугам или однородным группам товаров, работ, услуг. Операционный сегмент не должен включать товары и услуги со значительно отличающимися рисками и выгодами.

При выделении информации по операционным сегментам несколько видов товаров, работ, услуг могут быть объединены в однородную группу при условии сходства по всем или большинству из следующих факторов:

- назначению товаров, работ, услуг;
- процессу производства товаров, выполнения работ;
- оказанию услуг;
- потребителям (покупателям) товаров, работ, услуг;
- методам продажи товаров и распространения работ, услуг;
- системам управления деятельностью организации (если применимо).

Информация по географическому сегменту — информация, раскрывающая часть деятельности организации по производству товаров, выполнению работ, оказанию услуг в определенном географическом регионе деятельности организации, которая подвержена рискам и получает прибыли, отличные от рисков и прибылей, имеющих место в других географических регионах деятельности организации. Географическим сегментом может быть одна страна, группа стран или регион внутри страны. Риски и прибыли организации зависят от места расположения ее производства или деятельности по оказанию услуг, то есть от места расположения ее операций. Но они могут зависеть и от места расположения ее рынков и клиентов. Выбор географического сегмента может быть проведен как по месту расположения операций, так и по месту расположения рынков и клиентов.

Таким образом, при выделении информации по географическим сегментам следует исходить из:

- 1) сходства условий, определяющих экономические и политические системы государств, на территории которых ведется деятельность организации;

- 2) наличия устойчивых связей в деятельности, осуществляемой в различных географических регионах;
- 3) сходства видов деятельности;
- 4) рисков, присущих деятельности организации в определенном географическом регионе;
- 5) общности правил валютного контроля;
- 6) валютного риска, связанного с деятельностью организации в определенном географическом регионе.

Информация по отчетному сегменту — информация по отдельному операционному или географическому сегменту, подлежащая обязательному раскрытию в бухгалтерской отчетности или в сводной бухгалтерской отчетности.

Таблица 10.1

Факторы, рассматриваемые при выборе отчетного сегмента

Операционный сегмент	Географический сегмент
Характер товаров или услуг	Сходство экономических и политических условий
Характер производственных процессов	Отношения между операциями в разных географических районах
Тип или класс клиентов, потребителей товаров или услуг	Территориальная близость операций
Методы, используемые для распространения товаров и предоставления услуг	Правила валютного контроля
Характер регулирующей среды: банковские, страховые, коммунальные организации	Валютные риски
	Другие специальные риски, связанные с операциями в конкретном районе

10.2. Раскрытие информации по отчетным сегментам

При выборе сегментов необходимо руководствоваться данными об организационной структуре предприятия, которые помогут определить, на чем должны основываться его географические сегменты — на расположении активов организации или расположении ее клиентов.

Операционный или географический сегмент считается отчетным, если значительная величина его выручки получена от про-

даже внешним покупателям и выполняется одно из следующих условий:

1) выручка от продажи внешним покупателям и от операций с другими сегментами данной организации составляет не менее 10% от общей суммы выручки (внешней и внутренней) всех сегментов;

2) финансовый результат деятельности данного сегмента (прибыль или убыток) составляет не менее 10% от суммарной прибыли или суммарного убытка всех сегментов (в зависимости от того, какая величина больше в абсолютном значении);

3) активы данного сегмента составляют не менее 10% от суммарных активов всех сегментов;

4) на отчетные сегменты, выделенные при подготовке бухгалтерской отчетности организации, должно приходиться не менее 75% от выручки организации.

В составе первичной информации по отчетному сегменту в бухгалтерской отчетности раскрываются следующие показатели, относящиеся к отчетному сегменту:

- общая величина выручки, в том числе полученная от продажи внешним покупателям и от операций с другими сегментами;
- финансовый результат (прибыль или убыток);
- общая балансовая величина активов;
- общая величина обязательств;
- общая величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы;
- общая величина амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам;
- совокупная доля в чистой прибыли (убытке) зависимых и дочерних обществ, совместной деятельности, а также общая величина вложений в эти зависимые общества и совместную деятельность.

Таким образом, сегменты обладают собственными активами, с ними отождествляются обязательства, на них обоснованно могут быть отнесены доходы и расходы, а следовательно, может быть определен и финансовый результат деятельности.

Активы и обязательства отчетного сегмента

Активы сегмента включают краткосрочные активы — запасы, дебиторскую задолженность, денежные средства, которые используются в хозяйственной деятельности сегмента, основные средства, нематериальные активы, но не вклю-

чают те активы, которые используются для общих целей организации и для управления ею. Активы, используемые двумя или несколькими сегментами в той части, которая обоснованно и надежно определена как часть активов данного сегмента, включаются в его отчетность.

К активам сегмента относятся задолженность по займам, инвестиции и другие доходные статьи, если в результаты данного сегмента включаются проценты и дивиденды, получаемые как доходы. Инвестиции, учтенные по методу долевого участия, если прибыли (убытки) по ним формируют сегментные результаты, а также инвестиции в совместные предприятия, учитываемые по методу пропорционального сведения, также отражаются в составе активов сегмента.

Амортизируемый актив, по которому амортизационные отчисления относятся на расходы сегмента, включаются в его активы.

Активы сегмента оцениваются по балансовой стоимости за вычетом отчислений, амортизации.

Обязательства сегмента состоят из кредиторской задолженности поставщикам, авансовых поступлений, начисленных обязательств. Обязательства по займам и кредитам отражаются в отчетности сегмента только тогда, когда проценты по ним оплачиваются за счет результатов деятельности данного сегмента. Обязательства по налогу на прибыль в отчетность сегмента не включаются.

Сегментные результаты (результаты сегмента) определяются сопоставлением его доходов и расходов.

Доходы (выручка) сегмента складываются из двух составляющих:

- доходов, которые непосредственно могут быть отнесены на сегмент;
- части общей выручки организации, которая обоснованно может быть отнесена на данный сегмент. Для ее определения на практике применяются косвенные методы расчетов.

Доходы операционного сегмента — это выручка от продажи определенных товаров, от выполнения определенных работ, оказания определенных услуг.

Доходы географического сегмента — это выручка от производства товаров, выполнения работ, оказания услуг в определенном географическом регионе деятельности.

Если сегменты реализуют продукцию (работы, услуги) между собой, то для объективной оценки их доходов используются не трансфертные, а внешние цены.

Не являются доходами сегмента:

- ♦ проценты и дивиденды, доходы от продажи финансовых вложений, кроме случаев, когда такие доходы являются предметом деятельности сегмента;
- ♦ чрезвычайные доходы (поступления), возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйствования (стихийного бедствия, пожара, аварии и т.д.).

Аналогичный подход предполагается и к учету **расходов сегментов**. Как и доходы, они состоят из двух слагаемых:

- ♦ расходов, которые непосредственно могут быть отнесены на сегмент;
- ♦ части общих расходов организации, которая обоснованно может быть отнесена на данный сегмент. Эта составляющая в отличие от первой рассчитывается косвенными методами.

Не относятся к расходам сегмента:

- ♦ расходы по финансовым вложениям, если эти финансовые вложения не являются предметом деятельности сегмента;
- ♦ налог на прибыль;
- ♦ чрезвычайные расходы (потери от стихийных бедствий, забастовок, террористических актов и иных аналогичных событий).

Финансовый результат деятельности сегмента (прибыль или убыток) определяется как разность между полученными им доходами и понесенными при этом расходами.

Если внутренние сегменты организации основаны не на требуемых стандартом группах связанных товаров (услуг) или не на географическом расположении объектов, то для определения отчетных сегментов необходимо рассматривать следующий (низший) уровень внутрифирменной сегментации. *При выборе отчетных сегментов организация самостоятельно классифицирует основания для отнесения сегментов к первичной и вторичной группам.*

Для вторичной группы отчетных сегментов требуется раскрывать значительно меньше информации, чем для первичных отчетных сегментов.

Выделение первичной и вторичной информации по отчетным сегментам производится исходя из преобладающих источ-

ников и характера имеющихся рисков и полученных прибылей деятельности организации. Преобладающие источники и характер рисков и прибылей выявляются на основе организационной и управленческой структуры организации, а также системы внутренней отчетности, что часто называют «управленческим подходом». Этот подход позволяет получить наглядное свидетельство **преобладающего источника риска и выгод** в целях представления отчетности по сегментам. Такой источник риска и выгод определяет **первичный** формат сегментной отчетности, а вторичный источник рисков и выгод определяет **вторичный** формат сегментной отчетности.

1. Если риски и прибыли организации определяются главным образом различиями в производимых товарах, работах, услугах, то первичной признается информация по операционным сегментам, а вторичной — по географическим сегментам.

2. Если риски и прибыли организации определяются, главным образом, различиями в географических регионах деятельности, то первичной признается информация по географическим сегментам, а вторичной — по операционным сегментам.

3. Если риски и прибыли организации определяются в равной мере различиями в производимых товарах, работах, услугах и различиями в географических регионах деятельности, то первичной считается информация по операционным сегментам, а вторичной — по географическим сегментам.

4. Если организационная и управленческая структура организации, а также система внутренней отчетности не основываются ни на производимых товарах, работах, услугах, ни на географических регионах деятельности, то выделение первичной и вторичной информации по отчетным сегментам производится на основе решения руководителя организации.

Выбор состава операционных и географических сегментов, классификация их на первичные и вторичные зачастую основываются на субъективных решениях руководства организации. При выборе отчетных сегментов не следует забывать о пользователях финансовой отчетности. Нужно позаботиться о том, чтобы сегментная отчетность была уместной, надежной и сопоставимой во времени.

10.3. Этапы создания сегментарной отчетности организации

Как уже отмечалось выше, *цель создания системы сегментарного учета и отчетности* на предприятии — это обеспечение собственников и менеджеров всех уровней управления полной, оперативной и достоверной информацией о деятельности структурных подразделений для анализа и принятия грамотных управленческих решений. Эту информацию не может предоставить система финансовой отчетности. Постановка же сегментарного учета и отчетности, кроме того, позволяет усовершенствовать существующий в настоящее время на предприятии документооборот, оптимизировать показатели деятельности как отдельных центров ответственности, так и предприятия в целом и, как следствие, — повысить прибыль.

При создании системы сегментарного учета и отчетности необходимо иметь в виду, что:

- ♦ затраты на внедрение и обслуживание системы должны быть меньше, чем получаемый от ее использования эффект;
- ♦ система должна обеспечивать конфиденциальность информации;
- ♦ система должна быть автоматизирована и универсальна.

Система сегментарного учета и отчетности предполагает прохождение предприятием следующих этапов.

Этап I. Формирование децентрализованной структуры управления с выделением центров ответственности. Последние, в свою очередь, должны подразделяться на центры прибыли и центры затрат.

Структура управления организации представлена на рисунке 10.1.

Этап II. Классификация статей затрат центров ответственности. Организация системы сегментарной отчетности предполагает специальную классификацию затратных и доходных статей центров ответственности для их детального отражения в системе управленческого учета и для последующего составления сегментарной отчетности.

Этап III. Организация плановой и отчетной работы по каждому сегменту. С вводом в действие такой системы появляется возможность планировать расходы и доходы центров



Рис. 10.1
Структура управления организации

ответственности и разрабатывать ценовую политику сегментов бизнеса, выявлять отклонения фактических показателей от плановых (прошлых), оценивать причины этих отклонений.

Одна из основных задач сегментарной отчетности — предоставление отчетов об отклонениях от норм по сегментам бизнеса. При своевременном выявлении таких отклонений и причин их возникновения появляется возможность оперативного принятия соответствующих управленческих решений. Система планирования сориентирована на организацию контроля расходов и получения прибыли соответствующими центрами.

В системе бухгалтерского управленческого учета применяются иные подходы к оценке эффективности бизнеса, нежели в системе финансового учета. Как уже отмечалось, объектом учета здесь являются отдельные сегменты организации — центры ответственности. Их вклад в формирование

конечного финансового результата организации неодинаков. Следовательно, появляется необходимость отдельно проанализировать доходы и расходы по каждому структурному подразделению.

Качество работы центра ответственности в системе управленческого контроля оценивается двумя показателями: результативностью и эффективностью.

Результативность — это степень достижения центром ответственности поставленной цели. Как правило, она характеризуется качественными показателями: насколько хорошо выполняет свою работу центр ответственности, в какой мере ему удастся добиться желаемых результатов, насколько эти результаты соответствуют целям всего предприятия.

Под *эффективностью* понимается выполнение заданного объема работ при минимальном использовании производственных ресурсов либо максимальное выполнение объема работ при заданном размере ресурсов. Таким образом, эффективным будет признан тот центр ответственности, который выпускает больший объем продукции с наименьшими затратами. Если результаты деятельности центра ответственности не отвечают интересам предприятия, то деятельность такого центра нерезультативна (но при этом может быть эффективна).

В центрах прибыли (инвестиций) менеджеры самостоятельно решают большинство производственно-финансовых вопросов без какого-либо вмешательства со стороны руководства организации. Их деятельность оценивается исключительно по достигнутым результатам. Такая автономность требует от руководства организации индивидуального подхода к решению вопроса об эффективности деятельности того или иного структурного подразделения. Для контроля деятельности центров прибыли, как правило, используется показатель «прибыль». Прибыль бизнес-единицы определяется как разность между полученной ею выручкой за проданную продукцию и понесенными в связи с этим расходами.

Контрольные вопросы по главе 10

1. Сформулируйте определение сегментарной отчетности. В чем ее отличие от бухгалтерской финансовой отчетности?

2. Каково значение составления сегментарной отчетности?
 3. Каковы правила построения сегментарной отчетности для внешних пользователей? Каким нормативным документом они определены?
 4. В чем отличия операционного сегмента от географического?
 5. Какой сегмент называют отчетным?
 6. Существуют ли различия в построении отчетов по центрам затрат и центрам прибыли? Что между ними общего?
-

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Приложение
к приказу Минфина РФ
от 13 января 2000 г. № 4н

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

форма № 1 по ОКУД
на _____ 200__ г. Дата (год, месяц, число)
Организация _____ по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
Вид деятельности _____ по ОКДП
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. по ОКЕИ
(ненужное зачеркнуть)
Адрес _____

Коды		
0710001		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	603	644
в том числе:			
патенты, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	603	644
организационные расходы	112	—	—
Деловая репутация организации	113	—	—
Основные средства	120	87731	97532
в том числе:			
земельные участки и объекты природопользования 121	—	—	—
здания, машины, оборудование	122	87731	97532
Незавершенное строительство	130	28527	19830
Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—
в том числе:			
имущество для передачи в лизинг	136	—	—
имущество, предоставляемое по договору проката	137	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	140	11399	11514
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141	4610	4725
инвестиции в зависимые общества	142	—	—
инвестиции в другие организации	143	—	—

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144	6789	6789
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	—	—
Прочие внеоборотные пассивы	150	—	—
ИТОГО по разделу I	190	128260	129520
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	115134	121277
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	20720	9010
животные на выращивании и откорме	212	—	—
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	1366	2246
готовая продукция и товары для перепродажи	214	92803	109623
товары отгруженные	215	—	—
расходы будущих периодов	216	245	398
прочие запасы и затраты	217	—	—
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	4042	789
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	201	443
в том числе:			
покупатели и заказчики	231	—	—
векселя к получению	232	—	—
задолженность дочерних и зависимых обществ	233	—	—
авансы выданные	234	201	443
прочие дебиторы	235	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	61151	62731
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	49391	50448
векселя к получению	242	—	—
задолженность дочерних и зависимых обществ	243	705	568
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	244	—	—
авансы выданные	245	7798	5910
прочие дебиторы	246	3257	5805
Краткосрочные финансовые вложения	250	2516	1334
в том числе			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	—	—
собственные акции, выкупленные у акционеров	252	—	—
прочие краткосрочные финансовые вложения	253	2516	1334

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Денежные средства	260	7365	6525
в том числе:			
касса	261	606	596
расчетные счета	262	4924	3822
валютные счета	263	890	1304
прочие денежные средства	264	945	803
Прочие оборотные активы	270	—	—
ИТОГО по разделу II	290	190409	193099
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	318669	322619
ПАССИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	64286	65004
Добавочный капитал	420	23612	23942
Резервный капитал	430	13869	14081
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	—	—
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	13869	14081
Фонд социальной сферы	440	83555	87588
Целевые финансирование и поступления	450	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	16476	—
Непокрытый убыток прошлых лет	465	—	—
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	X	15575
Непокрытый убыток отчетного года	475	X	—
ИТОГО по разделу III	490	201798	206190
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	510	7822	7075
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	7093	6501
прочие займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	729	574
Прочие долгосрочные обязательства	520	—	—
ИТОГО по разделу IV	590	7822	7075
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	610	79462	59277
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	68747	52787
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	10715	6490

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Кредиторская задолженность	620	25664	47210
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	16574	31513
векселя к уплате	622	—	—
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	623	—	—
задолженность перед персоналом организации	624	3526	5417
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	1677	3337
задолженность перед бюджетом	626	1188	3365
авансы полученные	627	396	278
прочие кредиторы	628	2303	3300
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	—	—
Доходы будущих периодов	640	3923	2867
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—
ИТОГО по разделу V	690	109049	109354
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	318669	322619

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства	910	—	—
в том числе по лизингу	911	—	—
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	—	—
Товары, принятые на комиссию	930	—	—
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	—	—
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	—	—
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	—	—
Износ жилищного фонда	970	—	—
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	—	—
	990		

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

на _____ 200__ г.	форма № 2 по ОКУД	Коды
Организация _____	Дата (год, месяц, число)	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКПО	
Вид деятельности _____	ИНН	
Организационно-правовая форма/форма собственности _____	по ОКДП	
	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб.	по ОКЕИ	
(ненужное зачеркнуть)		

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
1. Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	106969	99017
в том числе от продажи:			
продукции	011	88988	80504
товаров	012	12533	14652
услуг промышленного характера	013	5448	3861
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	69744	70203
в том числе проданных:			
продукции	021	59470	60254
товаров	022	6893	7305
услуг промышленного характера	023	3381	2644
Валовая прибыль	029	37225	28814
Коммерческие расходы.	030	5562	594
Управленческие расходы	040	3102	198
Прибыль (убыток) от продаж (строки 010-020-030-040)	050	28561	28022
II. Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060	1610	4654
Проценты к уплате	070	3102	4188
Доходы от участия в других организациях	080	4814	1064
Прочие операционные доходы	090	749	600
Прочие операционные расходы	100	11344	3584
III. Внереализационные доходы и расходы			
Внереализационные доходы	120	1604	495
Внереализационные расходы	130	642	1715

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050+060-070+080+090-100 +120-130)	140	22250	25348
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	6675	8872
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	15575	16476
IV. Чрезвычайные доходы и расходы			
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки 160+170-180)	190	15575	16476
СПРАВОЧНО			
Дивиденды, приходящиеся на одну акцию:			
по привилегированным	201	—	—
по обычным	202	—	—
Предполагаемые в следующем отчетном году суммы дивидендов, приходящиеся на одну акцию:			
по привилегированным	203	—	—
по обычным	204	—	—

* Заполняется в годовой бухгалтерской отчетности.

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

НАИМЕНОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ	Код строки	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	—	—	—	—
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	—	—	—	—
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	—	—	—	—
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	1604	642	—	—
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	—	—	—	—
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	—	—	—	—
	270				

Руководитель

Главный бухгалтер

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

форма № 3 по ОКУД
 на _____ 200__ г. Дата (год, месяц, число)
 Организация _____ по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид деятельности _____ по ОКДП
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС
 Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. по ОКЕИ
 (ненужное зачеркнуть)

Коды		
0710003		

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
I. Капитал					
Уставный (складочный) капитал	010	64286	718	—	65004
Добавочный капитал	020	23612	1429	1099	23942
Резервный фонд	030	13869	13712	13500	14081
	040	—	—	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет — всего	050	16476	—	16476	—
в том числе:					
	051	—	—	—	—
	052	—	—	—	—
	053	—	—	—	—
	054	—	—	—	—
	055	—	—	—	—
Фонд социальной сферы	060	83555	16476	12443	87588
Целевые финансирование и поступления — всего	070	—	—	—	—
в том числе:					
из бюджета	071	—	—	—	—
	072	—	—	—	—
	073	—	—	—	—
ИТОГО по разделу I	079	201798	32335	43518	206190
II. Резервы предстоящих расходов — всего	080	—	—	—	—
в том числе:					
	081	—	—	—	—
	082	—	—	—	—
	083	—	—	—	—
	084	—	—	—	—
	085	—	—	—	—
	086	—	—	—	—
ИТОГО по разделу II	089	—	—	—	—

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
III. Оценочные резервы — всего	090	—	—	—	—
в том числе:	091	—	—	—	—
	092	—	—	—	—
ИТОГО по разделу III	099	—	—	—	—
IV. Изменение капитала*					
Величина капитала на начало отчетного периода	100	64286	64286		
Увеличение капитала — всего	110	—	718		
в том числе:					
за счет дополнительного выпуска акций	111	—	—		
за счет переоценки активов	112	—	—		
за счет прироста имущества	113	—	718		
за счет реорганизации юридического лица (слияние, присоединение)	114	—	—		
за счет доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала	115	—	—		
Уменьшение капитала — всего	120	—	—		
в том числе:					
за счет уменьшения номинала акций	121	—	—		
за счет уменьшения количества акций	122	—	—		
за счет реорганизации юридического лица (разделение, выделение)	123	—	—		
за счет расходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на уменьшение капитала	124	—	—		
Величина капитала на конец отчетного периода	130	64286	65004		

* Заполняют и представляют в составе бухгалтерской отчетности только хозяйственные товарищества и общества.

СПРАВКИ

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного периода		Остаток на конец отчетного периода	
1	2	3		4	
1) Чистые активы	150	205721		209057	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		За отчетный год	За предыдущий год	За отчетный год	За предыдущий год
2) Получено на:		3	4	5	6
расходы по обычным видам деятельности — всего	160	—	—	—	—
в том числе:	161	—	—	—	—
	162	—	—	—	—
	163	—	—	—	—
Капитальные вложения во внеоборотные активы	170	—	—	—	—
в том числе:	171	—	—	—	—
	172	—	—	—	—
	173	—	—	—	—

Руководитель

Главный бухгалтер

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

форма № 4 по ОКУД
 на _____ 200__ г. Дата (год, месяц, число)
 Организация _____ по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид деятельности _____ по ОКДП
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС
 Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. _____ по ОКЕИ
 (ненужное зачеркнуть)

Коды		
0710004		

Наименование показателя	Код строки	Сумма	В том числе		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1	2	3	4	5	6
1. Остаток денежных средств на начало года	010	7365	x	x	x
2. Поступило денежных средств — всего	020	143 067	119 894	2149	21 024
В том числе:					
выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг	030	106 969	106 9696	x	x
выручка от продажи основных средств и иного имущества	040	749	—	749	—
авансы, полученные от покупателей (заказчиков)	050	864	864	x	x
бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	060	—	—	—	—
безвозмездно	070	—	—	—	—
кредиты полученные	080	15 307	307	—	15 000
займы полученные	085	3000	2000	—	1000
дивиденды, проценты по финансовым вложениям	090	6424	x	1400	5024
прочие поступления	110	9754	9754	—	—
3. Направлено денежных средств — всего	120	143 907	133 208	7426	3273
В том числе:					
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	130	60 408	59 064	1344	—
на оплату труда	140	20 942	20 942	—	—
отчисления на социальные нужды	150	19 339	19 339	—	—
на выдачу подотчетных сумм	160	8351	8351	—	—
на выдачу авансов	170	5415	4415	1000	—
на оплату долевого участия в строительстве	180	115	—	115	—

Наименование показателя	Код строки	Сумма	В том числе		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1	2	3	4	5	6
на оплату машин и транспортных средств	190	4967	—	4967	—
на финансовые вложения	200	1182	—	—	1182
на выплату дивидендов, процентов	210	2091	—	—	2091
на расчеты с бюджетом	220	18 444	18 444	—	—
на оплату процентов по полученным кредитам, займам	230	2011	2011	—	—
прочие выплаты, перечисления и т. п.	250	642	642	—	—
4. Остаток денежных средств на конец периода	260	6525	x	x	x
Справочно:					
Из строки 020 поступило по наличному расчету (кроме данных по строке 100) — всего	270	—			
в том числе по расчетам:					
с юридическими лицами	280	—			
с физическими лицами	290	—			
из них с применением:					
контрольно-кассовых аппаратов	291	—			
бланков строгой отчетности	292	—			
Наличные денежные средства:					
поступило из банка в кассу организации	295	25 150			
сдано в банк из кассы организации	296	—			

Руководитель

Главный бухгалтер

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

на _____ 200__ г.	форма № 5 по ОКУД	Коды
Организация _____	Дата (год, месяц, число)	0710005
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКПО	
Вид деятельности _____	ИНН	
Организационно-правовая форма/форма собственности _____	по ОКДП	
_____	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб.	по ОКЕИ	
(ненужное зачеркнуть)		

1. Движение заемных средств

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Получено	Погашено	Остаток на конец года
1	2	3	4	5	6
Долгосрочные кредиты банков	110	7093	—	592	6501
в том числе не погашенные в срок	111	7592	—	592	—
Прочие долгосрочные займы	120	729	1000	1155	574
в том числе не погашенные в срок	121	—	—	—	—
Краткосрочные кредиты	130	68747	15000	30960	52787
в том числе не погашенные в срок		21311	—	14008	7303
Краткосрочные займы	140	10715	2000	6125	6590
в том числе не погашенные в срок	141	1607	—	1607	—

2. Дебиторская и кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец года
1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность:					
краткосрочная	210	61151	335686	334106	62731
в том числе просроченная	211	18602	100705	98902	20405
из нее длительностью свыше 3 месяцев	212	15775	14002	10805	18972
долгосрочная	220	201	242	—	443
в том числе просроченная	221	—	—	—	—
из нее длительностью свыше 3 месяцев	222	—	—	—	443
из стр.220 задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	223	201	242	—	443

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец года
1	2	3	4	5	6
Кредиторская задолженность:					
краткосрочная	230	23361	211083	190534	43910
в том числе просроченная	231	5373	54076	27834	31615
из нее длительностью свыше 3 месяцев	232	5373	16333	3394	18312
долгосрочная	240	2303	5500	4503	3300
в том числе просроченная	241	—	—	—	—
из нее длительностью свыше 3 месяцев	242	—	—	—	—
из стр. 240 задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	243	2303	5500	4503	3300
Обеспечения:					
полученные	250	—	—	—	—
в том числе от третьих лиц	251	—	—	—	—
выданные	260	—	—	—	—
в том числе третьим лицам	261	—	—	—	—

СПРАВКИ К РАЗДЕЛУ 2

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
1) Движение векселей					
Векселя выданные	262	—	—	—	—
в том числе просроченные	263	—	—	—	—
Векселя полученные	264	—	—	—	—
в том числе просроченные	265	—	—	—	—
2) Дебиторская задолженность по поставленной продукции (работам, услугам) по фактической себестоимости	266	—	—	—	—

3) Перечень организаций-дебиторов, имеющих наибольшую задолженность

Наименование организации	Код строки	Остаток на конец отчетного года	
		всего	в том числе длительностью свыше 3 месяцев
1	2	3	4
	270		
	271		
	272		
	273		
	274		

Наименование организации	Код строки	Остаток на конец отчетного года	
		всего	в том числе длительностью свыше 3 месяцев
1	2	3	4
	275		
	276		
	277		
	278		
	279		

4) Перечень организаций-кредиторов, имеющих наибольшую задолженность

Наименование организации	Код строки	Остаток на конец отчетного года	
		всего	в том числе длительностью свыше 3 месяцев
1	2	3	4
	280		
	281		
	282		
	283		
	284		
	285		
	286		
	287		
	288		
	289		

3. Амортизируемое имущество

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
I. Нематериальные активы					
Права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности	310	490	530	489	531
в том числе права, возникающие из авторских и иных договоров на произведения науки, литературы, искусства и объекты смежных прав, на программы ЭВМ, базы данных и др.	311	250	—	—	250
из патентов на изобретения, промышленные образцы, коллекционные достижения, из свидетельств на полезные модели, товарные знаки и знаки обслуживания или лицензионных договоров на их использование	312	240	530	489	281
из прав на «ноу-хау»	313	—	—	—	—

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года
1	2	3	4	5	6
Права на пользование обособленными природными объектами	320	—	—	—	—
Организационные расходы	330	—	—	—	—
Деловая репутация организации	340	—	—	—	—
Прочие	349	—	—	—	—
Итого (суммы строк 310+320+330+340+349)	350	603	530	489	644
II. Основные средства					
Земельные участки и объекты природопользования	360	—	—	—	—
Здания	361	19104	5042	—	24148
Сооружения	362	—	—	—	—
Машины и оборудование	363	37669	8305	4578	41396
Транспортные средства	364	12864	—	—	12864
Производственный и хозяйственный инвентарь	365	12656	5506	1730	16432
Рабочий скот	366	—	—	—	—
Продуктивный скот	367	—	—	—	—
Многолетние насаждения	368	—	—	—	—
Другие виды основных средств	369	5438	—	2744	2694
Итого (сумма строк 360-369)	370	87731	18853	9052	97532
в том числе:					
производственные	371	81583	18853	9052	91384
непроизводственные	372	6148	—	—	6148
III. Доходные вложения в материальные ценности					
Имущество для передачи в лизинг	381	—	—	—	—
Имущество, предоставляемое по договору проката	382	—	—	—	—
Прочие	383	—	—	—	—
Итого (сумма строк 381-383)	385	—	—	—	—

СПРАВКА К РАЗДЕЛУ 3

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Остаток на конец года
1	2	3	4
Из строки 371, графы 3 и 6: передано в аренду — всего	387	—	—
в том числе:			
здания	388	—	—
сооружения	389	—	—
	390	—	—
	391	—	—
переведено на консервацию	392	—	—
Амортизация амортизируемого имущества:			

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Остаток на конец года
1	2	3	4
нематериальных активов	393	107	237
основных средств — всего	394	10905	17447
в том числе:			
зданий и сооружений	395	2375	4319
машин, оборудования, транспортных средств	396	8530	13128
других	397	—	—
Доходных вложений в материальные ценности	398	1102	1185
Справочно			
Результат по индексации в связи с переоценкой основных средств: первоначальной (восстановительной) стоимости	401	—	—
амортизации	402	—	—
Имущество, находящееся в залоге	403	—	—
Стоимость амортизируемого имущества, по которому амортизация не начисляется — всего	404	—	—
в том числе:			
нематериальных активов	405	—	—
основных средств	406	—	—

4. Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Начислено (образовано)	Использовано	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Собственные средства организации — всего	410	114568	6672	—	121240
в том числе:					
прибыль, оставшаяся в распоряжении организации	411	16476	15575	16476	15575
	412	—	—	—	—
	413	—	—	—	—
Привлеченные средства — всего	420	87284	18000	38832	66452
в том числе:					
кредиты банков	421	75840	15000	31552	59288
заемные средства других организаций	422	11444	3000	7280	7164
долевое участие в строительстве	423	—	—	—	—
из бюджета	424	—	—	—	—
из внебюджетных фондов	425	—	—	—	—
прочие	426	—	—	—	—
Всего собственных и привлеченных средств (сумма строк 410 и 420)	430	201852	24672	38832	187692
Справочно					
Незавершенное строительство	440	28527	—	8697	19830

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Начислено (образовано)	Использовано	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Инвестиции в дочерние общества	450	—	—	—	—
Инвестиции в зависимые общества	460	—	—	—	—

5. Финансовые вложения

Наименование показателя	Код строки	Долгосрочные		Краткосрочные	
		на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
1	2	3	4	5	6
Паи и акции других организаций	510	—	—	2516	1334
Облигации и другие долговые обязательства	520	—	—	—	—
Предоставленные займы	530	6789	6789	—	—
Прочие	540	4610	4725	—	—
Справочно: По рыночной стоимости облигации и другие ценные бумаги	550	—	—	—	—

6. Расходы по обычным видам деятельности

Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Материальные затраты	610	37239	46142
в том числе:	611	—	—
	612	—	—
	613	—	—
Затраты на оплату труда	620	20942	13295
Отчисления на социальные нужды.	630	9339	5603
Амортизация	640	6542	4147
Прочие расходы	650	4346	1808
В том числе:	651	—	—
	652	—	—
	653	—	—
Итого по элементам затрат	660	78408	70995
Изменение остатков (прирост (+), уменьшение (-)):			
незавершенного производства	670	880	1008
расходов будущих периодов	680	—	—
резервов предстоящих расходов	690	—	—

7. Социальные показатели

Наименование показателя	Код строки	Причисляется по расчету	Израсходовано	Перечислено в фонды
1	2	3	4	5
Отчисления в государственные внебюджетные фонды:				
в Фонд социального страхования	710	1748	—	1327
в Пенсионный фонд	720	6885	—	6881
в Фонд занятости	730	246	—	246
на медицинское страхование	740	1096	—	885
Отчисления в негосударственные пенсионные фонды	750	—	X	—
Страховые взносы по договорам добровольного страхования	755	—		
Среднесписочная численность работников	760	62		
Денежные выплаты и поощрения, не связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг	770	—		
Доходы по акциям и вкладам в имущество организации	780	6424		

Приложение 6

ОТЧЕТ О ЦЕЛЕВОМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ПОЛУЧЕННЫХ СРЕДСТВ

форма № 6 по ОКУД

на _____ 200__ г. Дата (год, месяц, число) _____ по ОКПО

Организация _____ по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

Вид деятельности _____ по ОКДП

Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. _____ по ОКЕИ

(ненужное зачеркнуть)

Коды		
0710006		

Наименование разделов и статей	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Остаток средства на начало отчетного года	010		
Поступило средств:			
Вступительные взносы	020		
Членские взносы	030		
Добровольные взносы	040		
Доходы от деятельности организации (объединения)	050		
Прочие	060		
Всего поступило средств (сумма стр. 020 — 060)	070		
Использовано средств:			
Расходы на целевые мероприятия	080		
в том числе:			
социальная и благотворительная помощь	081		
проведение конференций, совещаний, семинаров и т.п.	082		
иные мероприятия	083		
Расходы на содержание аппарата управления	090		
в том числе:			
расходы, связанные с оплатой труда (включая начисления)	091		
выплаты, не связанные с оплатой труда	092		
расходы на командировки	093		
содержание помещений, зданий, автомобильного транспорта и иного имущества (кроме ремонта)	094		
ремонт основных средств и иного имущества	095		
прочие	096		
Приобретение основных средств, инвентаря и иного имущества	100		

Наименование разделов и статей	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Прочие	110		
Всего использовано средств (стр.080+090+100+110)	120		
Остаток средств на конец отчетного года	130		

Руководитель

Главный бухгалтер

Динамика балансовых показателей

Код строки балан-са	Абсолютные значения, тыс. руб.					Удельный вес в % к валюте баланса				
	на 1.01. 2002	на 1.04. 2002	на 1.07. 2002	на 1.10. 2002	на 1.01. 2003	на 1.01. 2002	на 1.04. 2002	на 1.07. 2002	на 1.10. 2002	на 1.01. 2003
	на	на	на	на	на	на	на	на	на	на
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
110	603	223	457	512	644	0,19	0,07	0,15	0,16	0,20
120	87 731	56 622	80 409	76 212	97532	27,53	18,47	25,85	23,73	30,23
130	28 527	19 830	19 830	19 830	19830	8,95	6,47	6,38	6,17	6,15
140	11 399	18 304	4 012	13 482	11514	3,58	5,97	1 29	4,20	3,57
150	—	823	—	143	—	—	0,27	—	0,04	—
190	128 260	95 802	104 708	110 179	129520	40,25	31,25	33,66	34,31	40,15
210	115 134	77 494	126 765	130 885	121277	36,13	25,28	40,75	40,75	37,59
220	4 042	1 008	4 383	1 113	789	1,27	0,33	1,41	0,35	0,24
230	201	315	218	355	443	0,06	0,10	0,07	0,11	0,14
240	61 151	127 241	68 264	73 657	62731	19,19	41,51	21,95	22,94	19,44
250	2 516	1 493	1 726	1 782	1334	0,79	0,49	0,55	0,55	0,41
260	7 365	1 033	2 981	3 078	6525	2,31	0,34	0,96	0,96	2,02
270	—	2 147	1 999	104	—	—	0,70	0,64	0,03	—
290	190 409	210 731	206 336	210 974	193099	59,75	68,75	66,34	65,69	59,85
300	318 669	306 533	311 044	321 153	322 619	100	100	100	100	100
410	64 286	65 004	64 286	65 004	65004	20,17	21,21	20,67	20,24	20,15
420	23 612	22 513	22 513	23 942	23942	7,41	7,34	7,24	7,46	7,42
430	13 869	12 003	11 709	13 090	14081	4,35	3,92	3,76	4,08	4,36
440	83 555	17 627	57 539	59 409	87588	26,22	5,75	18,50	18,50	27,15
450	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
460	16 476	—	—	—	—	5,17	—	—	—	—
465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
470	—	—	—	101	15575	—	—	—	0,03	4,83
475	—	-9 456	-11 836	—	—	—	-3,08	-3,81	—	—
490	201 798	107 691	144 211	161 546	206190	63,33	35,13	46,36	50,30	63,91
510	7 822	6 075	7 230	6 075	7075	2,45	1,98	2,32	1,89	2,19
520	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
590	7 822	6 075	7 230	6 075	7075	2,45	1,98	2,32	1,89	2,19
610	79 462	179 890	144 057	118 281	59277	24,94	58,69	46,31	36,83	18,37
620	25 664	9 288	11 656	32 035	47210	8,05	3,03	3,75	9,97	14,63
630	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
640	3 923	3 045	3 108	3 009	2867	1,23	0,99	1,00	0,94	0,89
650	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
660	—	544	782	207	—	—	0,18	0,25	0,06	—
690	109 049	192 767	159 603	153 532	109 354	34,22	62,89	51,31	47,81	33,90
700	318 669	306 533	311 044	321 153	322 619	100	100	100	100	100

по кварталам отчетного года

Абсолютное отклонение, тыс.руб. (+ -)				Темп прироста, в % (+ -)				Средне- довой темп роста, в %
I квар- тал к на- чалу года	II квар- тал к пер- вому	III квар- тал ко второму	IV квар- тал к третьему	I квар- тал	II квар- тал	III квар- тал	IV квар- тал	
12	13	14	15	16	17	18	19	20
-380	234	55	132	-63,02	104,93	12,04	25,78	101,66
-31109	23787	-4197	21320	-35,46	42,01	-5,22	27,97	102,68
-8697	—	—	—	-30,49	—	—	—	91,31
6905	-14292	9470	-1968	60,58	-78,08	236,04	-14,60	100,25
823	-823	143	-143	—	—	—	-100,00	—
-32458	8906	5471	19341	-25,31	9,30	5,23	17,55	100,24
-37640	49271	4120	-9608	-32,69	63,58	3,25	-7,34	101,31
-3034	3375	-3270	-324	-75,06	334,82	-74,61	-29,11	66,47
114	-97	137	88	56,72	-30,79	62,84	24,79	121,84
66090	-58977	5393	-10926	108,08	-46,35	7,90	-14,83	100,64
-1023	233	56	-448	-40,66	15,61	3,24	-25,14	85,33
-6332	1948	97	3447	-85,97	188,58	3,25	111,99	97,02
2147	-148	-1895	-104	—	-6,89	-94,80	-100,00	—
20322	-4395	4638	-17875	10,67	-2,09	2,25	-8,47	100,35
-12136	4511	10109	1486	-3,81	1,47	3,25	0,46	100,31
718	-718	718	—	1,12	-1,10	1,12	—	100,28
-1099	—	1429	—	-4,65	0,00	6,35	—	100,35
-1866	-294	1381	991	-13,45	-2,45	11,79	7,57	100,38
-65928	39912	1870	28179	-78,90	226,43	3,25	47,43	101,19
—	—	—	—	—	—	—	—	—
-16476	—	—	—	-100,00	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	101	15474	—	—	—	15320,79	—
-9456	-2380	11836	—	—	25,17	-100,00	—	—
-94107	36520	17335	44644	-46,63	33,91	12,02	27,64	100,54
-1747	1155	-1155	1000	-22,33	19,01	-15,98	16,46	97,52
—	—	—	—	—	—	—	—	—
-1747	1155	-1155	1000	-22,33	19,01	-15,98	16,46	97,52
100428	-35833	-25776	-59004	126,38	-19,92	-17,89	-49,88	92,94
-16376	2368	20379	15175	-63,81	25,50	174,84	47,37	116,46
—	—	—	—	—	—	—	—	—
-878	63	-99	-142	-22,38	2,07	-3,19	-4,72	92,46
—	—	—	—	—	—	—	—	—
544	238	-575	-207	—	43,75	-73,53	-100,00	—
83718	-33164	-6071	-44178	76,77	-17,20	-3,80	-28,77	100,07
-12136	4511	10109	1466	-3,81	1,47	3,25	0,46	100,31

Динамика показателей

Код строки отчета №2	Абсолютные показатели					Уровень в % к выручке				
	На 1 01. 2002	I квар- тал	II квар- тал	III квар- тал	IV квар- тал	На 1.01. 2002	I квар- тал	II квар- тал	III квар- тал	IV квар- тал
010	99017	54518	66778	88907	106969	100	100	100	100	100
020	70203	48607	61809	67932	69744	70,900	89,158	92,559	76,408	65,200
029	28814	5911	4969	20975	37225	29,100	10,842	7,441	23,592	34,800
030	594	1407	3258	4465	5562	0,600	2,581	4,879	5,022	5,200
040	198	4633	4864	3919	3102	0,200	8,498	7,284	4,408	2,900
050	28022	-129	-3153	12591	28561	28,300	-0,237	-4,722	14,162	26,700
060	4654	214	98	269	1610	4,700	0,393	0,147	0,303	1,505
070	4188	3781	2374	2106	3102	4,230	6,935	3,555	2,369	2,900
080	1064	98	56	28	4814	1,075	0,180	0,084	0,031	4,500
090	600	21	67	205	749	0,606	0,039	0,100	0,231	0,700
100	3584	3798	5069	8166	11344	3,620	6,967	7,591	9,185	10,605
120	495	54	23	873	1604	0,500	0,099	0,034	0,982	1,499
130	1715	1687	1087	2745	642	1,732	3,094	1,628	3,087	0,600
140	25348	-9008	-11439	949	22250	25,600	-16,523	-17,130	1,067	20,800
150	8872	448	397	848	6675	8,960	0,822	0,595	0,954	6,240
160	16476	-9456	-11836	101	15575	16,640	-17,345	-17,724	0,114	14,560
170	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
180	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
190	16476	-9456	-11836	101	15575	16,640	-17,345	-17,724	0,114	14,560

Приложение 8

отчета о прибылях и убытках организации в отчетном году

Отклонение уровней, %				Темпы прироста, %			
I квартал к началу года	II квартал —I квар- тал	III квартал — II квар- тал	IV квартал — III квар- тал	За I квартал	За II квартал	За III квартал	За IV квартал
—	—	—	—	–44,9	22,5	33,1	20,3
18,258	3,401	–16,151	–11,208	–30,8	27,2	9,9	2,7
–18,258	–3,401	16,151	11,208	–79,5	–15,9	322,1	77,5
1,981	2,298	0,143	0,178	136,9	131,6	37,0	24,6
8,298	–1,214	–2,876	–1,508	2239,9	5,0	–19,4	–20,8
–28,537	–4,485	18,884	12,538	–100,5	2344,2	–499,3	126,8
–4,308	–0,246	0,156	1,203	–95,4	–54,2	174,5	498,5
2,706	–3,380	–1,186	0,531	–9,7	–37,2	–11,3	47,3
–0,895	–0,096	–0,052	4,469	–90,8	–42,9	–50,0	17092,9
–0,567	0,062	0,130	0,470	–96,5	219,0	206,0	265,4
3,347	0,624	1,594	1,420	6,0	33,5	61,1	38,9
–0,401	–0,065	0,947	0,518	–89,1	–57,4	3695,7	83,7
1,362	–1,467	1,460	–2,487	–1,6	–35,6	152,5	–76,6
–42,123	–0,607	18,197	19,733	–135,5	27,0	–108,3	2244,6
–8,138	–0,227	0,359	5,286	–95,0	–11,4	113,6	687,1
–33,984	–0,380	17,838	14,447	–157,4	25,2	–100,9	15320,8
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
–33,984	–0,380	17,838	14,447	–157,4	25,2	–100,9	15320,8

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 № 129-ФЗ (с изм. и доп. от 23.07.98, 28.03.02).
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ.
3. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденное приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н.
4. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденное приказом Минфина РФ от 6 июля 1999 г. № 43н (ПБУ 4/99).
5. Указания о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности, утвержденное приказом Минфина РФ от 13 января 2000 г. № 4н.
6. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации, утвержденные приказом Минфина РФ от 28.06.2000 № 60н.
7. О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ, утверждено приказом Минфина РФ № 71 и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг № 149 от 5 августа 1996 г.
8. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов», утвержденное приказом Минфина РФ от 9 июня 2001 г. № 44н (ПБУ 5/01).
9. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01), утвержденное приказом Минфина РФ от 30 марта 2001 г. № 26н.
10. Положение по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» (ПБУ 7/98), утвержденное приказом Минфина РФ от 25 ноября 1998 г. № 56н.
11. Положение по бухгалтерскому учету «Условные факты хозяйственной деятельности» (ПБУ 8/01), утвержденное приказом Минфина РФ от 28 ноября 2001 г. № 96н.
12. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 32н (в ред. приказов Минфина РФ от 30.12.99 № 107н, от 30.03.01 № 27н).
13. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 33н (в ред. приказов Минфина РФ от 30.12.99 № 107н, от 30.03.01 № 27н).
14. Положение по бухгалтерскому учету «Информация об аффилированных лицах» (ПБУ 11/2000), утвержденное приказом Минфина РФ от 13 января 2000 г. № 5н (в ред. приказа Минфина РФ от 30.03.01 № 27н).

15. Положение по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» (ПБУ 12/2000), утвержденное приказом Минфина РФ от 27 января 2000 г. № 11н.
16. Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2000), утвержденное приказом Минфина РФ от 16 октября 2000 г. № 91н.
17. *Баканов А.С.* Годовая отчетность коммерческой организации. — М.: Бухгалтерский учет, 2000.
18. *Бернстайн Л.А.* Анализ финансовой отчетности/Пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1996.
19. *Донцова Л.В., Никифорова Н.А.* Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Дело и сервис, 2001.
20. Инфляция и антиинфляционная политика в России /Под ред. Л.Н. Красиной. — М.: Финансы и статистика, 2000.
21. *Крейнина М.Н.* Финансовый менеджмент. — М.: Дело и Сервис, 1998.
22. *Матвеев А.А., Суйц В.П.* Консолидированная отчетность: Методика и практика: Учебно-практическое пособие. — М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.
23. *Палий В.Ф.* Международные стандарты финансовой отчетности. — М.: ИНФРА-М, 2002.
24. *Пучкова С.И.* Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учебное пособие. — М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.
25. *Селезнева Н.Н., Скобелева И.П.* Консолидированная бухгалтерская отчетность: Учебное пособие для вузов. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
25. *Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С.* Методика финансового анализа. — М.: ИНФРА-М., 1999.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	3
1. ФИНАНСОВАЯ (БУХГАЛТЕРСКАЯ) ОТЧЕТНОСТЬ — ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	5
1.1. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности	5
1.2. Понятие, состав и порядок заполнения форм финансовой (бухгалтерской) отчетности	10
1.2.1. Об объеме бухгалтерской отчетности	11
1.2.2. Требования, предъявляемые к достоверности отчетности	13
1.2.3. Пользователи финансовой отчетности	15
1.2.4. Отчетный период и отчетная дата	17
1.2.5. Порядок составления форм отчетности	18
1.2.6. Роль пояснительной записки в раскрытии информации	23
1.2.7. Порядок подписания финансовой отчетности	25
1.2.8. Адреса и сроки представления финансовой отчетности	25
1.2.9. Порядок внесения изменений в отчетность организации	26
1.2.10. Публичность финансовой отчетности	27
1.2.11. Аудит финансовой отчетности	29
1.3. Содержание форм финансовой отчетности	30
1.3.1. Содержание бухгалтерского баланса	30
1.3.2. Содержание отчета о прибылях и убытках	39
1.3.3. Содержание отчета об изменениях капитала	49
1.3.4. Содержание отчета о движении денежных средств	51
1.3.5. Содержание приложения к бухгалтерскому балансу	53
1.4. Последовательность анализа финансовой отчетности	56
1.5. Влияние инфляции на данные финансовой отчетности	59
1.5.1. Сопоставимость данных отчетности	59
1.5.2. Инфляция и финансовые отчеты	60
Контрольные вопросы по главе 1	71
2. МЕТОДОЛОГИЧЕСКАЯ ОСНОВА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	72
Контрольные вопросы по главе 2	86
3. АНАЛИЗ ФОРМЫ №1 «БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС»	87
3.1. Общая оценка структуры имущества организации и его источников по данным баланса	87

3.2. Результаты общей оценки структуры активов и их источников по данным баланса	94
3.3. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса	97
3.4. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности	102
3.5. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) организаций	107
3.6. Определение характера финансовой устойчивости организации. расчет и оценка по данным отчетности финансовых коэффициентов рыночной устойчивости	125
3.6.1. Анализ показателей финансовой устойчивости	125
3.6.2. Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов	128
3.7. Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса	131
3.8. Анализ показателей внутригодовой динамики	137
3.9. Общая оценка деловой активности организации. Расчет и анализ финансового цикла	148
Контрольные вопросы по главе 3	160
4. АНАЛИЗ ФОРМЫ № 2 «ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ»	162
4.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности	162
4.2. Анализ затрат, произведенных организацией	167
4.2.1. Основные виды и признаки классификации расходов организации	167
4.2.2. Анализ расходов по элементам	170
4.3. Анализ влияния факторов на прибыль	171
4.4. Анализ динамики прибыли	175
4.5. Факторный анализ рентабельности организации	178
4.6. Сводная система показателей рентабельности организации	182
4.7. Оценка воздействия финансового рычага	189
4.7.1. Сущность финансового рычага	189
4.7.2. Связь между экономической рентабельностью и рентабельностью собственного капитала	191
4.7.3. Расчет коэффициента финансового рычага	194
Контрольные вопросы по главе 4	197
5. АНАЛИЗ ФОРМЫ №3 «ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА»	199
5.1. Источники финансирования активов	199
5.2. Оценка состава и движения собственного капитала	204
5.2.1. Анализ состава и движения собственного капитала	204
5.2.2. Расчет и оценка чистых активов	206
Контрольные вопросы по главе 5	209

6. АНАЛИЗ ФОРМЫ №4 «ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ»	211
6.1. Анализ движения денежных средств	
по данным отчетности	211
Контрольные вопросы по главе 6	220
7. АНАЛИЗ ФОРМЫ №5 «ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ»	222
7.1. Состав и оценка движения заемных средств	222
7.2. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности	224
7.2.1. Анализ дебиторской задолженности	224
7.2.2. Анализ кредиторской задолженности	230
7.3. Анализ амортизируемого имущества	232
7.3.1. Анализ нематериальных активов	232
7.3.2. Анализ основных средств	238
7.4. Анализ движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений	247
7.4.1. Сущность и отличия понятий инвестиций и финансовых вложений	247
7.4.2. Задачи анализа инвестиций	251
7.4.3. Основные показатели анализа доходности ценных бумаг	252
7.5. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому отчету ...	254
Контрольные вопросы по главе 7	257
8. СОСТАВЛЕНИЕ ПРОГНОЗНОГО БАЛАНСА	259
Контрольные вопросы по главе 8	263
9. ОСОБЕННОСТИ СОСТАВЛЕНИЯ И АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ	264
9.1. Сущность и основные понятия консолидированной отчетности	264
9.2. Процедуры и принципы подготовки и представления консолидированной отчетности	276
9.3. Методы первичной консолидации	281
9.4. Последующая консолидация	286
9.5. Анализ консолидированной отчетности	288
Контрольные вопросы по главе 9	293
10. СПЕЦИФИКА СЕГМЕНТАРНОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	294
10.1. Сущность и назначение сегментарной отчетности	294
10.2. Раскрытие информации по отчетным сегментам	297
10.3. Этапы создания сегментарной отчетности организации	302
Контрольные вопросы по главе 10	304

ПРИЛОЖЕНИЯ	306
1. Бухгалтерский баланс	306
2. Отчет о прибылях и убытках	310
3. Отчет об изменениях капитала	312
4. Отчет о движении денежных средств	315
5. Приложение к бухгалтерскому балансу	317
6. Отчет о целевом использовании полученных средств	324
7. Динамика балансовых показателей по кварталам отчетного года	326
8. Динамика показателей отчета о прибылях и убытках организации в отчетном году	328
ЛИТЕРАТУРА	330

Учебное издание

Донцова Людмила Васильевна
Никифорова Наталья Александровна

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Учебное пособие

2-е издание

Подписано в печать 20.02.04. Формат 60×90/16.

Объем 21 п.л. Тираж 5 000 экз.

Заказ 43

Издательство «Дело и Сервис»,

Адрес: 121096, г. Москва, ул. В. Кожиной, 14.

Почтовый адрес: 107014, г. Москва, а/я 112.

Тел. 148-95-62, 964-97-57.

E-mail: zakaz@dis.ru

<http://www.dis.ru>

Отпечатано в ОАО «Типография «Новости»,
105005 Москва, ул. Фр. Энгельса, 46.