

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет
имени И. Т. Трубилина»

Н. К. Васильева, А. Н. Олейник

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
Часть 2. Финансовый анализ

Практикум

Краснодар

КубГАУ

2019

УДК 005.52 (075.8)
ББК 65.052
В -19

Рецензент:

М. Ф. Сафонова – д-р. экон. наук, профессор
(Кубанский государственный аграрный университет)

Васильева Н. К.

В-19 Комплексный анализ хозяйственной деятельности : Часть 2. Финансовый анализ : практикум / Н. К. Васильева, А. Н. Олейник. – Краснодар : КубГАУ, 2019. – 95 с.

В практикуме содержатся методика и источники информации для анализа денежных потоков организации, оценки эффективности инвестиций, анализа выручки, прибыли от продаж, рентабельности продукции. Изложена методика анализа финансовой устойчивости, платежеспособности, состояния расчетов в организации, деловой активности, рентабельности капитала. Освещены методические аспекты комплексной оценки финансово-хозяйственной деятельности организаций. Показаны примеры проведения аналитических процедур.

Издание предназначено для преподавателей и обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

УДК 005.52 (075.8)
ББК 65.052

© Васильева Н. К., Олейник А. Н., 2019
© ФГБОУ ВО «Кубанский
государственный аграрный
университет имени
И. Т. Трубилина, 2019

Оглавление

Введение.....	4
1.Анализ денежных потоков организации.....	5
2.Анализ эффективности инвестиций	16
3.Анализ финансовых результатов деятельности организации	23
4.Анализ финансового состояния организации.....	42
5.Комплексная оценка финансово-хозяйственной деятельности организации.....	82
Список литературы	91
Приложение А Ответы на тесты.....	92

Введение

В современном обществе экономический анализ стал одним из важнейших инструментов управления развитием организаций, повышения уровня эффективности их деятельности и улучшения финансового положения.

Экономический анализ делится на внешний (финансовый) и внутренний (управленческий). Назначение финансового анализа – общая оценка имущественного и финансового состояния организации. Результаты данного вида анализа представляют интерес для собственников предприятия, налоговых служб, кредитных организаций и партнеров. Анализ проводится на основе открытой бухгалтерской отчетности и методики анализа достаточно универсальны. Внутренний анализ обычно проводится управленческим персоналом предприятия на основе как открытой, так и конфиденциальной информации и имеет своей целью поиск резервов увеличения прибыли и повышения эффективности хозяйственной деятельности. Как правило, этот вид анализа носит оперативный характер и предполагает быстрое выявление недостатков хозяйственной деятельности, разработку мероприятий по их устранению и прогнозирование экономической ситуации на перспективу.

Целью данного учебного пособия является формирование у обучающихся устойчивых знаний методики экономического анализа и практических навыков ее использования для обоснования управленческих решений, обеспечения эффективности деятельности предприятия в условиях рыночной экономики, повышения финансовой устойчивости, определения оптимальных направлений его развития.

Практикум предназначен для глубокого изучения студентами основных положений проведения аналитической обработки учетной и отчетной информации. Он содержит макеты аналитических таблиц, методические рекомендации и примеры по проведению анализа, а также тесты и задачи, которые могут быть использованы как в учебном процессе, так и для самоконтроля.

Расчет показателей целесообразно проводить на основе годовой бухгалтерской и статистической отчетности организации, по которой будут выполняться курсовой проект и выпускная квалификационная работа.

1 Анализ денежных потоков организации

Задание 1. Изучить основные направления, динамику и структуру расходов и поступления денежных средств. Проанализировать величину и динамику чистых денежных потоков по видам деятельности прямым методом. Провести анализ денежных потоков косвенным методом. Рассчитать относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных потоков в организации.

Чистый денежный поток (ЧДП) определяется как *разница между суммой положительного денежного потока за период и суммой отрицательного денежного потока (суммой израсходованных средств)*.

Пример. Рассмотрим динамику чистых денежных потоков в таблице 1.

Таблица 1 – Оценка изменения чистых денежных потоков по видам деятельности в ООО «Х»

№	Показатель	Базисный год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Изменение (+,-) тыс. руб.	Темп роста, % (раз)
1	Остаток денежных средств на начало года	647	1669	1022	2,6 р.
2	Поступление по текущей деятельности	351123	363994	12871	103,7
3	Расходование по текущей деятельности	228949	364068	135119	159,0
4	<i>Чистый денежный поток от текущих операций (2–3)</i>	122174	–74	–122248	х
5	Поступление денежных средств по инвестиционной деятельности	1551	1713	162	110,4
6	Расходование денежных средств по инвестиционной деятельности	116725	219212	102487	187,8
7	<i>Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности (5–6)</i>	–115174	–217408	–102234	х
8	Поступление по финансовой деятельности	33087	288609	255522	8,7 р.
9	Расходование по финансовой деятельности	39065	72667	33602	186,0
10	<i>Чистый денежный поток от финансовых операций (8–9)</i>	–5978	215942	221920	х
11	Чистый денежный поток – всего (4+7+10)	1022	–1540	–2562	–
12	Остаток денежных средств на конец года (1 +11)	1669	129	–1540	х

Расходование денежных средств по текущей деятельности увеличилось на 59,0 %, что сформировало отрицательный чистый денежный поток от текущих операций и привело к недостаточности денежных средств для финансирования инвестиционной деятельности. Этот недостаток был компенсирован за счет получения кредитов, которые существенно выросли в отчетном году.

Пример. Рассмотрим состав денежных потоков в ООО «Х» в таблице 2.

Таблица 2 – Состав и структура денежных потоков в ООО «Х»

Показатель	Движение денежных средств, тыс. руб.			Темп роста, % (раз)	Структура денежных потоков, %		
	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,–)		Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,–)
<i>Приток денежных средств</i>							
Продажа продукции, работ и услуг	337683	293435	–44248	86,9	87,5	44,8	–42,7
Арендные платежи	720	5693	4973	7,9 р.	0,2	0,9	0,7
Прочие поступления	12720	64866	52146	5,1 р.	3,3	9,9	6,6
Продажа внеоборотных активов и ценных бумаг	1551	1713	162	110,4	0,4	0,3	–0,1
Получено кредитов и займов	33087	288607	255520	8,7 р.	8,6	44,1	35,5
Всего поступило	385761	654314	268553	169,6	100,0	100,0	х
<i>Отток денежных средств</i>							
Оплата за сырье и материалы	163250	196858	33608	120,6	42,4	30,0	–2,4
Оплата труда и отчисления	27508	45262	17754	164,5	7,1	6,9	–0,2
Проценты по кредитам	3669	6388	2719	174,1	1,0	1,0	–
Прочие платежи по текущей деятельности	34522	115560	81038	3,3 р.	9,0	17,6	8,6
Приобретение и реконструкция основных средств	116475	199908	83433	171,6	30,3	30,5	0,2
Предоставление займов	250	19211	18961	76,8	0,1	2,9	2,8
Возврат кредитов	39055	72667	33612	186,1	10,1	11,1	1,0
Всего израсходовано	384729	655854	271125	170,5	100,0	100,0	х
<i>Чистый денежный поток</i>	1032	–1540	–2572	-	х	х	х

Положительный поток денежных средств в организации за год вырос на 69,6 % составил 654314 тыс. руб. Его структура существенно изменилась. Если в базисном году 87,5 % от всего объема поступления денежных средств составляли средства, полученные от продажи продукции, то в отчетном на их долю приходится только 44,8 %.

В целом, по сравнению с прошлым годом объем денежных средств, полученный от покупателей уменьшился на 44248 тыс. руб. или на 13,1 %. Поступления арендных платежей выросли в 7,9 раза. Значительно увеличились прочие поступления. Наблюдается существенный рост кредитов, полученных организацией. По сравнению с прошлым годом они увеличились в 8,7 раза и составили 288607 тыс. руб. Удельный вес поступающих кредитов в положительном денежном потоке вырос с 8,6 до 44,1 %.

Расходование денежных средств в отчетном году увеличилось на 70,5 %. Темпы роста отрицательного денежного потока выше, чем темпы роста положительного, что говорит о несбалансированности денежных потоков. Структура отрицательного денежного потока изменилась менее существенно, чем положительного. Величина расходов на сырье и материалы выросла на 33608 тыс. руб., но в структуре отрицательного денежного потока их удельный вес снизился с 42,4 до 30,0 %. Расходы на оплату труда увеличились на 64,5 % Их доля в отрицательном денежном потоке почти не изменилась и составляет 6,9 %. Проценты, выплачиваемые по кредитам, выросли на 2719 тыс. руб.

Расходы на реконструкцию основных средств увеличились по сравнению с прошлым годом на 83433 тыс. руб. или на 71,6 %. Доля этих расходов в отрицательном денежном потоке не изменилась и составляет 30,5 %. Следует изучить целесообразность предоставления займа в отчетном году частному лицу в размере 19211 тыс. руб. Сумма погашенных кредитов выросла в 1,9 раза и составляет 72667 тыс. руб. Чистый денежный поток в отчетном году был отрицательным в результате превышения оттока денежных средств над их поступлением, что связано, в основном, с высокими расходами на приобретение основных средств и погашение кредитов.

Методические указания

«Отчет о движении денежных средств» позволяет провести анализ движения денежных средств прямым методом. Прямой метод анализа позволяет установить:

- 1) уровень финансирования текущей и инвестиционной деятельности за счет собственных средств;
- 2) зависимость предприятия от внешних источников финансирования;
- 3) определить реальную платежеспособность предприятия.

Прямой метод анализа не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения величины денежных средств на счетах предприятия. Для преодоления этого недостатка используют *косвенный метод*, сущность которого состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что в деятельности каждого предприятия имеются отдельные, нередко значительные по величине виды расходов и доходов, которые уменьшают или увеличивают чистую прибыль предприятия, не затрагивая величину его денежных средств.

В процессе анализа производят корректировку величины чистой прибыли таким образом, чтобы статьи расходов не связанные с оттоком денежных средств и статьи доходов не связанные с поступлением денег не влияли на величину чистой прибыли. Например, не вызывают расхода денежных средств хозяйственные операции, связанные с начислением амортизации основных средств и нематериальных активов. Выбытие основных средств в результате износа связано с получением убытка в размере их остаточной стоимости, который отражается в учете, но на практике не влияет на размер денежных средств.

Таблица 3 – Алгоритм расчета потока денежных средств косвенным методом

Показатель	Знак + или –	Источники информации
<i>Движение денежных средств от текущей деятельности, тыс. руб.</i>		
Чистая прибыль	+	Отчёт о финансовых результатах
Начисленный износ по основным средствам и нематериальным активам за период	+	Форма № 5 раздел 2.
Увеличение остатка запасов	–	Бухгалтерский баланс, раздел 2
Увеличение НДС по приобретенным ценностям	–	«←»
Снижение поступлений от дебиторов	–	«←»
Рост остатка по статье «Прочие оборотные активы»	–	«←»
Увеличение кредиторской задолженности	+	Бухгалтерский баланс
Увеличение доходов будущих периодов	+	«←»
Рост оценочных обязательств	+	«←»
Рост прочих краткосрочных обязательств	+	«←»
<i>Изменение денежного потока по текущей деятельности</i>	x	Σ
<i>Инвестиционная деятельность, тыс. руб.</i>		
Увеличение нематериальных активов	-	Бухгалтерский баланс
Рост основных средств	-	«←»
Рост объема незавершенного строительства	-	«←»
Рост прочих внеоборотных активов	-	«←»
<i>Изменение денежного потока по инвестиционной деятельности</i>	Σ	x

Финансовая деятельность, тыс. руб.		
Рост финансовых вложений	–	Бухгалтерский баланс стр. 1240
Рост долгосрочных заемных средств	+	Бухгалтерский баланс стр. 1410
Увеличение краткосрочных заемных средств	+	Бухгалтерский баланс стр. 1510
<i>Изменение денежного потока по финансовой деятельности</i>	Σ	х
Чистый денежный поток, всего ($\Delta ДС$)	Σ	Сумма чистых денежных потоков по всем видам деятельности
Денежные средства на конец периода		Бухгалтерский баланс стр. 1250

Задание 2. Рассчитать коэффициенты, характеризующие эффективность управления денежными потоками в организации, определить степень покрытия расходов поступающими денежными средствами, дать оценку достаточности чистого денежного потока, рентабельности денежных потоков. Сделать выводы.

Методические указания

Степень покрытия расходов поступающими денежными средствами характеризует *коэффициент общей платежеспособности* (если рассматриваются денежные потоки в целом по организации) и *текущей платежеспособности* ($K_{тп}$), если анализируется достаточность денежных средств по текущей деятельности:

$$K_{тп} = \frac{ПДС_{тд}}{РДС_{тд}}, \quad (1)$$

где $ПДС_{тд}$ – поступление денежных средств по текущей деятельности;
 $РДС_{тд}$ – расходование денежных средств по текущей деятельности.

Важным показателем, определяющим достаточность чистого денежного потока по текущей деятельности для обслуживания кредитных средств и выплаты дивидендов, является *коэффициент достаточности чистого денежного потока*:

$$K_{дп} = \frac{ЧДП_{тд}}{В_{зк} + \Delta З + Д}, \quad (2)$$

где $K_{\text{дп}}$ - коэффициент достаточности чистого денежного потока;
 $\text{ЧДП}_{\text{тд}}$ - чистый денежный поток по текущей деятельности;
 $V_{\text{зк}}$ - выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам за период;
 ΔZ - изменение остатка материальных запасов за рассматриваемый период;
 D - дивиденды, выплаченные собственникам организации.

Обобщающим показателем эффективности управления денежными потоками можно является коэффициент эффективности ($K_{\text{эудп}}$), который определяется по формуле:

$$K_{\text{эудп}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{ОДП}_{\text{тд}}}, \quad (3)$$

где $K_{\text{эудп}}$ – коэффициент эффективности управления денежными потоками;
 $\text{ЧДП}_{\text{тд}}$ – чистый денежный поток по текущей деятельности;
 $\text{ОДП}_{\text{тд}}$ – отрицательный денежный поток по текущей деятельности.

Оценка эффективности использования денежных средств производится с помощью различных коэффициентов рентабельности:

$$R_{\text{пдп}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ПДП}}, \quad (4)$$

где $R_{\text{пдп}}$ – коэффициент рентабельности положительного денежного потока;
 ЧДП – чистый денежный поток, полученный в анализируемом периоде;
 ПДП – положительный денежный поток за период.

Коэффициент рентабельности израсходованных денежных средств ($R_{\text{идс}}$) определяется:

$$R_{\text{идс}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ИДС}}, \quad (5)$$

где ИДС – израсходованные денежные средства за период.
 Коэффициент денежного содержания чистой прибыли ($K_{\text{дсчп}}$):

$$K_{ДСЧП} = \frac{ЧДП_{ТД}}{П_ч}, \quad (6)$$

где $ЧДП_{ТД}$ – чистый денежный поток по текущей деятельности;
 $П_ч$ – чистая прибыль, полученная в анализируемом периоде.

Пример. Определим коэффициенты эффективности использования денежных средств в ООО «Х». Результаты расчетов запишем в таблицу 4.

Таблица 4 – Относительные показатели эффективности использования денежных средств в ООО «Х»

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,–)
Коэффициент общей платежеспособности	1,003	0,998	–0,005
Коэффициент текущей платежеспособности	1,534	1,000	–0,534
Коэффициент достаточности чистого денежного потока	1,026	–0,001	–1,027
Коэффициент рентабельности (убыточности –) положительного денежного потока	0,003	–0,002	–0,005
Коэффициент рентабельности (убыточности –) отрицательного денежного потока	0,003	–0,002	–0,005

Показатели эффективности использования денежных средств в отчетном году по сравнению с базисным ухудшились. Если в прошлом году положительный денежный поток по текущей деятельности превышал отрицательный, то в отчетном израсходовано больше денежных средств, чем поступило. Коэффициент общей платежеспособности ниже предельно допустимого значения, равного 1.

Величина коэффициента текущей платежеспособности в прошлом году показывает, что положительный поток по основной текущей деятельности на 53,4 % превышал отрицательный. В отчетном году этот коэффициент равен 1, т. е. расходы равны доходам. Соответственно, организация фактически не имеет прибыли по основной деятельности, что не позволяет производить инвестиции в модернизацию основных средств за счет собственных средств.

Коэффициенты рентабельности денежных потоков снизились и приняли отрицательное значение. Это означает, что общего объема поступающих денежных средств, включая кредиты, недостаточно для инвестиций. Коэффициент денежного содержания чистой прибыли не определялся, так как он показывает соотношение чистой прибыли и чистого денежного потока. Однако в рассматриваемой организации в отчетном году сформировался отрицательный чистый денежный поток.

Тесты

1. Данные «Отчета о движении денежных средств» используются...

- а) для контроля за кассовой и расчетно-платежной дисциплиной;*
- б) для ведения счетов по учету денежных средств;*
- в) в целях анализа движения денежных средств и оценки платежеспособности;*
- г) для анализа расходов организации.*

2. Дефицитный денежный поток формируется, когда...

- а) поступающих денежных средств недостаточно для удовлетворения текущих финансовых потребностей предприятия;*
- б) поступающих денежных средств недостаточно для расчета по кредиторской задолженности;*
- в) поступающих денежных средств недостаточно для финансирования процесса производства;*
- г) поступающих денежных средств недостаточно для ведения инвестиционной деятельности.*

3. Как влияет величина начисленной амортизации основных средств на величину чистого денежного потока определяемого косвенным методом:

- а) уменьшает;*
- б) увеличивает;*
- в) не влияет;*
- г) зависит от способа начисления амортизации.*

4. Анализ движения денежных средств прямым методом раскрывает...

- а) взаимосвязь полученного финансового результата и изменения величины денежных средств на счетах предприятия;*
- б) движение денежных средств по счетам, достаточность средств для оплаты текущих обязательств и инвестиционной деятельности;*
- в) направления расходования денежных средств и их динамику;*
- г) достаточность поступающих денежных средств для расчета по полученным кредитам.*

5. Анализ движения денежных средств косвенным методом раскрывает:

- а) взаимосвязь полученного финансового результата и изменения остатка денежных средств на счетах предприятия;*
- б) движение денежных средств по счетам, достаточность средств для оплаты текущих обязательств и инвестиционной деятельности;*
- в) текущую платежеспособность организации и зависимость от внешних источников финансирования;*
- г) достаточность поступающих денежных средств для расчета по полученным кредитам.*

6. Текущие финансовые потребности – это...

- а) разница между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью;*
- б) денежными средствами и краткосрочными обязательствами;*
- в) собственными оборотными активами и денежными средствами;*
- г) денежными средствами на счетах и кредиторской задолженностью.*

7. Прогноз объемов реализации, баланс денежных расходов и поступлений являются содержанием ...

- а) плана производства;*
- б) плана маркетинга;*
- в) сметы расходов.*
- г) финансового плана;*

8. Отношение общей суммы заемных средств к среднемесячной выручке характеризует:

- а) уровень финансовой зависимости;*
- б) уровень платежеспособности по текущим обязательствам и средний срок их погашения;*
- в) эффективность управления денежными потоками;*
- г) уровень деловой активности.*

9. Найти чистый денежный поток по текущей деятельности, если поступило от покупателей 24 млн. руб., поступило кредитов 4 млн руб., израсходовано на оплату сырья и материалов 10 млн руб., на оплату труда 8 млн руб.:

- а) 6 млн руб.;*
- б) 10 млн руб.;*
- в) 18 млн руб.;*
- г) 8 млн руб.*

10. Оборот денежных средств за месяц 20 млн руб., остатки денежных средств 5 млн. руб. Коэффициент оборачиваемости денежных равен....

11. Найти чистый денежный поток по финансовой деятельности, если поступило кредитов 15 млн руб., поступило от продажи основных средств 4 млн руб., оплата труда 2 млн руб., погашено кредитов 5 млн руб.:

- a) 14 млн руб.;
- б) 10 млн руб.;
- в) 12 млн руб.;
- г) 8 млн руб.

12. Чистая прибыль составляет 20 тыс. руб. амортизация основных средств 25 тыс. руб. По балансу: увеличение материальных активов на 12 тыс. руб., дебиторской задолженности – 10 тыс. руб. Краткосрочные обязательства увеличились на 8 тыс. руб. Изменение денежных средств организации составит ... тыс. руб.

- a) 15;
- б) 31;
- в) 23;
- г) 10.

13. Определить коэффициент платежеспособности, если положительный денежный поток составил 1200 млн руб., отрицательный 840 млн руб., чистый денежный поток составил 360 млн руб.

- a) 1,429;
- б) 0,429;
- в) 0,300;
- г) 1,600.

14. Определить чистый денежный поток по текущей деятельности, если поступление средств от реализации продукции составило 580 млн руб., поступление от арендаторов 120 млн руб., оплата поставщикам за материалы 300 млн руб., расходы на оплату труда 100 млн руб., покупка основных средств 50 млн руб., получение кредитов 50 млн руб.

15. Рассчитать коэффициент денежного содержания чистой прибыли, если положительный денежный поток составил 920 млн руб., отрицательный 850 млн руб., чистая прибыль за период равна 50 млн руб.

16. Определить коэффициент рентабельности положительного денежного потока, если чистый денежный поток составил 90 млн руб., поступление денежных средств по текущей деятельности 860 млн руб., поступление кредитов 40 млн руб.

17. Определить коэффициент эффективности денежных потоков, если отрицательный денежный поток по текущей деятельности 500 млн руб. чистый денежный поток по текущей деятельности равен 40 млн руб., расходы по инвестиционной и финансовой деятельности 25 млн руб.:

a) 0,076;

б) 0,080;

в) 0,130;

г) 1,600.

18. Определить величину отклонения чистого денежного потока от величины чистой прибыли косвенным методом, если изменение собственного капитала (не связанного с получением прибыли) составило +50 тыс. руб., кредитов +80 тыс. руб., кредиторской задолженности +40 тыс. руб., амортизации +30 тыс. руб. Рост внеоборотных активов составил 100 тыс. руб., изменение запасов и дебиторской задолженности +60 тыс. руб.

2 Анализ эффективности инвестиций

Задание 1. Дать оценку эффективности предлагаемого инвестиционного проекта. Рассмотреть источники финансирования проекта. Сравнить планируемую рентабельность активов с процентной ставкой по кредитам. Определить срок окупаемости, чистую текущую стоимость, внутреннюю норму доходности, коэффициент рентабельности. Сделать выводы.

Методические указания

При принятии решения о вложении средств в реальный инвестиционный проект необходимо учитывать основные правила инвестирования и определить показатели эффективности вложения средств.

Основные правила инвестирования:

- чистая прибыль от инвестиций должна превышать ее величину при вложении данной суммы средств на банковский депозит;
- рентабельность инвестиций должна превышать темп инфляции;
- рентабельность активов инвестора после реализации проекта должна возрасти и превышать процентную ставку по полученным кредитам;
- капитальные вложения с длительным сроком окупаемости затрат целесообразно финансировать за счет долгосрочных кредитов и займов, чтобы не отвлекать из текущего оборота собственные средства на продолжительное время.

Эффективность инвестиционных проектов характеризуют:

- а) срок окупаемости проекта (PP);
- б) чистая текущая (современная) стоимость (NPV);
- в) коэффициент рентабельности инвестиций (PI);
- г) внутренняя норма доходности (IRR).

Срок окупаемости (PP) проекта при равномерных доходах по годам определяется делением первоначальных затрат (I) на величину среднегодовой прибыли (P) в сумме с годовыми амортизационными отчислениями (A):

$$PP = \frac{I}{P+A}. \quad (7)$$

Если планируемая прибыль по годам распределена неравномерно, то срок окупаемости определяется путем подсчета лет, в течение которых сумма прибыли сравняется с суммой первоначальных инвестиций.

Стоимость денежного потока, полученного за весь период эксплуатации инвестиционного проекта (HC):

$$HC = \sum \frac{\text{Сумма доходов (всего) }}{(1+r)^n}, \quad (8)$$

где r – процентная ставка по кредитам под инвестиции.
 n – период эксплуатации проекта.

Чистая текущая стоимость проекта (чистый дисконтированный доход) (NPV) выражает разницу между положительным и отрицательным денежным потоком. Она показывает номинальный прирост капитала организации в результате реализации данного проекта. Фактически, это прибыль проекта за определенное количество лет:

$$\sum_{n=1}^k \frac{S_n}{(1+r)^n} - I, \quad (9)$$

где I – первоначальные инвестиции, тыс. руб. ;
 S_n – наращенная стоимость капитала.

Коэффициент рентабельности проекта (PI) – это отношение суммарных доходов (ΣD) за весь период существования проекта к суммарному расходу денежных средств (ΣP):

$$PI = \frac{\Sigma D}{\Sigma P} \quad (10)$$

Чтобы проект был эффективным, величина коэффициента PI должна быть больше единицы, тогда $NPV > 0$. Для оценки эффективности вложения финансовых средств величина коэффициента рентабельности проекта также сравнивается со средним уровнем по отрасли.

Внутренняя норма доходности (IRR) – это процентная ставка, при которой чистая современная стоимость проекта равна 0, то есть временной период, в котором первоначальные инвестиции равны стоимости полученных денег (современной стоимости проекта). Фактически, это «точка безубыточности» проекта. Наибольшее практическое значение имеет внутренняя норма доходности, скорректированная с учетом реинвестиций:

$$MIRR = \sqrt[n]{\frac{\sum_{t=1}^k S_t \times (1+d)^{n-t}}{\sum_{t=0}^k \frac{I_t}{(1+r)^t}}} - 1, \quad (11)$$

где *MIRR* - внутренняя норма доходности, скорректированная с учетом нормы реинвестиции;

S_t - приток денежных средств за период t ;

I_t -отток (расходование) денежных средств за период t ;

d - ставка реинвестирования притоков денежных средств;

t - период оттока денежных средств.

Внутренняя норма доходности должна быть выше ставки дисконтирования. В противном случае чистая современная стоимость будет иметь отрицательное значение. Экономическая «прочность» проекта тем выше, чем больше разница между внутренней нормой доходности и ставкой дисконтирования.

Тесты

1. Потенциальных инвесторов как субъекта экономического анализа в первую очередь интересуют данные об оценке...предприятия.

- а) ликвидности активов;*
- б) кредитоспособности;*
- в) рентабельности активов;*
- г) платежеспособности.*

2. К статическим показателям проекта относится :

- а) индекс рентабельности;*
- б) учетная норма прибыли (ARR);*
- в) чистая современная стоимость (NPV);*
- г) дисконтированный период окупаемости.*

3. К динамическим показателям проекта относятся ...

- а) период окупаемости*
- б) учетная норма прибыли (ARR)*
- в) чистая современная стоимость (NPV);*
- г) все показатели эффективности проекта меняются.*

4. При повышении ставки дисконтирования показатель дисконтированного срока окупаемости:

- а) всегда увеличивается;*
- б) всегда уменьшается;*
- в) увеличивается когда модель денежных потоков стандартна;*
- г) не зависит от выбранной ставки дисконтирования.*

5. Чистая текущая стоимость проекта равна разнице между...

- а) годовыми доходами и расходами по проекту;*
- б) прибылью по проекту и затратами на него;*
- в) положительными дисконтированными денежными потоками и первоначальными инвестициями;*
- г) текущей стоимостью проекта и годовыми затратами.*

6. Экономический смысл расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC) заключается в ...

- а) в определении стоимости вновь привлекаемой в капитал денежной единицы;*
- б) оценке сложившегося значения стоимости капитала;*
- в) использовании её значения в качестве эталона сравнения;*
- г) определении оптимальных источников финансирования капитала.*

7. При повышении ставки дисконтирования показатель чистой текущей стоимости (NPV):

- а) увеличивается;*
- б) увеличивается, если модель денежных потоков стандартна;*
- в) уменьшается, если модель денежных потоков стандартна;*
- г) не зависит от выбранной ставки дисконтирования.*

8. При повышении ставки дисконтирования показатель учетной нормы прибыли (ARR):

- а) увеличивается;*
- б) уменьшается;*
- в) не зависит от выбранной ставки дисконтирования;*
- г) увеличивается, если денежные потоки неравномерны.*

9. При повышении ставки дисконтирования индекс рентабельности (PI):

- а) увеличивается;*
- б) уменьшается;*
- в) уменьшается, если модель денежных потоков стандартна;*
- г) не зависит от выбранной ставки дисконтирования.*

10. Проект может быть принят, если индекс рентабельности выше:

- а) 0,2;*
- б) 0,5;*
- в) 0;*
- г) 1.*

11. Из нескольких взаимоисключающих проектов следует принять проект...

- а) с меньшим дисконтированным сроком окупаемости;*
- б) с большим положительным денежным потоком;*
- в) с меньшим уровнем риска;*
- г) с большей чистой современной стоимостью проекта.*

12. Чистая современная стоимость проекта равна +50 млн руб. , а первоначальные инвестиции 100 млн руб. Индекс рентабельности составит:

- а) 2;*
- б) 0;*
- в) 0,5;*
- г) 1,5.*

13. Сумма положительных дисконтированных денежных потоков равна 108 млн руб. а первоначальные инвестиции в проект составляют 15 млн руб. Чистая современная стоимость проекта равна:

- а) 93;*
- б) 108;*
- в) 78;*
- г) 123.*

14. Чистая современная стоимость проекта равна + 25 млн руб. а инвестиции 10 млн руб. Индекс рентабельности равен:

- а) 5,0;*
- б) 3,5;*
- в) 4,5;*
- г) 0.4.*

15. Инвестиционные затраты составляют 100 млн руб., а ежегодный доход по 30 млн руб. в год в течение 7 лет. Период окупаемости составит:

- а) 4 года;*
- б) 3 года;*
- в) 3,3 года;*
- г) 5 лет.*

16. Инвестиционные затраты составляют 100 млн руб. а ежегодный доход 25 млн руб. в течение 7 лет. Учетная норма прибыли составит:

- а) 0,20;*
- б) 0,25;*
- в) 0,33;*
- г) 0,30.*

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Клиент помещает денежные средства в размере 100 000 руб. на депозит в банк на 1 год под 12 % годовых. Начисление процентов раз в квартал. Какую сумму получит клиент в конце срока вклада?

Задача 2. Определить реальную процентную ставку в условиях инфляции по формуле Фишера, если номинальная ставка 9% годовых, темп инфляции 5%.

Задача 3. Определить рентабельность активов, если инвестиции в активы составили 200 млн руб., положительный денежный поток за год 100 млн руб., отрицательный 60 млн руб.

Задача 4. Вкладчик открыл на три года срочный вклад в банке на сумму 120 тыс. руб. под процентную ставку 9 %. Проценты начисляются один раз в год. Определить, какую сумму получит вкладчик через 3 года при а) простых процентах; б) при начислении сложных процентов; в) при начислении сложных процентов 1 раз в квартал (4 раза в год).

Задача 5. Производственная организация рассматривает целесообразность приобретения нового оборудования по цене 14000 тыс. руб. Ежегодные поступления после уплаты налогов составят 5600 тыс. руб. Работа оборудования рассчитана на 7 лет. Ликвидационная стоимость равна затратам на демонтаж. Норма прибыли составляет 12 %.

Провести оценку экономической эффективности проекта и целесообразности его принятия, определив чистый дисконтированный доход (*NPV*) по данному проекту:

Год	Ежегодные поступления по прогнозам, тыс. руб.	$(1 + r)^n$	Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.
	1	2	3= 1/2
0	-14000	1,000	
1	5600		
2	5600		
3	5600		
4	5600		
5	5600		
6	5600		
7	5600		
Всего		x	

Задача 6. Определить дисконтированный срок окупаемости проекта:

Год	Начальные затраты (-) и положительные денежные потоки (+), тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования при ставке 12 % $(1 / (1 + r)^n)$	Текущая стоимость денежных потоков, тыс. руб.	Текущая стоимость нарастающим итогом
	1	2	3=1 x 2	4
0	-15200	1,000		
1	+2700			
2	+3500			
3	+4800			
4	+4800			
5	+4800			

3 Анализ финансовых результатов деятельности организации

Методические указания

Основная информация о формировании доходов на предприятии содержится в «Отчете о финансовых результатах». На реальную прибыль влияет:

–выбор метода определения выручки от реализации и порядка начисления износа по основным средствам, а также порядка списания затрат по их ремонту,

–порядок начисления износа по нематериальным активам; метод оценки потребленных материальных ресурсов, способ распределения косвенных расходов между отдельными объектами учета, изменение сроков погашения расходов будущих периодов – сокращение сроков ведет к росту затрат; создание резервов предстоящих расходов и платежей.

При выполнении аналитических процедур сравнивают темпы роста выручки, полной себестоимости продукции, прибыли от продаж и чистой прибыли за несколько последних лет. Затем определяют влияние факторов на прибыль от продаж и чистую прибыль.

Задание 1. Провести анализ динамики доходов и расходов организации. Изучить факторы, влияющие на формирование чистой прибыли.

Пример. Рассмотрим динамику доходов и расходов по «Отчету о финансовых результатах» ООО «Х» в таблице 5.

Таблица 5 – Динамика доходов и расходов ООО «Х»

Показатель	Базисный год		Отчетный год		Темп роста, % (раз)
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	
<i>Доходы организации</i>					
Выручка от продажи продукции, работ, услуг	257503	94,6	286577	79,1	111,3
Проценты к получению	–	–	879	0,2	–
Прочие доходы	14628	5,4	74700	20,6	5,1 р.
Всего доходов	272131	100,0	362156	100,0	133,1
<i>Расходы организации</i>					
Себестоимость продаж	155668	85,9	175261	67,2	112,6
Проценты к уплате	6499	3,6	12381	4,8	190,5
Прочие расходы	17560	9,7	71920	27,6	4,1 р.
Платежи из прибыли	–	–	–	–	–
Прочее	1561	0,8	1022	0,4	65,5
Всего расходов	181288	100,0	260584	100,0	143,7
<i>Чистая прибыль</i>	90843	х	101572	х	111,8

Доходы организации по сравнению с прошлым годом увеличились на 33,1 %, расходы – на 43,7 %. Выручка от продаж выросла на 11,3 %, но в структуре доходов ее удельный вес снизился с 94,6 до 79,1 %. Прочие доходы увеличились в 5,1 раза. В себестоимости продукции удельный вес расходов на основную деятельность уменьшился, но в 4,1 раза выросли прочие расходы и на 90,5 % увеличились расходы по оплате процентов за кредиты, что свидетельствует о росте финансовой зависимости от внешних источников финансирования. Чистая прибыль за год возросла на 11,8 % и составила 101572 тыс. руб. Вместо налога на прибыль организация платит ЕСХН.

Задание 2. Проанализировать влияние изменения объемов реализации и цен в разрезе основных видов продукции на динамику выручки от продаж. Оценить динамику окупаемости затрат по видам продукции и видам деятельности за анализируемый период, сделать вывод. Используя данные форм отчетности № 9 и 13 АПК раздел «Реализация продукции» и «Отчета и финансовых результатах» проанализировать изменение прибыли от продажи отдельных видов продукции и прибыли от продаж в целом по организации.

Методические указания

Анализ выручки от продаж начинают с оценки изменения уровня товарности продукции. Если анализируется сельскохозяйственная организация, то исходная информация для исследования находится в формах отчетности 9 АПК «Отчет о производстве, себестоимости и реализации продукции растениеводства», 13 АПК «Отчет о производстве, себестоимости и реализации продукции животноводства», 16 АПК «Баланс продукции». Уровень товарности определяется по формуле:

$$\text{Уровень товарности, \%} = \frac{\text{Объем реализованной продукции, ед.}}{\text{Объем произведенной продукции, ед.}} \quad (12)$$

Средние, фактически сложившиеся, цены реализации продукции можно найти в виде готовых данных или определить по формам статистической отчетности сельскохозяйственных предприятий 9 АПК и 13 АПК раздел «Реализовано продукции» по формуле:

$$\text{Средняя цена 1 ед. (руб.)} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Количество реализованной продукции}} \cdot 1000. \quad (13)$$

Так как в статистической отчетности показатели выручки и себестоимости продукции отражаются в тысячах рублей, то при определении средней цены и себестоимости 1 ед. (1 ц) полученный результат умножается на 1000 для перевода показателя в рубли. Полная себестоимость 1 ц реализованной продукции определяется по формуле:

$$\text{Полная себестоимость 1 ед. (руб.)} = \frac{\text{Полная себестоимость}}{\text{Количество реализованной продукции}} \cdot 1000. \quad (14)$$

Изменение среднего уровня цены на продукцию (ΔC_i) за счет изменения ее качества определяется:

где C_1 и C_0 – цена на продукцию нового и прежнего качества.

По тем видам продукции, по которым цена устанавливается в зависимости от сорта, влияние сортового состава на изменение среднего уровня цены на единицу продукции (ΔC) определяется:

$$\Delta C = \sum (\Delta U d_i \cdot C_i), \quad (16)$$

где $\Delta U d_i$ – удельный вес i -го сорта продукции в общем объеме продаж.

Пример. Определим влияние изменения сортового состава яблок на среднюю цену их реализации (таблица 6).

Таблица 6 – Влияние факторов на среднюю цену реализации 1 ц яблок

Сорт	Цена 1 ц яблок в отчетном году, руб.	Структура реализованной продукции (коэффициент)			Изменение средней цены, руб.
		Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)	
1-й сорт	5400	0,70	0,75	+0,05	(+ 0,05) · 5400=+270
2-й сорт	4000	0,30	0,25	-0,05	(-0,05) · 4000= -200
Итого	x	1,00	1,00	-	+70

Аналогичным образом, можно определить влияние изменения сроков реализации на среднюю цену 1 ц (1 ед.).

На изменение выручки от продаж влияет 3 основных фактора – объем производства, уровень товарности продукции и средняя цена 1 ед. На объем производства в различных отраслях влияют свои группы факторов. В промышленности это трудовые факторы – численность работников, среднее количество дней отработанных одним работником, дневная производительность труда 1 работника. в растениеводстве – площадь под посевами и урожайность культур, в животноводстве – поголовье животных и продуктивность 1 головы и т. д. Объемы производства в различных отраслях обычно анализируют отдельно.

При анализе выручки на практике обычно изучают влияние 2 факторов – количества реализованной продукции и средней цены реализации. На количество реализованной продукции влияют как внутренние производственные факторы, так и внешние – спрос на продукцию, условия реализации и т.д. Средние цены зависят от оптовых цен, сложившихся на рынках сбыта, от качества продукции, сезонности и других условий.

Пример. Определим влияние факторов на изменение выручки от продажи основных видов продукции организации методом цепных подстановок. Для этого определим величину расчетной выручки при отчетном объеме продаж и базисной цене реализации (таблица 7). Выручка от продажи основных видов продукции организации по сравнению с базисным годом увеличилась на 20030 тыс. руб.

Таблица 7 – Влияние факторов на изменение выручки от продаж

№ п/п	Показатель	Виды продукции			Всего по основным видам продукции
		А	Б	В	
1	Объем продаж, ед.: – базисный год	43200	27400	52100	х
2	– отчетный год	39300	32000	54200	х
3	Средняя цена реализации 1 ед., руб.:				х
	– базисный год	2200	1800	2300	
4	– отчетный год	2400	1700	2500	х
5	Выручка от продаж, тыс. руб. – базисный год $(1 \cdot 3) / 1000$	95040	49320	119830	264190
6	– расчетная величина $(2 \cdot 3) / 1000$	86460	57600	124660	268720
7	– отчетный год $(2 \cdot 4) / 1000$	94320	54400	135500	284220
8	Изменение выручки от продаж, тыс. руб. $(7-5)$	-720	5080	15670	20030
9	в т. ч. за счет изменения: – объема продаж $(6-5)$	-8580	8280	4830	4530
10	– цены реализации $(7-6)$	7860	-3200	10840	15500

Основной причиной роста выручки организации является повышение средних цен на продукцию. За счет ценового фактора выручка от продаж в целом увеличилась на 15500 тыс. руб., за счет роста объемов продаж – на 4530 тыс. руб. Выручка от продажи продукции А уменьшилась на 720 тыс. руб. Снижение объемов продажи продукции А на 3900 единиц уменьшило выручку от продаж на 8580 тыс. руб. Рост цены оказал положительное влияние на выручку в размере 7860 тыс. руб., что уменьшило негативное влияние снижения объемов продаж.

Выручка от реализации продукции Б увеличилась на 5080 тыс. руб. Цена на продукцию Б снизилась на 100 руб., что отрицательно повлияло на выручку в размере 3200 тыс. руб. Рост объемов продаж сгладил негативное влияние снижения цены и оказал положительное влияние на выручку в размере 8280 тыс. руб. Наибольший объем выручки организация получает от реализации продукции В. Этот показатель вырос по сравнению с базисным годом на 15670 тыс. руб., в том числе за счет роста цены на 10840 тыс. руб.

Методические указания

Окупаемость затрат (O_k) определяется отношением выручки от продаж к полной себестоимости реализованной продукции или отношением цены к себестоимости 1 единицы продукции:

$$O_k = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Полная себестоимость}} = \frac{\text{Цена 1 ед.}}{\text{Полная себестоимость 1 ед.}} \quad (17)$$

Для оценки влияния факторов на окупаемость затрат определяют *расчетную величину окупаемости* путем деления базисной величины выручки от продаж на отчетную себестоимость (или путем деления цены реализации на полную себестоимость 1 единицы продукции). Окупаемость является обратной величиной затратоемкости реализованной продукции ($Z_{\text{емк}}$), которая рассчитывается по формуле:

$$Z_{\text{емк}} = \frac{\text{Себестоимость продаж}}{\text{Выручка от продаж}}; \quad Z_{\text{емк расч}} = \frac{\text{Себестоимость продаж}_{\text{отч.}}}{\text{Выручка от продаж}_{\text{баз.}}} \quad (18)$$

Следовательно,

$$Ок_{расч.} = \frac{\text{Выручка от продаж баз.}}{\text{Полная себестоимость отч.}} \quad \text{или} \quad Ок_{расч.} = \frac{1}{\text{Затратоемкость расч.}} \quad (19)$$

Пример. Определим уровень окупаемости затрат основных видов продукции ООО «Х» и влияние факторов на ее изменение в таблице 8.

Таблица 8 – Влияние факторов на изменение окупаемости затрат по основным видам продукции в ООО «Х»

№ п/п	Показатель	Виды продукции		
		А	Б	В
1	Средняя цена реализации 1 ед., руб.: – базисный год	2200	1800	2300
2	– отчетный год	2400	1700	2500
3	Полная себестоимость 1 ед., руб.: – базисный год	1700	1100	1300
4	– отчетный год	1600	1200	1600
5	Окупаемость затрат, руб.: – базисный год (1/3)	1,29	1,64	1,77
6	– отчетный год (2/4)	1,50	1,42	1,56
7	– расчетная величина (1/4)	1,38	1,50	1,44
8	Изменение окупаемости – всего, руб.(6–5)	0,21	–0,22	–0,21
9	в т. ч. за счет изменения: – себестоимости (7–5)	0,09	–0,14	–0,33
10	– средней цены реализации (6–7)	0,12	–0,08	0,12

Можно видеть, что окупаемость затрат продукции А выросла на 0,21 руб. В том числе за счет снижения себестоимости она увеличилась на 0,09 руб., за счет роста цены – на 0,12 руб. Окупаемость продукции Б уменьшилась на 0,22 руб. Наиболее окупаемым видом продукции организации является продукция В. Однако себестоимость продукции В растет более быстрыми темпами, чем цена реализации, поэтому за год окупаемость уменьшилась с 1,77 до 1,56 руб. В результате роста себестоимости этот показатель уменьшился на 0,14 руб., за счет снижения средней цены реализации – на 0,08 руб. Таким образом, замена показателей с базисной величины на отчетную при факторном анализе должна быть согласована с взаимосвязанными показателями, что не всегда наблюдается в методической литературе.

Методические указания

На финансовый результат от реализации отдельных видов продукции оказывают влияние 3 основных фактора – объем продаж (количество реализованной продукции) (K), средняя цена реализации (Π) и полная себестоимость 1 единицы продукции ($Ce_{1 \text{ ед}}$):

– количество реализованной продукции оказывает прямо пропорциональное влияние:

$$(K_{\text{отч.}} - K_{\text{баз.}}) \cdot (\Pi_{\text{баз.}} - Ce_{1 \text{ ед баз.}}). \quad (20)$$

Если продукция рентабельна, то рост объемов продаж приводит к повышению финансовых результатов, если убыточна – к росту убытка.

– цена реализации 1 ед продукции. Влияние прямо пропорционально – чем выше цена, тем выше прибыль:

$$(\Pi_{\text{отч.}} - \Pi_{\text{баз.}}) \cdot K_{\text{отч.}}. \quad (21)$$

– полная себестоимость единицы продукции – обратно пропорциональное влияние – чем выше себестоимость, тем меньше прибыль. Если себестоимость снижается, то прибыль растет. Чтобы не определять логически знак полученного результата «+» или «-», целесообразно из базисной себестоимости вычесть отчетную.

$$(Ce_{1 \text{ ед баз.}} - Ce_{1 \text{ ед отч.}}) \cdot K_{\text{отч.}}. \quad (22)$$

Пример. Определим влияние факторов на изменение финансового результата от реализации основных видов продукции в ООО «Х» (таблица 9).

Можно видеть, что прибыль от продажи продукции А выросла на 9840 тыс. руб. Снижение объема продаж оказало отрицательное влияние на прибыль в размере 1950 тыс. руб. Однако рост цены реализации повысил финансовый результат на 7860 тыс. руб. Снижение себестоимости 1 ед. увеличило финансовый результат на 3930 тыс. руб. Прибыль от продажи продукции Б уменьшилась в результате снижения цены реализации и роста себестоимости 1 ед.

Таблица 9 – Влияние факторов на изменение финансового результата от продажи основных видов продукции в ООО «Х»

№ п/п	Показатель	Виды продукции			Всего по основным видам про- дукции
		А	Б	В	
1	Объем продаж, ед.: – базисный год	43200	27400	52100	х
2	– отчётный год	39300	32000	54200	х
3	Полная себестоимость 1 ед., руб.: – базисный год	1700	1100	1300	х
4	– отчетный год	1600	1200	1600	х
5	Средняя цена 1 ед., руб.: – базисный год	2200	1800	2300	х
6	– отчётный год	2400	1700	2500	х
7	Прибыль от продаж, тыс. руб. – базисный год	21600	19180	52100	92880
8	– отчетный год	31440	16000	48780	96220
9	Изменение прибыли от продаж - всего, тыс. руб. (8–7)	9840	–3180	–3320	3340
10	в т. ч. за счет изменения: – объема продаж $(2-1) \cdot (5-3) / 1000$	–1950	3220	2100	3370
11	– средней цены реализации $((6-5) \cdot 2) / 1000$	7860	–3200	10840	15500
12	– себестоимости 1 ед. $((3-4) \cdot 2) / 1000$	3930	–3200	–16260	–15530

Наиболее доходным видом продукции в течение рассматриваемого периода является продукция В. Однако финансовый результат от продажи продукции В снизился на 3320 тыс. руб. Основная причина – повышение себестоимости продукции. Увеличение объема продаж продукции В оказало положительное влияние на прибыль в размере 2100 тыс. руб., рост цены увеличил прибыль на 10840 тыс. руб. Существенный рост затрат оказал отрицательное влияние на финансовый результат, снизив его на 16260 тыс. руб. В целом прибыль от продаж организации увеличилась на 3340 тыс. руб. (96220-92880).

Методические указания

Если организация реализует достаточно большой ассортимент различной продукции, то его прибыль будет тем выше, чем выше удельный вес наиболее рентабельных видов продукции. Поэтому на финансовый результат от реализа-

ции продукции в целом по организации оказывают влияние 4 фактора – количество реализованной продукции, цена, себестоимость и структура реализованной продукции.

Для того, чтобы провести анализ влияния 4 факторов на финансовый результат, проводят предварительные расчеты:

– определяют сумму выручки по всем видам продукции базисную, отчетную и расчетную. Базисная и отчетная выручка от продаж отражена в «Отчете о финансовых результатах» (строка 2110).

– определяют базисную, отчетную и расчетную полную себестоимость продукции. Базисная и отчетная себестоимость продаж также отражена в «Отчете о финансовых результатах» (строка 2120).

Если анализ проводят по отдельным отраслям деятельности, то показатели выручки и себестоимости можно увидеть в специализированных формах отчетности, например 9–АПК и 13–АПК.

Методика определения расчетных величин выручки и себестоимости отражена в таблице 10.

Исходные показатели прошлого (базисного) и отчетного года для таблицы 11 (выручка от продаж, полная себестоимость и прибыль от продаж) находятся в форме «Отчет о финансовых результатах».

Таблица 10 – Определение расчетных величин для факторного анализа прибыли от продаж в целом по организации

Вид продукции	Расчетная выручка ($\sum V_{расч}$), тыс. руб.	Расчетная себестоимость ($Се_{расч}$), тыс. руб.
	$V_{расч} = (K_{отч} \cdot Ц_{баз}) / 1000$	$Се_{расч} = (K_{отч} \cdot Се\ 1\ ед\ баз) / 1000$
1	Определяется расчетная выручка ($V_{расч}$) по каждому виду продукции путем умножения объема продукции отчетного года ($K_{отч}$) на цену базисного года в рублях ($Ц_{баз}$)	Определяется расчетная себестоимость ($Се_{расч}$) по каждому виду продукции путем умножения объема продукции отчетного года ($K_{отч}$) на полную себестоимость 1 ед продукции базисного года в рублях ($Се\ 1\ ед\ баз$)
2		
.....		
n		
Итого	$\sum V_{расч} =$	$\sum Се_{расч} =$

Прибылеемкость показывает удельный вес прибыли от продаж в выручке и в расчетах используется в виде коэффициента ($П_{емк}$):

$$П_{емк} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (23)$$

Расчетная прибылеемкость определяется отношением расчетной прибыли от продаж к расчетной выручке от продаж.

Таблица 11 - Влияние факторов на изменение прибыли от продаж в целом по организации

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Расчетная величина
Выручка от продаж (<i>V</i>), тыс. руб.	<i>Форма № 2</i> <i>стр.2110</i>	<i>Форма № 2</i> <i>стр.2110</i>	<i>Из таблицы 10</i>
Полная себестоимость реализованной продукции (<i>Ce</i>), тыс. руб.	<i>Форма № 2</i> <i>стр.2120</i>	<i>Форма № 2</i> <i>стр. 2120</i>	<i>Из таблицы 10</i>
Прибыль (+), убыток (-) от продаж (<i>Пр</i>), тыс. руб.	<i>Форма № 2</i> <i>стр. 2200</i>	<i>Форма № 2</i> <i>стр. 2200</i>	$\sum V_{\text{расч.}} - \sum Ce_{\text{расч.}}$
Прибылеемкость выручки ($P_{\text{емк}}$), руб.	$Pr_{\text{баз.}} / V_{\text{баз.}}$	$Pr_{\text{отч.}} / V_{\text{отч.}}$	$\sum Pr_{\text{расч.}} / \sum V_{\text{расч}}$
Изменение прибыли от продаж (+,-), всего, тыс. руб.	$Pr_{\text{отч}} - Pr_{\text{баз}}$		
в т. ч. за счет изменения:			
– объема продаж	$(\sum V_{\text{расч.}} - \sum V_{\text{баз.}}) \cdot P_{\text{емк баз.}}$		
– структуры продукции	$(P_{\text{емк расч.}} - P_{\text{емк баз.}}) \cdot \sum V_{\text{расч.}}$		
– себестоимости продукции	$\sum Ce_{\text{отч.}} - \sum Ce_{\text{расч.}}$		
– средних цен реализации	$\sum V_{\text{отч.}} - \sum V_{\text{расч.}}$		

Примечание. Если при проверке результата анализа сумма влияний факторов не совпадает с суммой изменения прибыли от продаж, то знак в строке «влияние себестоимости продукции» меняют на противоположный.

Рентабельность реализованной продукции (Rpn) определяется отношением прибыли от продаж к полной себестоимости реализованной продукции или по формуле:

$$Rpn (\%) = \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Полная себестоимость реализации}}{\text{Полная себестоимость реализации}} \cdot 100. \quad (24)$$

$$Rpn (\%) = \frac{\text{Цена 1 ед.} - \text{Полная себестоимость 1 ед.}}{\text{Полная себестоимость 1 ед.}} \cdot 100. \quad (25)$$

Рентабельность отдельных видов продукции зависит от средних цен реализации и полной себестоимости 1 ед. продукции. Найти влияние факторов на изменение себестоимости целесообразно с помощью приема цепных подстановок, определив расчетную величину рентабельности по формуле:

$$R_{\text{расчетная}} \% = \frac{\text{Цена 1 ед. баз.} - \text{Полная себестоимость 1 ед. отч.}}{\text{Полная себестоимость 1 ед. отч.}} \cdot 100. \quad (26)$$

Пример. Определим влияние факторов на изменение рентабельности основных видов продукции в ООО «Х» в таблице 12.

Таблица 12 - Факторный анализ рентабельности основных видов продукции в ООО «Х»

Вид продукции	Рентабельность (R), %			Изменение рентабельности	в том числе под влиянием:	
	базисный год	отчетный год	расчетная величина		себестоимости 1 ед.	средней цены 1 ед.
1	2	3	4	$5 = 3 - 2$	$6 = 4 - 2$	$7 = 3 - 4$
А	29,4	50,0	37,5	20,6	8,1	12,5
Б	63,6	43,7	50,0	-19,9	-13,6	-6,3
В	76,9	56,2	43,7	-20,7	-33,2	12,5

Можно видеть, что рентабельность продукции А выросла по сравнению с прошлым годом на 20,6 п. п. Снижение себестоимости оказало положительное влияние на рентабельность в размере 8,1 п.п. Однако основной причиной повышения рентабельности продукции А является рост средней цены реализации. Рентабельность продукции Б снизилась на 19,9 п. п. За счет роста себестоимости этот показатель уменьшился на 13,6 п.п. Отрицательное влияние снижения средней цены на продукцию Б составило 6,3 п.п. Основной причиной снижения рентабельности продукции В является рост затрат, который уменьшил рентабельность на 33,2 п. п. Рост цены оказал положительное влияние на рентабельность продукции В. В результате совместного влияния двух факторов рентабельность продукции В снизилась в отчетном году на 20,7 п. п.

Методические указания

Оценка конкурентоспособности продукции основывается на исследовании потребностей покупателя и требований рынка. Чтобы удовлетворить потребности покупателя, товар должен соответствовать определенным параметрам.

Как правило, оценивают:

- технические свойства и область применения,
- эстетические свойства (внешний вид);
- удобство в использовании;
- соответствие стандартам и нормативам;
- экономические параметры (уровень цен, сервисное обслуживание и др.).

Анализ проводится в несколько этапов:

- изучение рынка и запросов покупателей, сбор данных о конкурентах;

- определение перечня оценочных показателей;
- расчет параметров в сравнении с конкурентом и определение интегральных показателей;
- разработка мер по повышению конкурентоспособности продукции.

Применяют 2 способа расчетов:

а) для технических параметров, рост которых повышает конкурентоспособность:

$$d = Y_n / Y_k, \quad (27)$$

где d – единичный параметрический показатель;
 Y_n – параметр анализируемой продукции;
 Y_k – параметр продукции конкурента.

б) для технических параметров, рост которых снижает конкурентоспособность:

$$d = Y_k / Y_n. \quad (28)$$

В отдельных случаях (при больших объемах исследования) единичные параметрические показатели умножают на весовые коэффициенты значимости (K), определяемые экспертами. Эти коэффициенты можно определить самостоятельно, проведя опрос большого числа покупателей. В этом случае опрашивают, какой технический параметр покупатель ставит на 1 место. Определяют процент ответов, приходящихся на те или иные параметры, и учитывают их в качестве коэффициентов.

Групповой показатель G объединяет единичные показатели:

$$G = \sum Kd. \quad (29)$$

Интегральный показатель представляет собой отношение группового показателя по техническим параметрам к групповому показателю по экономическим параметрам:

$$K_j = G_m / G_\varepsilon, \quad (30)$$

где G_m – групповой суммарный показатель технических параметров;
 G_ε – групповой суммарный показатель экономических параметров.

При $K_j > 1$, продукция считается конкурентоспособной, при $K_j < 1$ – не конкурентоспособной.

Пример. Оценим конкурентоспособность нового оборудования на основе данных таблицы 13.

Таблица 13 – Оценка конкурентоспособности нового оборудования

Показатель	Оцениваемая машина	Образец конкурента	d	K	G
<i>Технические параметры</i>					
Общий объем, дм ³	205	215	0,95	0,12	0,114
Полезный объем стиральной камеры, дм ³	120	132	0,91	0,22	0,200
Вес загрузки, кг	5,8	7	0,83	0,17	0,141
Средний срок службы	12	10	1,2	0,19	0,228
Количество программ	8	11	0,73	0,78	0,569
Итого	x	x	x	x	1,252
<i>Экономические параметры</i>					
Цена, у. е.	350	479	0,73	0,4	0,292
Расход электроэнергии в час, кВт	0,355	0,370	0,96	0,3	0,288
Итого	x	x	x	x	0,58

$$K_j = G_m / G_{\varepsilon} = 1,252 / 0,58 = 2,16 > 1.$$

По техническим параметрам машина уступает образцу, но по экономическим превосходит его, коэффициент конкурентоспособности выше теоретически достаточного значения, следовательно, продукция конкурентоспособна.

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Определить влияние факторов (объема реализации, уровня товарности и средней цены реализации продукции) на изменение выручки от продажи зерна озимой пшеницы при следующих условиях.

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Объем производства продукции, ц	9240	8760
Товарность, %	76	80
Средняя цена реализации 1 ц, руб.	860	940

Задача 2. Определить влияние изменения количества реализованной продукции и цены реализации на изменение выручки от продаж, если объем продаж в прошлом году 15600 ед., отчетном 17600 ед. Цена 1 ед. продукции в прошлом году 4,5 тыс. руб. в отчетном 5,0 тыс. руб.

Задача 3. Определить факторов (объема продаж, структуры продукции, цен реализации и себестоимости 1 единицы) на изменение прибыли от продаж в целом по организации, если:

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Условная величина
Выручка от продаж, тыс. руб.	28400	25400	26300
Прибылеемость выручки, руб.	0,23	0,28	0,25

Задача 4. Определить влияние факторов на прибыль от реализации яблок.

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Объем реализации, ц	3200	2900
Цена реализации 1 ц, руб.	3300	3800
Себестоимость 1 ц, руб.	2460	2640

Задача 5. Определить влияние факторов на изменение рентабельности продукции.

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. руб.	67500	80300
Себестоимость продукции, тыс. руб.	54500	56700

Задача 6. Определить влияние факторов на окупаемость продукции:

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. руб.	286000	304800
Себестоимость продукции, тыс. руб.	215400	206300

Тесты

1 Прибыль от продаж равна...

- а) *выручка от продаж – себестоимость проданной продукции;*
- б) *выручка от продаж – себестоимость продаж – управленческие расходы – коммерческие расходы;*
- в) *выручка от продаж – себестоимость продаж – прочие расходы;*
- г) *выручка от продаж – производственная себестоимость – коммерческие расходы.*

2. Валовая прибыль в «Отчете о финансовых результатах» определяется как...

- а) общая сумма всех прибылей и убытков;*
- б) разность между выручкой от продаж и себестоимостью проданной продукции;*
- в) разность между стоимостью валовой продукции и всеми расходами;*
- г) прибыль, рассчитанная для целей налогообложения.*

3. Снижение уровня управленческих и коммерческих расходов ... прибыль от продаж...

- а) увеличивает;*
- б) уменьшает;*
- в) не влияет на прибыль от продаж;*
- г) влияет только на валовую прибыль.*

4. Уровень окупаемости затрат определяется отношением...

- а) прибыли от продаж к выручке от продаж;*
- б) прибыли от продаж к себестоимости;*
- в) выручки от продаж к полной себестоимости продукции.*

5. Под «качеством» прибыли понимают:

- а) обобщенную характеристику структуры источников формирования прибыли организации;*
- б) причинно–следственные взаимосвязи между величиной прибыли и основными факторами, определяющими ее величину;*
- в) обобщенную характеристику уровня доходности организации;*
- г) долю в общей прибыли доходов, полученных от реализации продукции высокого качества.*

6. Влияние цены на изменение прибыли от продажи отдельного вида продукции определяется...

- в) $(\text{Объем отч.} - \text{Объем баз.}) \cdot (\text{Цена 1 ед. отч.} - \text{Себестоимость 1 ед. баз.})$;*
- б) $(\text{Цена 1 ед. отч.} - \text{Цена 1 ед. баз.}) \cdot \text{Объем отч.}$;*
- в) $(\text{Объем отч.} - \text{Объем баз.}) \cdot \text{цена 1 ед. отч.}$;*
- б) $(\text{Цена 1 ед. баз.} - \text{Цена 1 ед. отч.}) \cdot \text{Объем баз.}$*

7. Доходы производственной организации от сдачи имущества в аренду являются:

- а) частью выручки от продаж;*
- б) операционными доходами;*
- в) управленческими доходами;*
- г) прочими доходами.*

8. Рентабельность продаж – это отношение ...

- а) прибыли от продаж к выручке от продаж;*
- б) чистой прибыли к выручке от продаж;*
- в) прибыли от продаж к средней за период стоимости активов;*
- г) прибыли от продаж к себестоимости продукции.*

9. Рентабельность реализованной продукции - это отношение...

- а) выручки от продаж к себестоимости продукции;*
- б) прибыли от продаж к себестоимости продаж;*
- в) прибыли от продаж к выручке;*
- г) чистой прибыли к себестоимости продукции.*

10. Более полно отражает эффективность деятельности организации показатель:

- а) прибыль от продаж / выручка;*
- б) прибыль до налогообложения / выручка;*
- в) чистая прибыль / все расходы организации за год;*
- г) чистая прибыль / себестоимость продукции.*

11. На прибыль от продажи отдельных видов продукции влияет:

- а) спрос, качество продукции и цена за 1 ед.;*
- б) средняя цена, полная себестоимость 1 ед. продукции и объем продаж;*
- в) количество покупателей, объем предложения товара на рынке, средняя цена 1 ед. продукции;*
- г) сезонность, качество и спрос.*

12. Вертикальный анализ «Отчета о финансовых результатах» - это...

- а) сравнение каждой позиции отчета с показателями базисного периода и определение абсолютных и относительных отклонений;*
- б) выявление структурных изменений в составе доходов и расходов;*
- в) установление причинно-следственной связи между факторами, влияющими на прибыль;*
- г) определение влияния факторов на чистую прибыль.*

13. Соотношение, при котором достигаются наилучшие результаты финансовой деятельности...

а) *темпа роста всего капитала > темпа роста прибыли > темпа роста объема продаж;*

б) *темпа роста прибыли > темпа роста объема продаж > темпа роста всего капитала;*

в) *темпа роста прибыли > темпа роста объема продаж < темпа роста всего капитала;*

г) *темпа роста собственного капитала > темпа роста всего капитала > темпа роста выручки.*

14. Соотношение, при котором достигаются наилучшие результаты хозяйственной деятельности...

а) *темпа роста прибыли > темпа роста объема производства > темпа роста затрат;*

б) *темпа роста прибыли > темпа роста затрат > темпа роста объема производства;*

в) *темпа роста затрат > темпа роста прибыли > темпа роста объема производства;*

г) *темпа роста прибыли > темпа роста затрат > темпа роста выручки.*

15. Превышение темпов роста прибыли от продаж над темпом роста выручки объясняется...

а) *ростом удельного веса затрат в выручке от продаж;*

б) *снижением удельного веса управленческих расходов в выручке;*

в) *изменениями удельных весов отдельных изделий в общем объеме реализованной продукции;*

г) *темпа роста выручки выше темпов роста себестоимости.*

16. Чему равно влияние изменения объема реализованной продукции на изменение выручки от продаж (тыс. руб.), если объем продаж в прошлом году 15600 единиц, отчетном 17600 единиц. Цена 1 единицы продукции в прошлом году 4,5 тыс. руб. руб. в отчетном 5 тыс. руб.

а) 8800;

б) 8000;

в) 9000;

г) 10000.

17. Чему равно влияние изменения цены на изменение выручки от продаж, если объем продаж в прошлом году 18600 ед., отчетном 20000 ед. Цена 1 ед. продукции в прошлом году 4,5 тыс. руб. в отчетном 5,0 тыс. руб.

- а) 10000;*
- б) 8000;*
- в) 9300;*
- г) 4500.*

18. Выручка от продаж составила 800 млн руб., прибыль от продаж 200 млн руб. Окупаемость затрат равна:

- а) 4,0;*
- б) 0,25;*
- в) 1,33;*
- г) 3,0.*

19. Выручка от продаж равна 400 млн. руб., рентабельность продаж – 20 %. Прибыль от продаж равна ... млн руб.

- а) 20 млн руб.;*
- б) 80 млн руб.;*
- в) 100 млн руб.;*
- г) 50 млн руб.*

20. Выручка от продаж составляет в прошлом году 100 млн. руб. в отчетном – 140 млн. руб. рентабельность продаж в прошлом году – 12 % в отчетном году 10 %. Прибыль от продаж изменилась на ... млн. руб.

- а) 20 млн руб.*
- б) 2 млн руб.;*
- в) 12 млн руб.;*
- г) 10 млн руб.*

21. Выручка от продаж составляет 1200 млн руб., полная себестоимость 800 млн руб. Рентабельность реализованной продукции составляет...

22. Рентабельность продукции в прошлом году равна 50 %, в отчетном 45 %. Определить влияние изменения себестоимости на рентабельность реализованной продукции, если цена 1 ед. в прошлом году составляла 1200 руб., себестоимость 1 ед. в прошлом году равна 800 руб., в отчетном 1000 руб.

- а) – 30 %;*
- б) – 20 %;*
- в) – 5 %;*

з) +30 %.

23. Объем продаж в базисном году 1200 ед. в отчетном 1000 ед., Цена реализации базисная 2 тыс. руб., отчетная 2,4 тыс. руб., себестоимость 1 ед. базисная 1,4 тыс. руб. Влияние цены на изменение прибыли от продаж равно...

24. Выручка от продаж в прошлом году равна 400 млн руб., в отчетном 460 млн руб., условная выручка при объеме продаж отчетном и цене базисного года равна 420 млн руб. Влияние изменения объема продаж на выручку равно ... млн руб.

а) 20;

б) 40;

в) 30;

г) 10.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие основные факторы влияют на выручку от продаж ?
2. Как определяется уровень товарности продукции ?
3. Какие факторы влияют на прибыль от продажи основных видов продукции ?
4. Как определить влияние изменения цены на прибыль от продажи отдельного вида продукции?
5. Под влиянием каких факторов меняется прибыль от продаж в целом по организации?
6. Как определить влияние изменения себестоимости реализованной продукции на финансовый результат от ее реализации?
7. Какие показатели прибыли отражены в «Отчете о финансовых результатах»?
8. Как учетная политика организации влияет на прибыль от продаж?
9. Как определить окупаемость затрат по отдельным видам товарной продукции?
10. Какие факторы влияют на рентабельность реализованной продукции?
11. Как определить рентабельность продаж?
12. Какие факторы влияют на изменение чистой прибыли?
13. Как определяются резервы повышения финансовых результатов производственной организации?
14. Какие методы используются при анализе прибыли от продаж?

4 Анализ финансового состояния организации

Финансовое состояние организации – это ее способность осуществлять успешную хозяйственную деятельность, используя имеющиеся в распоряжении финансовые ресурсы, своевременно погашать долговые обязательства, получать выручку и прибыль в объеме, достаточном для расширенного производства.

Анализ финансового состояния – завершающий и важнейший этап анализа финансово-хозяйственной деятельности организации.

Финансовое состояние характеризуется системой показателей, раскрывающих состояние капитала и источников его образования, финансовой устойчивостью, оборачиваемостью оборотных средств, рентабельностью отдельных элементов капитала, платежеспособностью и другими показателями. При анализе в первую очередь определяют уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

В процессе анализа финансового состояния организации следует выяснить и оценить изменения в структуре актива и пассива баланса, динамику собственного капитала, оценить оборачиваемость оборотных средств и эффективность их использования, рассмотреть состояние расчетов в организации и показатели платежеспособности. Значительные колебания в структуре актива и пассива баланса в течение нескольких лет обычно свидетельствуют о финансовых трудностях, испытываемых предприятием и нестабильности его деятельности.

Цель заданий – освоение методики анализа финансового состояния организации, практическое использование полученных навыков, получение опыта анализа финансовой отчетности. Основным источником информации служит годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность коммерческой организации – «Бухгалтерский баланс», «Отчет о финансовых результатах», «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах».

Задание 1. Используя данные годового бухгалтерского баланса организации дать оценку изменения состава, структуры активов и источников их формирования.

Пример. Рассмотрим динамику и структуру активов ООО «Х» и оценим их изменение по данным таблицы 14.

Изменение структуры актива говорит о росте экономического потенциала. Общая величина активов выросла в 2,7 раза. Внеоборотные активы увеличились за анализируемый период в 3,0 раза за счет приобретения новой техники и строительства производственных объектов, в частности, животноводческого комплекса. Удельный вес основных средств в общей стоимости капитала вырос с 58,0 % до 63 % .

Таблица 14 – Динамика и структура активов ООО «Х»

Вид активов	Базисный год	Отчетный год	Темп роста, % (раз)	Изменение (+,-) тыс. руб. (п.п.)
Общая величина активов, тыс. руб. (итог актива баланса)	293392	796319	2,7 р.	502927
в т.ч. внеоборотные активы (итог 1 раздела баланса)	170200	507817	3,0 р.	337617
в % к общей величине активов	58,0	63,8	×	5,8
Оборотные активы, тыс. руб. (итог 2 раздела баланса)	123192	288502	2,3 р.	165310
в % к общей величине активов	42,0	36,2	×	-5,8
Запасы, тыс. руб. (стр. 1210)	84497	233976	2,8 р.	149479
в % к оборотным активам	68,6	81,1	×	12,5
Дебиторская задолженность, тыс. руб. (с.1230)	22327	21148	94,7	-1179
в % к оборотным активам	18,1	7,3	×	-10,8
Финансовые вложения, тыс. руб. (с.1240)	-	-	-	-
в % к оборотным активам	-	-	×	-
Денежные средства, тыс. руб. (с.1250)	647	129	19,9	-518
в % к оборотным активам	0,5	0,04	×	-0,46
Прочие оборотные активы, тыс. руб. (с.1260)	15721	15042	95,7	-679
в % к оборотным активам	12,8	5,2	×	-7,6

Оборотные активы увеличились в 2,3 раза и составили 288502 тыс. руб. Их удельный вес в структуре капитала составляет 36,2 %. Рост оборотных активов связан с увеличением запасов и животных на выращивании и откорме. Дебиторская задолженность уменьшилась на 1179 тыс. руб. и в отчетном году ее величина составляет 21148 тыс. руб. Ее удельный вес в структуре оборотных активов уменьшился с 18,1 % до 7,3 %. Финансовых вложений организация не имеет. Следует отметить, что в структуре капитала организации растет величина реального производственного капитала, что с точки зрения финансовой устойчивости можно оценить положительно. Активы организации увеличились, в основном, за счет роста внеоборотных активов.

Состав и структуру запасов организации можно изучить на основе информации, отраженной в форме бухгалтерской отчетности «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах», раздел «Запасы». Существенный рост запасов может быть связан с большим объемом не реализованной готовой продукции, что отражено в отчетности. Основной причиной обычно

являются низкие цены на продукцию, складывающиеся в тот или иной период времени, или желание управленческого персонала сбалансировать денежные потоки. Структура источников формирования средств организации изучается на основе данных пассива бухгалтерского баланса. При анализе рассматривается величина и динамика собственного капитала, его удельный вес в структуре всех источников средств, размер собственных оборотных средств и их удельный вес в собственных источниках финансирования, объемы и тенденция изменения долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Пример. Рассмотрим источники формирования капитала ООО «Х» в таблице 15. Общая величина источников средств увеличилась на 502927 тыс. руб. или в 2,7 раза.

Таблица 15 – Структура и динамика источников формирования капитала ООО «Х»
(на конец года)

Вид пассивов	Базисный год	Отчетный год	Темп роста, % (раз)	Изменение (+,-) тыс. руб. (п.п.)
Всего источников средств, тыс. руб. (итог пассива баланса)	293392	796319	2,7 р.	502927
в т. ч. собственный капитал, тыс. руб. (итог 3 раздела + стр.1530,1540)	205209	391632	190,8	186423
в % к источникам средств	69,9	49,2	×	-20,7
Собственный оборотный капитал, тыс. руб. (Итог 3 раздела + стр. 1530,1540 – итог 1 раздела)	35009	-116185	-	-151194
в % к собственному капиталу	17,1	-	×	-17,1
Заемные средства – всего, тыс. руб. (Итог 4 раздела +итог 5 раздела – стр.1530,1540)	88183	404687	4,6 р.	316504
в % к источникам средств	30,1	50,8	×	20,7
Долгосрочные обязательства, тыс. руб. (Итог 4 раздела)	-	32300	-	32300
в % к заемным средствам	-	8,0	×	8,0
Краткосрочные обязательства, тыс. руб. (Итог 5 раздела –стр.1530,1540)	88183	372387	4,2 р.	284204
в % к заемным средствам	100,0	92,0	×	-8,0
в т. ч.:				
– кредиторская задолженность, тыс. руб. (стр. 1520)	39589	95724	2,4 р.	56135
в % к краткосрочным обязательствам	44,9	25,7	×	-19,2
– краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб. (стр. 1510)	48594	276663	5,7 р.	228069
в % к краткосрочным обязательствам	55,1	74,3	×	19,2

Собственные оборотные средства определяются как разность между величиной собственного капитала и внеоборотных активов (*Итог 3 раздела + стр. 1530,1540 – итог 1 раздела*). Если при расчете собственных оборотных средств получается отрицательная величина, то это означает отсутствие собственного оборотного капитала в анализируемой организации и полученный результат показывает величину внеоборотных активов, сформированных за счет кредитов.

Увеличение источников финансирования ООО «Х» произошло в результате роста собственного капитала и краткосрочных заемных средств. Собственный капитал организации за анализируемый период вырос в 1,9 раза или на 186423 тыс. руб. и составил 391632 тыс. руб. Однако его удельный вес в общем капитале организации при этом снизился с 69,9 до 49,2 %, что отрицательно характеризует динамику структуры источников формирования капитала.

Собственные оборотные средства в размере 35009 тыс. руб. у организации были только в базисном году. В отчетном периоде оборотные активы полностью сформированы за счет краткосрочных заемных средств. Заемные средства организации по сравнению с прошлым годом выросли в 4,6 раза.

В отчетном году были получены долгосрочные кредиты на сумму 32300 тыс. руб. Краткосрочные обязательства за год выросли в 4,2 раза. Кредиторская задолженность увеличилась в 2,4 раза и составляет 95724 тыс. руб. Ее удельный вес в краткосрочных обязательствах снизился с 44,9 до 25,7 %. Анализ источников формирования капитала показал, что изменение общей величины заемных средств в анализируемом периоде связано с существенным ростом краткосрочных кредитов, за счет которых происходит оплата задолженности кредиторам. Краткосрочные кредиты организации выросли в 5,7 раза и составляют 276663 тыс. руб.

Задание 2. На основе данных годовой бухгалтерской отчетности организации оценить динамику ее финансовой устойчивости по абсолютным и относительным показателям.

Методические указания

Финансовая устойчивость организации – это ее способность обеспечивать ритмичность хозяйственной деятельности и противостоять возникающим финансовым проблемам. Для характеристики финансовой устойчивости используются абсолютные и относительные показатели. Абсолютные показатели характеризуют сопоставление величины запасов организации и источников их формирования, относительные предполагают оценку финансовой устойчивости с использованием коэффициентов.

При определении абсолютных показателей финансовой устойчивости излишек (+), недостаток (–) собственных оборотных средств определяется как

разность между суммой собственных оборотных средств и величиной запасов. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов определяется путем вычитания из суммы собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств стоимости запасов. Излишек (+), недостаток (-) всех источников формирования запасов определяется как разность между суммой всех источников формирования запасов и величиной запасов.

Выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

1. **Абсолютная** устойчивость, если запасы полностью сформированы за счет собственных оборотных средств. Такой тип устойчивости характерен для организаций с высокой долей собственного капитала в источниках средств. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости {1;1;1}.

$$З < ОСс, \quad (31)$$

где $З$ – запасы (строка 1210 актива баланса);
 $ОСс$ – собственные оборотные средства.

2. **Нормальная** устойчивость, если запасы больше величины собственных оборотных средств, но меньше суммы собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости {0;1;1}.

$$ОСс < З < ОСс + ДО, \quad (32)$$

где $ДО$ - долгосрочные обязательства.

При данном типе финансовой устойчивости обеспечивается высокий уровень платежеспособности и рентабельности капитала.

3. **Неустойчивое** финансовое положение, при котором нарушается платежеспособность, но сохраняется возможность ее сохранения за счет привлечения краткосрочных кредитов. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости {0;0;1}.

$$ОСс + ДО < З < ОСс + ДО + КК, \quad (33)$$

где $КК$ – краткосрочные кредиты.

Такому состоянию обычно характерны невысокая величина прибыли и рентабельности, а также нарушения ритмичности производства. *Финансовая неустойчивость считается допустимой, если краткосрочные кредиты и займы меньше стоимости производственных запасов и готовой продукции.*

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, характеризуется тем, что сумма собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов меньше величины запасов. Трехкомпонентный показатель данного типа финансовой устойчивости {0;0;0}.

$$З > ОСс + ДО + КК \quad (34)$$

Пример. Определим абсолютные показатели финансовой устойчивости ООО «Х» на основе анализа источников формирования запасов (таблица 16).

Таблица 16 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ООО «Х» (на конец года), тыс. руб.

№ п/п	Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+.-)
1	Собственный капитал (<i>итог 3 раздела + стр. 1530,1540</i>)	205209	391632	186423
2	Внеоборотные активы (<i>итог 1 раздела</i>)	170200	507817	337617
3	Общая величина запасов (<i>стр.1210</i>)	84497	233976	149479
4	Собственные оборотные средства (<i>Итог 3 раздела + стр. 1530, 1540 – итог 1 раздела</i>)	35009	-116185	-151194
5	Долгосрочные обязательства (<i>итог 4 раздела</i>)	–	32300	32300
6	Краткосрочные кредиты (<i>стр. 1510</i>)	48594	276663	228069
7	Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (<i>4+5</i>)	35009	-83885	-118894
8	Общая величина источников формирования запасов (<i>4+5+6</i>)	83603	192778	109175
9	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (<i>4-3</i>)	-49488	-350161	-300673
10	Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (<i>7-3</i>)	-49488	-317861	-268373
11	Излишек (+), недостаток (-) всех источников формирования запасов (<i>8-3</i>)	-894	-41198	-40304
12	Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	{0;0;0}	{0;0;0}	x
13	Тип финансовой устойчивости	Кризисное финансовое положение		

Общая стоимость запасов в отчетном году по сравнению с базисным годом выросла на 149479 тыс. руб., и составила 233976 тыс. руб. Собственные

оборотные средства у организации имелись только в базисном году. Их величина была существенно меньше стоимости материальных оборотных средств. В отчетном году собственных оборотных средств у организации нет и основным источником формирования запасов являются краткосрочные кредиты. Общая сумма источников формирования запасов выросла за год более чем в 2 раза, но остается существенно меньше их стоимости. Поэтому запасы частично сформированы за счет кредиторской задолженности и в течение рассматриваемого периода организация имеет 4 тип устойчивости – кризисное финансовое положение.

Достаточно часто на практике встречается ситуация, при которой по абсолютным показателям (источникам формирования запасов) тип финансовой устойчивости определяется как нормальный, однако относительные показатели (коэффициенты) показывают кризисное финансовое положение.

В этом случае при анализе финансовой устойчивости целесообразно использовать методику Г. В. Савицкой, которая вместо показателя «Долгосрочные обязательства» предлагает использовать показатель «Временно свободные источники средств» ($I_{вр}$), которые представляют собой сумму превышения дебиторской задолженности над кредиторской, резервы предстоящих расходов и величину свободных денежных средств. Источники формирования запасов формируются следующим образом:

- 1) собственные оборотные средства;
- 2) сумма собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов;
- 3) сумма собственных оборотных средств, краткосрочных кредитов и источников, снижающих финансовую напряженность.

Методические указания

Для расчета относительных показателей финансовой устойчивости используют информацию, отраженную в таблице 15 «Структура и динамика источников формирования капитала организации».

Коэффициент концентрации собственного капитала (*коэффициент независимости*) характеризует удельный вес собственных средств в источниках финансирования и определяется путем деления суммы собственного капитала (итог 3 р. + стр.1530+1540) на итог пассива баланса. Теоретически достаточное значение коэффициента – не менее 0,5, то есть не менее 50 % от всех источников средств должны составлять собственные средства.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает удельный вес устойчивых источников финансирования в общей сумме и определяется путем деления долгосрочных заемных средств (итог 3 р.+ итог 4 р. + стр. 1530+1540) на итог пассива. Теоретически достаточное значение – не менее 0,7.

Коэффициент маневренности собственных средств характеризует структуру собственного капитала. Показатель определяют путем деления суммы собственных оборотных средств на сумму собственного капитала. Теоретически достаточное значение коэффициента – не менее 0,3.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует удельный вес собственных оборотных средств в общей их сумме. Он исчисляется путем деления суммы собственных оборотных средств на сумму всех оборотных средств организации (итог 2 раздела баланса) Теоретически достаточное значение коэффициента – не менее 0,1.

Коэффициент покрытия запасов собственными средствами исчисляют путем деления собственных оборотных средств на сумму запасов (стр. 1210). Теоретически достаточное значение – не менее 0,7.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов определяют путем деления всех оборотных средств (итог 2 раздела баланса) на сумму внеоборотных активов (итог 1 раздела баланса). Теоретически достаточное значение – не менее 0,5.

Коэффициент имущества производственного назначения определяют путем деления суммы основных средств и запасов (стр.1130+стр.1210) на итог актива баланса. Теоретически достаточное значение – не менее 0,6.

Коэффициент соотношения заемных (включая привлеченные) и собственных средств (коэффициент финансового левериджа) исчисляется путем деления суммы заемных и привлеченных средств (итог 4 раздела баланса + итог 5 раздела баланса – стр. 1530,1540) на величину собственного капитала организации. Теоретически достаточное значение коэффициента – не более 1.

Ниже приведенные показатели не имеют теоретически достаточных величин, однако чем их значение меньше, тем выше финансовая устойчивость.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств исчисляется путем деления суммы долгосрочных обязательств (итог 4 раздела) на сумму всех заемных средств (итог 4 раздела баланса + итог 5 раздела баланса – стр. 1540,1530).

Коэффициент краткосрочного привлечения заемных средств исчисляется путем деления суммы всех краткосрочных обязательств (стр.1510 + стр. 1520 + стр.1550) на сумму всех заемных средств.

Коэффициент кредиторской задолженности в составе краткосрочных заемных средств исчисляют делением суммы кредиторской задолженности (стр.1520) на краткосрочные заемные средства (итог 5 раздела – стр. 1530,1540).

Пример. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ООО «Х», рассмотрены в таблице 17.

Коэффициент финансовой устойчивости, характеризующий долю устойчивых источников финансирования в общей сумме, соответствовал теоретически достаточному значению, равному 0,7 только в базисном году. Коэффициент ма-

невренности собственного капитала в базисном году ниже теоретически достаточной величины. Он показывает, что только 17,1 % собственных средств находится в подвижной форме.

Таблица 17 – Относительные показатели финансовой устойчивости ООО «Х»

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+.-)
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,699	0,492	-0,207
Коэффициент финансовой устойчивости	0,699	0,532	-0,167
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,284	–	-0,284
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,171	–	-0,171
Коэффициент имущества производственного назначения	0,868	0,932	0,064
Коэффициент краткосрочных обязательств в общей величине заемных источников финансирования	1,000	0,920	0,068
Коэффициент кредиторской задолженности в краткосрочных заемных средствах	0,449	0,257	-0,192

В отчетном году в организации не было собственного оборотного капитала, поэтому данный показатель не определялся. Коэффициент имущества производственного назначения имеет высокое значение на протяжении всего рассматриваемого периода. По сравнению с прошлым годом этот показатель вырос на 0,068 пункта и составил 0,932. Коэффициент кредиторской задолженности в краткосрочных заемных средствах снизился и показывает, что в отчетном году только 25,7 % краткосрочных обязательств приходится на кредиторскую задолженность. Расчеты с кредиторами происходят за счет краткосрочных кредитов. Можно сделать вывод, что относительные показатели (коэффициенты) характеризуют устойчивое финансовое положение в базисном году. К концу отчетного года финансовые показатели снизились и свидетельствуют о неустойчивом финансовом положении и зависимости организации от заемного капитала.

Методические указания

Финансовая устойчивость организации в значительной степени зависит от ее производственной устойчивости. Поэтому при анализе целесообразно определить «точку безубыточности» (Тб) – критический объем выручки от продаж, ниже которого деятельность организации будет убыточна. *Запас финансовой устойчивости* (ЗФУ) – это разница между фактической выручкой и выручкой в

точке безубыточности. В процентном выражении этот показатель определяется:

$$\text{ЗФУ, \%} = \frac{\text{Выручка факт} - \text{Тб}}{\text{Тб}} \cdot 100. \quad (35)$$

Операционный рычаг (O_p) – это прогрессивное возрастание величины прибыли от продаж при увеличении объема продаж, обусловленное наличием постоянных затрат, не изменяющихся с увеличением объема производства и реализации продукции:

$$O_p = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Переменные затраты}}. \quad (36)$$

Эффект операционного рычага (сила воздействия на прибыль) (\mathcal{E}_{op}) показывает, какой прирост прибыли от продаж следует ожидать при росте объемов продаж на 1 % после преодоления точки безубыточности:

$$\mathcal{E}_{op} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Прибыль от продаж}}. \quad (37)$$

Например, если эффект операционного рычага равен 2, то при снижении объема реализации на 5 % прибыль от продаж уменьшится на $2 \cdot 5 \% = 10 \%$, при росте объемов продаж на 5% прибыль от продаж увеличится на 10 %.

Таблица 18 – Оценка «точки безубыточности» и запаса финансовой устойчивости

№№ п/п	Показатель	Прошлый год	Отчетный год
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	257503	286577
2	Полная себестоимость, тыс. руб.	155668	175261
3	в т. ч. –постоянные расходы	71824	100503
4	–переменные расходы	83844	74758
5	Прибыль от продаж, тыс. руб. (1–2)	101835	111316
6	Маржинальный доход, тыс. руб. (3+5)	173659	211819
7	Доля маржинального дохода в выручке (6 /1)	0,674	0,739
8	Точка безубыточности организации, тыс. руб. (3/7)	106564	135999
9	Запас финансовой устойчивости: тыс. руб. (1–8) % ((1–8) /1) · 100	150939 58,6	150578 52,5
10	Эффект операционного рычага (6/5)	1,705	1,903

Рост удельного веса постоянных расходов в себестоимости в отчетном году привел к повышению «точки безубыточности» с 106564 до 135999 тыс. руб. Операционный рычаг увеличился с 1,705 до 1,903. Он показывает, что при росте объема продаж на 1 % прибыль от продаж увеличится на 1,9 %. И наоборот, при снижении объема продаж на 1 % прибыль уменьшится на 1,9 %. Рост постоянных затрат увеличивает риск хозяйственной деятельности организации. Запас финансовой устойчивости за год снизился с 58,6 до 52,5 %, но пока продолжает оставаться достаточно высоким. При достаточно высоких финансовых результатах организации, тем не менее, необходимо следить за структурой себестоимости и расширять каналы реализации продукции.

Постоянные расходы – это сумма коммерческих и управленческих расходов (включая налоги, не зависящие от объемов производства).

Задание 3. Провести анализ эффективности использования оборотного капитала. Определить сумму высвобождения или привлечения оборотного капитала в результате изменения его оборачиваемости.

Методические указания

Анализ начинают с изучения структуры всех оборотных активов за несколько лет. Считается, что рост оборотных средств в сфере производства должен быть выше, чем в сфере обращения, так как в сфере производства создается прибавочный продукт. Основное внимание при изучении величины и структуры запасов уделяется выявлению тенденции изменения производственных запасов, затрат в незавершенном производстве, готовой продукции и товаров. Эти показатели отражены в «Пояснениях к балансу и отчету о финансовых результатах» (раздел «Запасы»).

Рост величины запасов может быть обусловлен тремя основными причинами:

- стремлением за счет вложений в производственные запасы защитить финансовые ресурсы предприятия от обесценивания под воздействием инфляции;
- расширением хозяйственной деятельности или изменением ассортимента продукции;
- большим объемом нереализованной продукции по различным причинам (в связи с ожиданием повышения цен, неблагоприятной ситуацией на рынках сбыта, неэффективной работой управленческих служб предприятия).

Во всех этих случаях происходит «замораживание» денежных средств.

Рациональность структуры запасов оценивают с помощью коэффициента накопления ($K_{нк}$), который определяется как отношение стоимости сырья и материалов ($Z_{см}$) и незавершенного производства ($НП$) к стоимости готовой продукции ($ГП$) по формуле :

$$K_{нк} = \frac{З_{см} + НП}{ГП} . \quad (38)$$

Коэффициент накопления характеризует уровень мобильности запасов товарно-материальных ценностей и при оптимальном варианте должен быть меньше 1. Высокое значение этого показателя свидетельствует о накоплении излишних производственных запасов.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется такими показателями, как:

– коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$) (определяется как отношение выручки от продаж к среднегодовой величине оборотных средств;

– продолжительность одного оборота (определяется как соотношение продолжительности анализируемого периода в днях и коэффициента оборачиваемости оборотных средств ($365 \text{ дней} / K_{об}$);

– коэффициент закрепления оборотных средств ($K_{зо}$), который характеризуется соотношением среднегодовой величины оборотных средств и выручки;

– рентабельность оборотных средств (отношение прибыли от продаж к среднегодовой величине оборотных активов, выраженное в процентах).

Основными показателями эффективности использования запасов являются объем полученной выручки от продаж, прибыли от продаж и чистой прибыли в расчете на 1000 руб. среднегодовой стоимости запасов.

Чистый оборотный капитал - это разница между стоимостью оборотных активов и краткосрочными обязательствами. Иногда этот показатель ассоциируют с собственными оборотными средствами.

Ускорение оборачиваемости оборотного капитала свидетельствует о более эффективном его использовании и характеризует экономию материальных ресурсов, что достигается улучшением снабженческой, производственной и сбытовой деятельности организации.

Расчетная величина оборотных средств определяется как произведение выручки от продажи продукции (работ, услуг) отчетного периода на коэффициент закрепления оборотных средств прошлого периода.

Высвобождение (-) или привлечение (+) в оборот оборотных средств в связи с изменением их оборачиваемости определяется как разность между фактической среднегодовой стоимостью оборотных средств и их расчетной величиной. Аналогично определяется высвобождение или привлечение в оборот запасов.

Пример. В таблице 19 мы рассмотрены показатели оборачиваемости оборотных активов ООО «Х». Как можно видеть, оборачиваемость оборотных активов замедлилась. Коэффициент оборачиваемости по сравнению с прошлым годом уменьшился на 0,437 пункта и составил 1,190.

Таблица 19 – Показатели оборачиваемости оборотных активов ООО «Х»

№ п/п	Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Изменение (+,-)
1	Выручка от продаж (<i>B</i>), тыс. руб.	257503	286577	29074
2	Среднегодовая величина оборотных активов ($OA_{cp.}$), тыс. руб.	158238	240893	82655
3	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ($K_{об}$) ($1/2$)	1,627	1,190	-0,437
4	Продолжительность оборота, дней ($365 \text{ дней} / K_{об}$)	224	307	83
5	Коэффициент закрепления ($K_{зо}$) оборотных активов ($2/1$)	0,615	0,840	0,225
6	Среднегодовая стоимость запасов ($З$), тыс. руб.	124520	199260	74740
7	Коэффициент оборачиваемости запасов ($K_{оз}$) ($1/6$)	2,068	1,438	-0,630
8	Продолжительность одного оборота запасов, дней ($365 \text{ дней} / K_{оз}$)	176	254	78
10	Расчетная величина оборотных активов ($OA_{расч.}$), тыс. руб. ($B_{отч.} \cdot K_{зо \text{ баз.}}$)	×	176245	×
11	Высвобождение (-) или привлечение (+) в оборот оборотных активов, тыс. руб. ($OA_{cp.} - OA_{расч.}$)	×	64648	×

Продолжительность оборота оборотных активов выросла с 224 до 307 дней. Основной причиной является замедление оборачиваемости запасов. Среднегодовой остаток запасов увеличился на 74740 тыс. руб. или на 60,0 %. Продолжительность 1 оборота запасов по сравнению с прошлым годом возросла на 78 дней и составила 254 дня.

Таблица 20 – Резерв снижения финансовых затрат на формирование запасов при ускорении их оборачиваемости

№ п/п	Показатель	Базисный год	Отчетный год
1	Выручка от продаж (<i>B</i>), тыс. руб.	257503	286577
2	Среднегодовая стоимость запасов ($З$), тыс. руб.	124520	199260
3	Коэффициент закрепления запасов ($K_{зз}$) ($2/1$)	0,484	0,695
4	Объем запасов при ускорении оборачиваемости до уровня базисного года, тыс. руб. ($B_{отч.} \cdot K_{зз \text{ баз.}}$)	138703	
5	Резерв высвобождения финансовых средств при ускорении оборачиваемости, тыс. руб. (<i>стр.2 отч. год – стр.4</i>)	60557	

В результате замедления оборачиваемости оборотных активов в отчетном году дополнительно затрачено финансовых ресурсов на их формирование в размере 64648 тыс. руб. За счет ускорения оборачиваемости запасов их среднегодовая величина сократится до 138703 тыс. руб. Сумма высвободившихся финансовых ресурсов при этом составит 60557 тыс. руб.

Таблица 21 – Влияние факторов на изменение рентабельности оборотных активов ООО «Х»

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
Прибыль от продаж (Пр), тыс. руб.	101835	111316	9481
Среднегодовая величина оборотных активов (ОА _{ср.}), тыс. руб.	158238	240893	82655
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (К _{об})	1,627	1,190	-0,437
Чистый оборотный капитал (на конец года), тыс. руб. <i>Итог 2 р. баланса – итог 5 р. баланса + стр. 153,1540</i>	35009	-83885	-118894
Удельный вес чистого оборотного капитала в общей сумме оборотных средств (на конец года), %	28,42	–	-28,42
Рентабельность продаж (R _{пр.}), % (Прибыль / Выручка) · 100	39,55	38,84	- 0,71
Рентабельность оборотных активов (R _{ОА}), % (Пр / ОА _{ср.}) · 100	64,35	46,21	-18,14
Изменение рентабельности оборотных активов за счет:			
– оборачиваемости	$(K_{об\ отч} \cdot R_{пр\ баз}) - R_{ОА\ баз} = -17,29$		
– рентабельности продаж	$R_{ОА\ отч} - (K_{об\ отч} \cdot R_{пр\ баз}) = -0,85$		

Рентабельность оборотных активов по сравнению с прошлым годом снизилась на 18,14 п.п. Основной причиной является замедление оборачиваемости. За счет этого фактора рентабельность оборотных активов уменьшилась на 17,29 п.п. В результате снижения рентабельности продаж – на 0,85 п. п.

Аналогично определяется влияние факторов на изменение рентабельности производственных запасов. При этом предварительно дается оценка структуре и динамике запасов.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов оказывает влияние на рост выручки от продаж, так как позволяет направить высвобождаемые средства на получение дополнительного объема продукции. Резерв роста выручки от продаж в данном случае можно определить по формуле:

$$\Delta B = \frac{B_{\text{отч.}}}{365 \text{ дней}} \cdot (P_{\text{об отч.}} - P_{\text{об баз.}}), \quad (39)$$

где ΔB – резерв роста выручки от продаж;

$B_{\text{отч.}}$ – выручка от продаж в отчетном году;

$P_{\text{об отч. и баз.}}$ – период оборачиваемости оборотных активов в отчетном и базисном годах, дней.

Аналогично определяется резерв роста прибыли от продаж (ΔPr):

$$\Delta Pr = \frac{Pr_{\text{отч.}}}{365 \text{ дней}} \cdot (P_{\text{об отч.}} - P_{\text{об баз.}}), \quad (40)$$

где $Pr_{\text{отч}}$ – прибыль от продаж в отчетном году.

Влияние факторов на рентабельность запасов рассмотрено в таблице 22.

Таблица 22 – Оценка влияния факторов на изменение рентабельности производственных запасов в ООО «Х»

Показатель	Формула расчета	Базисный год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
Прибыль от продаж (Pr), тыс. руб.	×	101835	111316	9481
Выручка от продаж (B), тыс. руб.	×	257503	286577	29074
Коэффициент оборачиваемости запасов ($K_{\text{оз}}$)	$B / Z_{\text{ср}}$	2,068	1,438	-0,630
Рентабельность продаж ($R_{\text{пр}}$), %	$(Pr/B) \cdot 100$	39,55	38,84	-0,71
Рентабельность запасов ($R_{\text{зап}}$), %	$(Pr/Z) \cdot 100$	81,78	55,86	-25,92
Изменение рентабельности запасов за счет изменения: – оборачиваемости	$(K_{\text{оз отч.}} \cdot R_{\text{пр баз.}}) - R_{\text{зап баз.}}$			-24,91
– рентабельности продаж	$R_{\text{зап отч.}} - (K_{\text{оз отч.}} \cdot R_{\text{пр баз.}})$			-1,01

Рентабельность запасов в отчетном году по сравнению с базисным годом существенно снизилась и основной причиной является замедление оборачиваемости запасов в результате их быстрого роста.

Задание 4. Дать оценку состояния расчетов в организации, рассмотреть структуру дебиторской и кредиторской задолженностей, рассчитать показатели

оборачиваемости и средний срок погашения дебиторской и кредиторской задолженностей, определить длительность периода самофинансирования, рассчитать текущую финансовую потребность в кредитах и изучить динамику показателей.

При анализе следует использовать информацию, отраженную в «Бухгалтерском балансе» и «Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах», а также договоры с поставщиками и покупателями, условия предоставления отсрочки платежей.

Методические указания

На первом этапе анализа состояния расчетов проводят оценку размера, структуры и движения дебиторской и кредиторской задолженности. Выявляют просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженность и задолженность, сроки погашения которой истекают в ближайшее время. Определяют наиболее крупных должников и причины задержки платежей.

При анализе дебиторской задолженности в первую очередь уделяют внимание расчетам с покупателями и заказчиками. На величину задолженности покупателей и заказчиков влияют:

- общий объем продаж и доля в нем товара, выданного под реализацию;
- наличие обеспеченности своевременности расчетов (т. е. наличие поручительств, залогов, банковских гарантий);
- договорные условия расчетов с покупателями;
- наличие системы контроля за состоянием дебиторской задолженности;
- политика взыскания дебиторской задолженности.

Состояние расчетов характеризуют следующие основные показатели:

- динамика и удельный вес дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов;
- доля просроченной дебиторской задолженности в общей ее сумме;
- динамика и структура кредиторской задолженности;
- удельный вес кредиторской задолженности в общей сумме краткосрочных обязательств;
- коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей;
- средний срок погашения дебиторской и кредиторской задолженностей;

Методика анализа показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей рассмотрена в таблице 23.

По данным таблицы можно видеть существенное ухудшение состояния расчетов и снижение уровня платежеспособности исследуемой организации. По сравнению с прошлым годом увеличились как дебиторская, так и кредиторская задолженности, но кредиторская задолженность растет быстрее дебиторской.

Таблица 23 – Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей в ООО «Х»

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)
Среднегодовая величина задолженности, тыс. руб.:			
- дебиторской (D_{3cp})	12206	17063	4857
- кредиторской (K_{3cp})	54290	110879	56589
Коэффициент оборачиваемости задолженности:			
- дебиторской ($K_{одз}$) ($Выручка / D_{3cp}$)	23,336	16,795	-6,541
- кредиторской ($K_{окз}$) ($Выручка / K_{3cp}$)	5,247	2,585	-2,662
Средний срок погашения задолженности, дней:			
- дебиторской ($365 \text{ дней} / K_{дз}$)	16	22	6
- кредиторской ($365 \text{ дней} / K_{кз}$)	70	141	71
Коэффициент закрепления задолженности:			
- дебиторской ($K_{здз}$) ($D_{3} / Выручка$)	0,043	0,060	0,017
- кредиторской ($K_{зкз}$) ($K_{3} / Выручка$)	0,191	0,387	0,196
Превышение кредиторской задолженности над дебиторской, тыс. руб.	42084	93816	x

Среднегодовая величина дебиторской задолженности в отчетном году по сравнению с базисным увеличилась на 4857 тыс. руб. или на 39,8 % и составила 17063 тыс. руб. Среднегодовая кредиторская задолженность за этот период выросла в 2,0 раза и составляет 110879 тыс. руб. Кредиторская задолженность в течение двух лет превышает дебиторскую.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности уменьшился на 6,541 пункта. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности за три года уменьшился в 2,0 раза за счет ее быстрого роста. Наблюдается увеличение периода погашения дебиторской и кредиторской задолженностей. Срок погашения дебиторской задолженности в отчетном году составил 22 дня, что на 6 дней больше, чем в базисном. Продолжительность погашения кредиторской задолженности также увеличилась. В отчетном году этот показатель составил 141 день, что на 71 день больше, чем в базисном периоде. Сравнивая продолжительность оборота кредиторской и дебиторской задолженности, мы можем сделать вывод, что период погашения кредиторской задолженности существенно выше срока погашения дебиторской. Длительный период возврата кредиторской задолженности говорит о том, что текущее финансирование производственной деятельности предприятия происходит за счет средств кредиторов.

Примечание. Общая величина среднегодовой кредиторской задолженности в аналитических таблицах должна соответствовать ее величине, определенной

по данным, отраженным в 5 разделе бухгалтерского баланса (строка 1520) (то есть, без суммы краткосрочных кредитов).

Таблица 24 – Влияние факторов на величину дебиторской задолженности

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)
Дневной объем продаж (<i>B</i> дн), тыс. руб. (Выручка / 365 дней)	705,5	785,1	79,6
Средний период погашения дебиторской задолженности (<i>П</i> дн), дней	25	22	6
Среднегодовая дебиторская задолженность (ДЗ ср), тыс. руб.	17653	17063	-590
Среднегодовая дебиторская задолженность расчетная при периоде погашения отчетном и дневной выручке базисной (ДЗ ср расч.), тыс. руб.	ДЗ ср расч. = <i>П</i> дн отч. · <i>B</i> дн баз = 15521		
Изменение дебиторской задолженности за счет: – среднего срока погашения дебиторской задолженности	ДЗ ср расч. – ДЗ ср баз.		-2132
– дневного объема продаж	ДЗ ср отч. – ДЗ ср расч.		1542

В отчетном году по сравнению с прошлым годом дебиторская задолженность уменьшилась на 590 тыс. руб. Положительное влияние на сокращение задолженности дебиторов оказало сокращение сроков ее погашения. За счет этого фактора дебиторская задолженность снизилась на 2132 тыс. руб., но рост среднего дневного объема продаж увеличил задолженность дебиторов на 1542 тыс. руб.

Методические указания

Для оценки влияния дебиторской задолженности на рентабельность оборотных активов целесообразно использовать следующую модель зависимости финансовых показателей:

$$R_{OA} = U_{ДЗ} \cdot K_{одз} \cdot R_{пр} , \quad (41)$$

- где R_{OA} – рентабельность оборотных активов, %;
 $U_{ДЗ}$ – коэффициент, показывающий удельный вес среднегодовой дебиторской задолженности в оборотных активах;
 $K_{одз}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
 $R_{пр}$ – рентабельность продаж, %.

Текущие финансовые потребности – это разница между текущими активами (без денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) и кредиторской задолженностью. Величина текущих финансовых потребностей характеризует необходимый объем средств для обеспечения нормального кругооборота запасов и дебиторской задолженности с учетом стоимости оборотных активов, которые финансируются за счет кредиторской задолженности.

В таблице 25 рассмотрим методику анализа влияния дебиторской задолженности на рентабельность оборотных активов.

Таблица 25 – Влияние дебиторской задолженности на рентабельность оборотных активов

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Удельный вес дебиторской задолженности в среднегодовом оборотном капитале (коэффициент)	$ДЗ_{ср} / ОА_{ср}$	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ($К_{одз}$)	$В / ДЗ_{ср}$	
Рентабельность продаж ($R_{пр}$), %	$(\text{Прибыль от продаж} / \text{Выручка}) \cdot 100$	
Рентабельность оборотных активов, %	$(\text{Прибыль от продаж} / ОА_{ср}) \cdot 100$	
Изменение рентабельности оборотных активов по сравнению с прошлым годом – всего, %	$R_{ОА \text{ отч}} - R_{ОА \text{ баз}}$	
Расчётная величина рентабельности оборотных активов 1 ($R_{ОА \text{ расч.1}}$)	$R_{ОА \text{ расч.1}} = УД_{дз \text{ отч.}} \cdot К_{одз \text{ баз.}} \cdot R_{пр \text{ баз.}}$	
Расчётная величина рентабельности оборотных активов 2 ($R_{ОА \text{ расч.2}}$)	$R_{ОА \text{ расч.2}} = УД_{дз \text{ отч.}} \cdot К_{одз \text{ отч.}} \cdot R_{пр \text{ баз.}}$	
Изменение рентабельности оборотных активов за счет изменения:		
- удельного веса дебиторской задолженности в оборотных активах	$R_{ОА \text{ расч.1}} - R_{ОА \text{ баз.}}$	
- оборачиваемости дебиторской задолженности	$R_{ОА \text{ расч.2}} - R_{ОА \text{ расч.1}}$	
- рентабельности продаж	$R_{ОА \text{ отч.}} - R_{ОА \text{ расч.2}}$	

Текущие финансовые потребности ($ТФП_{ОА}$) организации в оборотных средствах можно рассчитать по формуле:

$$ТФП_{ОА} = \text{Запасы}_{ср} + ДЗ_{ср} - КЗ_{ср}. \quad (42)$$

Полученная величина корректируется с учетом ожидаемых изменений выручки в связи с изменением объемов производства.

Анализ проводят на основе данных «Бухгалтерского баланса» организации и «Отчета о финансовых результатах».

Превышение текущих финансовых потребностей над суммой собственного оборотного капитала показывает *необходимую сумму краткосрочного кредита*.

Таблица 26 – Потребность организации в кредитных ресурсах, тыс. руб.

№ п/п	Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)
1	Оборотные активы (без денежных средств и краткосрочных финансовых вложений)	<i>Итог 2 р. – (стр. 1240 +1250)</i>		
2	Собственный оборотный капитал	<i>(Итог 3 р.+ стр. 1530,1540) –итог 1 р.</i>		
3	Кредиторская задолженность (КЗ)	<i>стр. 1520</i>		
4	Краткосрочные кредиты (КК)	<i>стр. 1510</i>		
5	Текущие финансовые потребности (1-3)	<i>стр.1200 - (стр. 1240 +1250) –стр.1520</i>		
6	Размер необходимых краткосрочных кредитных средств (5-2)	Если при расчете показателей в 6 пункте получается цифра с минусом, то организации кредиты не нужны		
7	Превышение фактического объема краткосрочных кредитных средств над необходимым (4-6)	<i>КК факт. – Потребность в КК</i>		

Задание 3. Изучить уровень эффективности использования кредитных средств в организации, рассчитав следующие основные показатели:

- величину полученной выручки в расчете на 1 руб. кредита;
- время обращения кредита;
- рентабельность кредита;
- эффект финансового рычага.

Эффект финансового рычага показывает на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счёт привлечения заёмных средств. Оценка данного показателя состоит из 3-х основных элементов:

1) определяется разница между рентабельностью активов и ценой кредита (т. е. процентной ставкой за кредит с учетом расходов по его обслуживанию). Положительный эффект возникает, если рентабельность активов выше, чем средняя процентная ставка по кредитам с учетом обслуживания;

2) рассчитывается коэффициент налогообложения прибыли;

3) определяется коэффициент финансового левериджа (Кфл), который увеличивает или уменьшает эффект:

$$K_{фл} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \cdot \quad (43)$$

Высокое значение коэффициента финансового левириджа могут позволить себе предприятия, имеющие стабильное и прогнозируемое поступление денег за продукцию. Эффект финансового рычага определяется по формуле:

$$\mathcal{E}_{фр} = (R_A - Ц_k) \cdot (1 - K_n) \cdot K_{фл}, \quad (44)$$

где $\mathcal{E}_{фр}$ – эффект финансового рычага;

R_A – рентабельность активов, %;

$Ц_k$ – средняя процентная ставка по кредитам (цена кредита), %;

K_n – коэффициент налогообложения;

$K_{фл}$ – коэффициент финансового левириджа.

При $\mathcal{E}_{фр} > 1$ эффект финансового рычага положителен, при $\mathcal{E}_{фр} < 1$ отрицателен.

Рентабельность всего капитала в данной формуле определяется через прибыль до налогообложения. Положительный эффект финансового рычага возникает, если рентабельность активов после налогообложения выше процентной ставки за кредит. В противном случае создается отрицательный эффект, который означает «проедание» собственного капитала.

Более точно определить эффект финансового рычага можно, если откорректировать среднегодовую сумму активов (уменьшить) на величину среднегодовой кредиторской задолженности. Величина заемного капитала при определении коэффициента финансового левириджа ($K_{фл\ откор.}$) также уменьшается на величину кредиторской задолженности. Рентабельность активов можно рассчитать с использованием показателя чистой прибыли:

$$R_{A(кор)} = \frac{Пр_ч}{A_{ср} - KЗ_{ср}} \cdot 100, \quad (45)$$

где $R_{A(кор)}$ – рентабельность активов, откорректированных на величину кредиторской задолженности;

$Пр_ч$ – чистая прибыль, тыс. руб.;

$A_{ср}$ – активы среднегодовые, тыс. руб.

$$K_{фл(кор)} = \frac{\text{Среднегодовая величина кредитов}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (46)$$

В этом случае формула расчета эффекта финансового рычага примет вид:

$$\mathcal{E}_{\text{фр}} = (R_a - \Pi_k) \cdot K_{\text{фл}} \quad (47)$$

Пример. Проведем оценку эффективности использования кредитных ресурсов в организации (таблица 27).

Таблица 27 – Эффективность использования кредитных ресурсов в организации

№ п/п	Показатель	Отчетный год
1	Прибыль чистая, тыс. руб.	101572
2	Среднегодовая сумма активов (без кредиторской задолженности), тыс. руб.	538842
3	Среднегодовая величина кредитных средств, тыс. руб.	197996
4	Уплаченные проценты по кредитам, тыс. руб.	27719
5	Средняя процентная ставка по кредитам, % $(4/3) \cdot 100$	14,0
6	Получено выручки на 1 руб. кредитных ресурсов ($K_{об\ кр}$), руб.	1,447
7	Время обращения кредита, дней $(365 / K_{об\ кр})$	252
8	Рентабельность активов (скорректированная), % $(1/2) \cdot 100$	18,9
9	Собственный капитал, тыс. руб.	340846
10	Коэффициент финансового левериджа $(3/9)$	0,581
11	Эффект финансового рычага, % $(8-5) \cdot \text{стр.10}$	2,85

Анализ показал, что использование кредитных средств оправданно. Средняя процентная ставка по кредитам ниже рентабельности активов, поэтому создается положительный эффект финансового рычага. Кредитные ресурсы в организации используются эффективно, так как они способствуют росту собственного капитала.

Период самофинансирования (ДСФ) – период, в течение которого организация может обойтись без таких внешних притоков средств, как выручка и кредиты, используя для текущих выплат на покрытие себестоимости (Сс) и прочих расходов (Р) с учетом амортизации (А) :

- денежные средства (ДС);
- финансовые вложения (ФВ);
- дебиторскую задолженность (ДЗ).

Длительность периода самофинансирования рассчитывается по формуле:

$$\text{ДСФ (дней)} = \frac{\text{ДС} + \text{ФВ} + \text{ДЗ}}{\text{Сс} + \text{Р} - \text{А}} \cdot 365. \quad (48)$$

Задание 5. Оценить деловую активность организации и рентабельность ее активов. Определить влияние факторов на изменение рентабельности всего капитала, сделать вывод.

Пример. Рассмотрим показатели рентабельности на примере данных ООО «Х» в таблице 28.

Таблица 28 – Показатели рентабельности отдельных элементов капитала ООО «Х»

№ п/п	Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	257503	286577	29074
2	Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	155668	175261	19593
3	Прибыль от продаж, тыс. руб.	101835	111316	120481
4	Прибыль чистая, тыс. руб.	90843	101572	10729
5	Среднегодовая величина, тыс. руб. – всего капитала	244023	649721	251463
6	– собственного капитала	190273	340846	150573
7	– основных средств	127656	353006	225350
8	– оборотных средств	158238	240893	82655
9	Рентабельность, %: – всего капитала $(4/5) \cdot 100$	37,2	15,6	-21,6
10	– собственного капитала $(4/6) \cdot 100$	47,7	29,8	-17,9
11	– основных средств $(4/7) \cdot 100$	71,2	28,8	-42,4
12	– реализованной продукции $(3/2) \cdot 100$	65,4	63,5	-1,9
13	– продаж $(3/1) \cdot 100$	39,5	38,8	-0,7

Рентабельность всего капитала снизилась в 3,8 раза и составила 15,6 %. Рентабельность собственного капитала уменьшилась с 47,7 до 29,8 %. Существенное снижение отдачи капитала связано с быстрым ростом активов. Рентабельность продаж и рентабельность продукции уменьшились незначительно, поэтому можно сделать вывод, что расходы на продукцию растут пропорционально выручке.

Методические указания

В экономической литературе предлагается достаточно много факторных моделей анализа влияния факторов на изменение рентабельности активов. Чаще всего используется модель фирмы Du Pont, включающая 3 фактора, отра-

жающих различные стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия – оборачиваемость капитала, финансовую устойчивость и уровень доходности основной деятельности.

$$R_A = K_{\text{оск}} \cdot K_H \cdot \text{УД}_{\text{чп}} , \quad (49)$$

где $K_{\text{оск}}$ - коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
 K_H – коэффициент независимости (концентрации собственного капитала);
 $\text{УД}_{\text{чп}}$ – удельный вес чистой прибыли в выручке от продаж, %.

С точки зрения оценки влияния эффективности использования заемных средств на рентабельность активов, можно провести анализ с использованием следующей модели:

$$R_A = K_{\text{обзк}} \cdot K_H \cdot K_{\text{фл}} \cdot R_{\text{пр}} , \quad (50)$$

где $K_{\text{обзк}}$ – коэффициент оборачиваемости заемного капитала;
 K_H – коэффициент независимости (удельного веса собственного капитала в активах);
 $K_{\text{фл}}$ – коэффициент финансового левириджа (соотношения заемного капитала и собственного);
 $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж, %.

Деловая активность коммерческой организации характеризуется ее динамичным развитием, ростом основных показателей эффективности использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов, достижением поставленных целей.

При анализе деловой активности изучают динамику показателей эффективности использования основных видов ресурсов – производительность труда, фондоотдача, материалоотдача и т. д. Сравнивают темпы роста прибыли от продаж, выручки от продаж и среднегодовой стоимости активов. Деловая активность признается высокой, если темпы роста выручки выше темпов роста всего капитала, а темпы роста прибыли от продаж выше темпов роста выручки.

Коэффициенты оборачиваемости отдельных элементов капитала определяются путем деления выручки от продаж на среднегодовую величину соответствующего элемента капитала.

Продолжительность 1 оборота капитала ($\text{Дни}_{\text{об}}$) в днях рассчитывается путем деления продолжительности календарного года (365 дней) на коэффициент оборачиваемости соответствующего элемента капитала. Полученное число округляется до целого значения.

Операционный цикл (ОЦ) характеризует общее время, в течение которого денежные ресурсы законсервированы (иммобилизованы) в запасах и дебиторской задолженности. Он представляет собой сумму дней в обороте запасов и дней в обороте дебиторской задолженности.

Финансовый цикл (ФЦ) – это разница между продолжительностью операционного цикла в днях и периодом погашения кредиторской задолженности (в днях), т. е. $ФЦ = ОЦ - Дни_{об\ кз}$. Сокращение операционного и финансового цикла оценивается позитивно для укрепления финансовой устойчивости организации.

Пример. В таблице 29 рассмотрены методические аспекты и проведен факторный анализ рентабельности активов ООО «Х».

Таблица 29 – Влияние факторов на изменение рентабельности активов ООО «Х»

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение (+,-)
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала ($K_{оск}$)	1,353	0,841	-0,512
Коэффициент независимости (среднегодовой) (K_H)	0,780	0,525	-0,255
Удельный вес чистой прибыли в выручке ($УД_{чп}$), %	35,3	35,4	0,1
Рентабельность активов (R_A), %	37,2	15,6	-21,6
Расчётная величина рентабельности активов 1 ($R_{A\ расч\ 1}$), %	$R_{A\ расч\ 1} = K_{оск\ отч} \cdot K_{H\ баз} \cdot УД_{чп\ баз} = 23,2$		
Расчётная величина рентабельности активов 2 ($R_{A\ расч\ 2}$), %	$R_{A\ расч\ 2} = K_{оск\ отч} \cdot K_{H\ отч} \cdot УД_{чп\ баз} = 15,6$		
Изменение рентабельности всего капитала за счет:			
– оборачиваемости собственного капитала	$R_{A\ расч\ 1} - R_{A\ баз} = -14,0$		
– структуры капитала	$R_{A\ расч\ 2} - R_{A\ расч\ 1} = -7,6$		
– удельного веса чистой прибыли в выручке	$R_{A\ отч} - R_{A\ расч\ 2} = 0$		

Основной причиной уменьшения рентабельности активов является замедление оборачиваемости собственного капитала в результате его быстрого роста. За счет этого фактора рентабельность уменьшилась на 14,0 п.п. Снижение удельного веса собственного капитала в общей его стоимости оказало отрицательное влияние на рентабельность активов, уменьшив ее на 7,6 п.п. Удельный вес чистой прибыли в выручке по сравнению с прошлым годом почти не изменился и не оказал влияние на рентабельность активов.

Так как все влияющие на рентабельность активов факторы являются относительными величинами и при расчете округляются, то при проведении анализа целесообразно использовать прием цепных подстановок. В этом случае сумма

влияний факторов будет соответствовать общему изменению рентабельности активов.

Показатели деловой активности ООО «Х» рассмотрены в таблице 30. В целом деловая активность исследуемой организации снизилась, увеличилась продолжительность оборота всех видов капитала и операционного цикла.

Таблица 30 – Показатели деловой активности ООО «Х»

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)
Коэффициенты оборачиваемости ($K_{об}$)			
– всего капитала	1,055	0,441	-0,614
– собственного капитала	1,353	0,841	-0,512
– основных средств	2,017	0,812	-1,205
– оборотных активов	1,627	1,190	-0,437
– запасов	2,068	1,438	-0,630
– дебиторской задолженности	23,336	16,795	-6,541
– кредиторской задолженности	5,247	2,585	-2,662
Продолжительность одного оборота, дней:			
– всего капитала	346	828	482
– собственного капитала	270	434	164
– основных средств	181	450	269
– оборотных активов	224	307	83
– запасов	176	254	78
– дебиторской задолженности	16	22	6
– кредиторской задолженности	70	141	71
Продолжительность, дней:			
– операционного цикла	192	276	84
– финансового цикла	122	135	13

Это произошло за счет более быстрых темпов отдельных видов имущества по сравнению с ростом выручки от продаж. Продолжительность оборота всего капитала выросла в 2,4 раза и составила 828 дней. Продолжительность оборота собственного капитала увеличилась в 1,6 раза. Продолжительность операционного цикла выросла на 84 дня, финансового – на 13 дней.

Увеличение операционного и финансового циклов свидетельствует о замедлении хозяйственных процессов и отрицательно влияет на финансовую устойчивость организации.

Задание 6. Сгруппировать статьи актива баланса по степени ликвидности и статьи пассива по срочности погашения обязательств. Провести анализ платежеспособности организации и дать оценку ликвидности ее баланса по абсолютным и относительным показателям (коэффициентам).

Методические указания

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Прежде всего, оценивается ликвидность оборотных активов. Для целей анализа средства в активе баланса сгруппированы в порядке возрастающей ликвидности, а источники средств сгруппированы в пассиве в порядке срочности погашения обязательств.

Платежеспособность является более узким понятием, чем ликвидность, означающим наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения

Ликвидность баланса организации определяется на основе сопоставления средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срочности их погашения. В зависимости от степени ликвидности выделяют группы:

A_1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства организации (стр.1250) и краткосрочные финансовые вложения (стр. 1240);

A_2 – быстро реализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность (стр. 1230) и прочие оборотные активы (стр.1260);

A_3 – медленно реализуемые активы (материально-производственные запасы (стр. 1210) и НДС (стр. 1220);

A_4 – трудно реализуемые активы (итог 1 раздела) (внеоборотные активы).

По срочности погашения платежей пассивы баланса группируют:

P_1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность (стр. 1520);

P_2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и займы (стр.1510) и прочие обязательства (стр. 1550);

P_3 – долгосрочные пассивы (долгосрочные обязательства) (итог раздела баланса);

P_4 – постоянные пассивы (собственные средства организации) (итог 3 раздела + стр. 1530,1540).

Баланс организации считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A_1 > P_1; A_2 > P_2; A_3 > P_3; A_4 < P_4 \quad (51)$$

Если одно или несколько неравенств не выполняются, ликвидность баланса не считается абсолютной.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом определяют общий показатель ликвидности (Л) по формуле:

$$Л = (A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3) / (П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3) \quad (52)$$

Баланс считается в целом ликвидным при значении этого показателя не менее 1. Платежеспособность можно оценить с помощью таких относительных показателей, как коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент срочной ликвидности, коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности.

Оборотные средства в деньгах и краткосрочных финансовых вложениях готовы к платежу и расчетам немедленно. Отношение этой части оборотных средств (стр.1240 + стр.1250) к краткосрочным обязательствам организации (итог 5 раздела – стр. 1530,1540) называют *коэффициентом абсолютной ликвидности*. Его значение признается теоретически достаточным, если превышает 0,20–0,25.

Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота в банках, сроков предоставления коммерческого кредита отдельным покупателям, их платежеспособности и некоторыми другими причинами. Если на покрытие кредитных обязательств мобилизовать средства в расчетах с дебиторами, можно получить *коэффициент быстрой ликвидности (или коэффициент критической оценки)*. Он равен частному от деления величины денежных средств (стр.1250), краткосрочных финансовых вложений (стр. 1240), дебиторской задолженности (стр. 1230) и прочих оборотных средств (стр. 1260) на сумму всех краткосрочных обязательств организации (итог 5 р. – стр. 1530,1540). Теоретически достаточное значение этого коэффициента лежит в диапазоне 0,6–0,7. Он отражает платежные возможности предприятия при условии своевременного погашения дебиторской задолженности.

Обобщающим показателем платежеспособности организации считается *общий коэффициент покрытия* (коэффициент текущей ликвидности). При его исчислении в числитель включают все оборотные средства (итог 2 раздела баланса), а в знаменатель – сумму всех краткосрочных обязательств организации.

Согласно «Методическим положениям по определению платежеспособности и установлению неудовлетворительной структуры баланса» минимальное значение этого критерия равно 2. Однако теоретически достаточное значение данного показателя в США дифференцировано по отраслям и имеет диапазон колебания от 1,25 в сфере производства продуктов питания до 1,85 в машиностроении. Под влиянием различных форм расчетов, оборачиваемости оборотных средств, отраслевых особенностей организации вполне удовлетворительные результаты могут быть достигнуты и при меньшем общем коэффициенте покрытия.

Коэффициент текущей ликвидности при оценке платежеспособности необходимо использовать с осторожностью. Например, текущая ликвидность может соответствовать нормативу, но при этом в оборотных активах значительная часть будет приходиться на неликвидные запасы или просроченную дебиторскую задолженность, которые нельзя использовать для погашения полученных кредитов и займов.

Коэффициент ликвидности при мобилизации средств определяется отношением запасов товарно-материальных ценностей (стр.1210) ко всем краткосрочным обязательствам.

Коэффициент собственной платежеспособности – это отношение чистых оборотных активов к краткосрочным обязательствам.

Чистые оборотные активы определяются как разница между всеми оборотными средствами и краткосрочными обязательствами.

Пример. В таблице 31 рассмотрена методика расчета показателей платежеспособности и ликвидности баланса на основе данных бухгалтерского баланса ООО «Х».

Таблица 31 – Оценка ликвидности баланса ООО «Х» (на конец года), тыс. руб.

Виды активов и источников средств	Базисный год	Отчетный год	Изменение (+,-)
A_1 – наиболее ликвидные активы	647	129	- 518
A_2 – быстро реализуемые активы	38048	36190	-1858
A_3 – медленно реализуемые активы	84497	233976	149479
A_4 – трудно – реализуемые активы	170200	507817	337617
P_1 – наиболее срочные обязательства	39589	95724	56135
P_2 – краткосрочные обязательства	48594	276663	228069
P_3 – долгосрочные обязательства	–	32300	32300
P_4 – собственный капитал	205209	391632	186423
Платёжный излишек (+), недостаток (-)			
$A_1 - P_1$	-38942	-95595	-56653
$A_2 - P_2$	-10546	-240473	-229927
$A_3 - P_3$	84497	201676	117179
$P_4 - A_4$	35009	-116185	-151194
Общий показатель ликвидности (Л)	0,705	0,363	0,705
Коэффициент абсолютной ликвидности $A_1 / (P_1 + P_2)$	0,007	0,002	0,007
Коэффициент критической оценки $(A_1 + A_2) / (P_1 + P_2)$	0,439	0,098	0,439
Коэффициент текущей ликвидности $(A_1 + A_2 + A_3) / (P_1 + P_2)$	1,397	0,726	1,397
Коэффициент собственной платежеспособности $((A_1 + A_2 + A_3 - P_1 - P_2) / (P_1 + P_2))$	0,397	-0,274	x

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов, в отчетном году выполняется только одно. Организация не имеет в достаточном объеме высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. Собственного капитала также недостаточно для формирования основных средств. В анализируемом периоде наблюдаем недостаток быстрореализуемых активов для погашения краткосрочных обязательств, потому что величина дебиторской задолженности и прочих оборотных активов существенно меньше, чем краткосрочные кредиты.

В прошлые периоды долгосрочных заемных средств в организации не было. Невыполнение последнего неравенства в отчетном году говорит о том, что внеоборотные активы сформированы не только за счет собственных средств, но и за счет кредитов, что негативно отражается на финансовой устойчивости. Исходя из показателя общей ликвидности, который меньше 1, можно сделать вывод, что баланс в течение трех лет неликвиден, и его структура не оптимальна. Значения коэффициентов платежеспособности в течение анализируемого периода ниже теоретически достаточного уровня.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, что только 0,2 % краткосрочных обязательств может быть погашено денежными средствами организации и их эквивалентами. Коэффициент критической оценки в динамике снижается и показывает, что организация не сможет погасить свои краткосрочные обязательства быстро ликвидными активами (общей величиной денежных средств, дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых вложений).

Коэффициент текущей ликвидности существенно меньше теоретически достаточного значения, равного 2,0. Величина данного показателя говорит о неспособности организации в случае необходимости погасить свои текущие (краткосрочные) обязательства за счет реализации оборотных активов.

Задание 7. Оценить структуру баланса организации и дать прогноз платежеспособности на перспективу.

В финансовой практике используются два показателя, характеризующие структуру баланса - коэффициент текущей ликвидности (достаточное значение не менее 2,0) и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (достаточное значение не менее 0,1, то есть не менее 10 % от оборотных активов должны составлять собственные оборотные средства). Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_{occ}) определяется по данным баланса по формуле:

$$K_{occ} = \frac{\text{Итог 3 раздела} + \text{стр.1530,1540} - \text{итог 1 раздела}}{\text{Итог 2 раздела актива}} . \quad (53)$$

Если хотя бы один из двух критериев не соответствует теоретически достаточному значению, то структура баланса признается неудовлетворительной, а организация – неплатежеспособной. В этом случае рассчитывают коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{вп}$) по формуле:

$$K_{вп} = \frac{K_{тл к} + 6/T (K_{тл к} - K_{тл н})}{K_{тл норм.}}, \quad (54)$$

где $K_{тл к}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода;
 $K_{тл н}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало отчетного периода;
 6 – шестимесячный период;
 T – продолжительность анализируемого периода (для года 12 месяцев);
 $K_{тл норм.}$ – норматив коэффициента текущей ликвидности, равный 2.

Если $K_{вп} > 1$, организация имеет возможность восстановить платежеспособность в 6-месячный период, если $K_{вп} < 1$, то не имеет такой возможности.

Если какой-либо из двух критериев не соответствует теоретически достаточному значению на начало года и соответствует ему на конец года, то определяют коэффициент возможной утраты платежеспособности по формуле:

$$K_{вп} = \frac{K_{тл к} + 3/T (K_{тл к} - K_{тл н})}{K_{тл норм.}}. \quad (55)$$

Если $K_u > 1$, организация имеет возможность сохранить платежеспособность в 3-х месячный срок, а если $K_u < 1$, то велика вероятность потери платежеспособности. В этом случае проводится глубокий анализ причин такого финансового положения.

Таблица 32 – Оценка структуры баланса ООО «Х»

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
Величина всех оборотных средств, тыс. руб.	193284	288502	95218
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	213064	372387	159323
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-19780	-116185	-96405
Коэффициент текущей ликвидности	1,397	0,726	1,397
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,102	-0,312	-0,210
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,195		

Коэффициент восстановления платежеспособности существенно меньше 1, поэтому анализируемая организация не имеет возможности восстановить свою платежеспособность в 6-месячный срок.

По формальным признакам платежеспособность предприятия характеризует коэффициент текущей ликвидности, представляющий собой отношение оборотных средств к срочным обязательствам. Его рост может быть либо за счет сокращения краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности, либо за счет опережающего роста оборотных средств. В организации с низким уровнем платежеспособности увеличить оборотные активы возможно в результате вложения в них средств, полученных от продажи части неиспользуемого или малоиспользуемого основного капитала.

В таблице 3 рассмотрена возможность повышения платежеспособности и финансовой устойчивости исследуемой организации за счет реструктуризации источников средств.

Таблица 33 – Улучшение финансового состояния ООО «Х» за счет реструктуризации источников средств, тыс. руб.

Показатель	Отчетный год	План	Показатель	Отчетный год	План	Изменение (+,-)
Внеоборотные активы	507817	507817	Собственный капитал	391632	391632	–
Оборотные активы	288502	288502	Долгосрочные обязательства	32300	⁽³²³⁰⁰⁺²⁷⁶⁶⁶³⁾ 308963	276663
Коэффициент финансовой устойчивости	0,532	0,880	Краткосрочные обязательства	372387	95724	-276663
Коэффициент текущей ликвидности	0,775	3,014	в т. ч. краткосрочные кредиты	276663	-	-276663

Уменьшение кредиторской задолженности обычно приводит к аналогичному сокращению оборотных средств. Переоформление краткосрочных кредитов в долгосрочные уменьшит величину краткосрочных заемных средств и увеличит устойчивые источники финансирования.

Тесты

1. Дать экономическую характеристику активов:

- а) различные виды капитала, размещенные в активы баланса;
- б) хозяйственные средства, которые контролирует организация в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности, способные принести ей экономические выгоды в будущем;
- в) имущество, приобретенное организацией за период деятельности;
- г) финансовые средства, которыми располагает организация.

2. В состав оборотных активов не включаются....

- а) производственные запасы;*
- б) дебиторская задолженность;*
- в) организационные расходы.*
- г) краткосрочные финансовые вложения*

3. Эффективность использования имущества организации показывает...

- а) коэффициент финансовой устойчивости;*
- б) оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженностей;*
- в) рентабельность капитала;*
- г) коэффициент абсолютной платежеспособности.*

4. Наиболее ликвидны...

- а) денежные средства и ценные бумаги;*
- б) производственные запасы;*
- в) дебиторская задолженность;*
- г) готовая продукция.*

5. Текущую ликвидность характеризует сравнение активов и пассивов...

- а) $(A_1 + A_2) с (П_1 + П_3)$;*
- б) $(A_1 + A_3) с (П_1 + П_2)$;*
- в) $(A_1 + A_2) с (П_1 + П_2)$;*
- г) $(A_1 + A_4) с (П_1 + П_4)$.*

6. Горизонтальный анализ баланса направлен на изучение ...

- а) структуры баланса;*
- б) соотношения между внеоборотными и оборотными активами;*
- в) темпов изменения активов, собственного капитала и обязательств;*
- г) соотношения между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.*

7. Вертикальный анализ баланса направлен на изучение ...

- а) структуры активов, пассивов баланса и причин ее изменения;*
- б) соотношения между внеоборотными и оборотными активами;*
- в) соотношения между собственным и заемным капиталом.*
- г) динамики изменения активов, собственного капитала и обязательств.*

8. Источниками формирования оборотных активов организации являются:

- а) собственный капитал, краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность;*
- б) собственный капитал, долгосрочные кредиты, кредиторская задолженность;*
- в) краткосрочные кредиты и кредиторская задолженность;*
- г) долгосрочные обязательства и собственный капитал.*

9. Структуру собственного капитала в динамике показывает:

- а) бухгалтерский баланс;*
- б) отчет о движении капитала;*
- в) отчет о движении денежных средств;*
- г) отчет о финансовых результатах.*

10. Статьи пассива баланса структурированы по:

- а) принадлежности капитала;*
- б) продолжительности использования капитала;*
- в) степени ликвидности;*
- г) по срочности погашения обязательств.*

11. Отношение всех оборотных активов к краткосрочным обязательствам называется коэффициентом:

- а) покрытия;*
- б) абсолютной ликвидности;*
- в) общей ликвидности;*
- г) текущей ликвидности.*

12. Коэффициент маневренности собственных средств показывает...

- а) долю собственных оборотных средств в общей их сумме;*
- б) долю оборотного капитала в источниках средств;*
- в) долю собственных оборотных средств в общей сумме собственного капитала;*
- г) долю собственного капитала в общей величине источников финансирования хозяйственной деятельности организации.*

13. Возможность предприятия погашать текущую задолженность быстро реализуемыми средствами отражают показатели:

- а) деловой активности;*
- б) платежеспособности;*
- в) рентабельности;*
- г) финансовой устойчивости.*

14. Эффективность использования оборотных активов характеризуется...

- а) показателями оборачиваемости оборотных активов;*
- б) показателями ликвидности;*
- в) структурой оборотных активов;*
- г) величиной дебиторской задолженности.*

15. Величину собственного оборотного капитала по балансу можно рассчитать...

- а) внеоборотные активы – собственный капитал;*
- б) собственный капитал – внеоборотные активы;*
- в) собственный капитал + долгосрочные пассивы – внеоборотные активы;*
- г) собственный капитал – оборотные активы – краткосрочные обязательства.*

16. Чистый оборотный капитал равен...

- а) внеоборотные активы – собственный капитал;*
- б) собственный капитал – внеоборотные активы;*
- в) оборотные активы – краткосрочные обязательства;*
- г) стоимость всего капитала – внеоборотные активы.*

17. Между величиной собственного оборотного капитала (СОК) и суммой оборотных активов не может быть соотношения:

- а) $СОК < оборотные активы$;*
- б) $СОК > оборотные активы$;*
- в) $СОК = оборотные активы$;*
- г) $СОК < внеоборотные активы$.*

18. Под анализом ликвидности баланса понимается ...

- а) определение нормы прибыли на вложенный капитал;*
- б) анализ величины собственного капитала и заемных средств;*
- в) соотношение средств актива с источниками финансирования.*
- г) анализ величины прибыли, обязательств, всего капитала.*

19. Рентабельность собственного капитала рассчитывается как:

- а) выручка от продаж / среднегодовой собственный капитал;*
- б) прибыль до налогообложения / среднегодовой собственный капитал;*
- в) прибыль от продаж / среднегодовой собственный капитал;*
- г) чистая прибыль / среднегодовая стоимость собственного капитала.*

20. Для определения типа финансовой устойчивости следует сравнить:

- а) собственный капитал с заемным капиталом;*
- б) оборотные активы с краткосрочными обязательствами;*
- в) запасы с источниками их формирования;*
- г) внеоборотные активы с общей суммой кредитов.*

21. При нормальной финансовой устойчивости величина коэффициента покрытия запасов собственными оборотными средствами не должна быть ниже...

- а) 0,6 - 0,7;*
- б) 0,8-1,0;*
- в) 0,2 -0,25;*

22. Положительный эффект финансового рычага может быть получен, если:

- а) процентная ставка по кредитам < рентабельности активов;*
- б) рентабельность собственного капитала > рентабельности активов;*
- в) рентабельность заемного капитала ниже, чем собственного.*

23. Необходимую сумму краткосрочного кредита показывает ...

- а) превышение текущих финансовых потребностей над суммой денежных средств на расчетном счете;*
- б) превышение стоимости всего капитала над стоимостью собственных средств;*
- в) превышение текущих финансовых потребностей над стоимостью оборотных активов;*
- г) превышение текущих финансовых потребностей над суммой собственного оборотного капитала.*

24. Общая величина активов составляет 600 млн. руб. в том числе итог раздела "Капитал и резервы" равен 200 млн. руб. Рентабельность активов - 15%. Рентабельность собственного капитала равна ...

- а) 30 %;*
- б) 45,5 %;*
- в) 60,0 %;*
- г) 20 %.*

25. Определить продолжительность оборота запасов в днях, если выручка от продаж составляет 600 тыс. руб., среднегодовая величина запасов 200 тыс. руб., период обращения 360 дней:

- а) 100;*
- б) 80;*
- в) 120;*
- г) 60.*

26. Собственный капитал составляет 600 млн руб., заемные средства 400 млн руб., в том числе краткосрочные обязательства 200 млн руб. Определить коэффициент независимости:

- а) 0,6;*
- б) 0,4;*
- в) 1,5;*
- г) 0,5.*

27. Определить коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, если собственный капитал равен 400 млн руб., заемный - 300 млн руб., внеоборотные активы 200 млн руб., оборотные активы 500 млн руб.

- а) 0,2;*
- б) 0,67;*
- в) 0,4;*
- г) 0,5.*

28. Определить средний срок оборота оборотных активов организации в днях, если выручка от продаж составила 800 млн. руб., среднегодовые оборотные активы равны 200 млн. руб.

29. Продолжительность оборота дебиторской задолженности составляет 40 дней, запасов 50 дней, в том числе сырья и материалов 20 дней, кредиторской задолженности 20 дней. Длительность операционного цикла равна...дней.

- а) 70;*
- б) 50;*
- в) 90;*
- г) 100.*

30. Выручка от продаж в отчетном году 160 млн. руб., дебиторская задолженность 32 млн руб. Коэффициент закрепления дебиторской задолженности в прошлом году равен 0,25, в отчетном 0,20. Сумма высвободившихся средств в результате ускорения оборачиваемости составила...млн руб.

- а) 6,4 млн руб.;*
- б) 8 млн руб.;*
- в) 10 млн руб.;*
- г) 12 млн руб.*

31. Определить тип финансовой устойчивости организации, если запасы организации по балансу составляют 400 тыс. руб., собственные оборотные 200 тыс. руб. краткосрочные кредиты 100 тыс. руб., долгосрочные обязательства 300 тыс. руб.:

- а) 1 тип – абсолютная;*
- б) 2 тип – нормальная;*
- в) 3 тип – неустойчивое финансовое положение;*
- г) 4 тип – кризисное финансовое положение.*

32. Чистая прибыль равна 50 млн. руб., среднегодовые активы равны 250 млн. руб. Как должна измениться величина прибыли, чтобы рентабельность активов увеличилась на 20 %?

- а) увеличиться в 2,0 раза;*
- б) составит 20 % от стоимости активов;*
- в) увеличиться в 1,5 раза;*
- г) увеличиться на 20 %.*

33. Компания обладает активами в размере 1000 млн руб., рентабельность активов – 20%. Чистая прибыль равна ...

- а) 300 млн руб.;*
- б) 200 млн руб.;*
- в) 120 млн руб.;*
- г) 2 млн руб.*

34. Определить эффект финансового рычага, если рентабельность инвестированного капитала равна 18 %, средняя ставка по кредитам 13 %, заемный капитал 120 млн. руб., собственный капитал 60 млн руб.

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Определить рентабельность продаж и найти влияние факторов на рентабельность активов по нижеприведенным показателям:

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. руб.	676300	728400
Прибыль от продаж, тыс. руб.	154200	182180
Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	564800	592150
в т. ч. собственный капитал	286210	217620

Задача 2. Определить относительные показатели (коэффициенты) платежеспособности и ликвидности. Найти величину внеоборотных активов, собственных оборотных средств, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Оценить структуру баланса, сделать выводы.

Показатель	Прошлый год	Отчетный год
Стоимость всех активов, млн руб.	1460	1590
в т. ч. оборотные активы	612	698
Собственный капитал, млн руб.	840	656
Краткосрочные заемные средства, млн руб.	280	582

Задача 3. Определить показатели оборачиваемости оборотных средств (коэффициент оборачиваемости и продолжительность 1 оборота), если выручка от продаж в прошлом году составила 886 млн. руб., в отчетном – 960 млн. руб. Среднегодовая стоимость оборотных средств в прошлом году равна 398 млн. руб., в отчетном 343 млн. руб. Определить величину высвободившихся (–) или привлеченных (+) денежных средств в результате изменения оборачиваемости оборотных активов.

Задача 4. Определить тип финансовой устойчивости организации по абсолютным показателям (источникам формирования запасов).

Показатель	Прошлый год	Отчетный год
Стоимость всех активов, млн руб.	1640	1890
в т. ч. оборотные активы	1216	1348
из них запасы	658	692
Долгосрочные обязательства, млн руб.	200	300
Краткосрочные кредиты, млн руб.	263	382
Кредиторская задолженность, млн руб.	237	362

Задача 5. Определить коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности и продолжительность срока погашения. Рассчитать сумму высвобождения (или «замораживания») финансовых ресурсов в результате изменения оборачиваемости дебиторской задолженности.

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. руб.	896420	943780
Среднегодовая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	242160	362440

Вопросы для самоконтроля

1. Как определяется рентабельность всего капитала, и какие факторы влияют на ее изменение?
2. Каков состав системы основных показателей оценки финансового состояния?
3. В чем отличие платежеспособности от ликвидности?
4. Какие относительные показатели характеризуют платежеспособность и ликвидность и как они определяются?
5. Какие относительные показатели характеризуют финансовую устойчивость организации?
6. Как определяется тип финансовой устойчивости?
7. Какие основные показатели характеризуют состояние расчетов в организации?
8. Что такое текущие финансовые потребности организации?
9. При каких условиях эффективно использование заемного капитала?
10. Что такое деловая активность организации?
11. Что такое текущие финансовые потребности организации?
12. Какие основные направления улучшения финансового состояния организации?

5 Комплексная оценка финансово-хозяйственной деятельности организации

Задание 1. Провести комплексную оценку финансового состояния организации различными методами.

Методические указания

Методики комплексной оценки финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций делятся две основные группы – без расчета единого интегрального показателя и с расчетом интегрального показателя.

Чаще всего при анализе используют различные статистические или экономические методы, такие как метод суммы мест, метод балльной оценки, метод прироста совокупного ресурса на 1 % прироста продаж продукции, метод определения доли влияния интенсификации на приращение продукции, метод расстояний.

При комплексной оценке с использованием «метода расстояний» по каждому финансовому показателю определяется его максимальное значение в группе (наибольшее) и все остальные значения данного показателя делятся на это максимальное значение. Полученные коэффициенты (X) записываются в дополнительной таблице (или в дополнительных столбцах аналитической таблицы).

$$X = \frac{A}{A_{max}}, \quad (56)$$

где A – фактическое значение финансового показателя;

A_{max} – наибольшее значение финансового показателя в группе.

Затем для каждого временного периода (если рассматривается одна организация за несколько лет) или для каждой из анализируемых организаций (если сравниваются организации между собой) находится значение рейтинговой оценки (R) с использованием расчетных коэффициентов.

$$R = \sqrt{(1 - X_1)^2 + (1 - X_2)^2 + (1 - X_3)^2 + \dots + (1 - X_n)^2}. \quad (57)$$

Наивысший рейтинг имеет предприятие с минимальным значением рейтинговой оценки.

Для проведения комплексной оценки финансового состояния организаций вместо максимальных значений финансовых коэффициентов в качестве базы сравнения можно использовать их теоретически достаточные величины. Удобна в использовании комплексная оценка финансового состояния организаций по методике, предложенной Л.С.Васильевой и М.В.Петровской. Методика предполагает использование 5 основных финансовых показателей в качестве оценочных критериев:

–коэффициент оборачиваемости запасов. Представляет собой отношение выручки к среднегодовой величине запасов, определенной по строке 1210 бухгалтерского баланса. Теоретически достаточное значение показателя равно 3,0.

–коэффициент текущей ликвидности, теоретически достаточное значение которого равно 2,0. Показывает, что оборотные активы должны не менее чем в 2 раза превышать краткосрочные обязательства.

–коэффициент самофинансирования (отношение собственного капитала к заемному). Теоретически достаточное значение показателя не менее 1,0.

–коэффициент рентабельности всего капитала – определяется как отношение прибыли до налогообложения к среднегодовой стоимости всего капитала. Теоретически достаточное значение данного показателя равно 0,3,

–коэффициент рентабельности продаж (доля прибыли от продаж в выручке). Теоретически достаточное значение этого показателя обычно принимается равным 0,2.

После расчета финансовых коэффициентов определяется их отношение к теоретически достаточным величинам. Авторы определили значимость каждого из перечисленных критериев в соответствии с их влиянием на финансовое положение. Формируется комплексный индикатор финансового состояния (I):

$$I = 25 \cdot X_1 + 25 \cdot X_2 + 20 \cdot X_3 + 20 \cdot X_4 + 10 \cdot X_5, \quad (58)$$

где X_1 – отношение фактического значения коэффициента оборачиваемости запасов к теоретически достаточному значению, равному 3;

X_2 – отношение фактического значения коэффициента текущей ликвидности к теоретически достаточному значению, равному 2;

X_3 – отношение коэффициента самофинансирования к теоретически достаточному значению, равному 1;

X_4 – отношение фактического значения коэффициента рентабельности активов к достаточному значению показателя, равному 0,3.

X_5 – отношение коэффициента рентабельности продаж к достаточному значению, равному 0,2.

Если $I > 100$, то финансовое положение организации считается хорошим. Если $I < 100$, то присутствует финансовый риск. Чем меньше индикатор нормативного значения, тем хуже финансовое состояние организации и высока вероятность потери платежеспособности и финансовой устойчивости.

В соответствии с поставленными целями и задачами исследования для комплексной оценки финансового состояния организации может быть использовано различное количество показателей (обычно от 4 до 18), оценивающих уровень платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности капитала и эффективности управления (показатели оборачиваемости капитала).

В таблицах 34 и 35 проведена сравнительная комплексная (рейтинговая) оценка финансового состояния 3 организаций «методом расстояний». Фактические значения показателей, определенные по данным отчетности, сравниваются с их максимальными значениями в группе предприятий.

Таблица 34 – Фактическое значение финансовых показателей для сравнительной комплексной оценки предприятий «методом расстояний»

Предприятия	Коэффициент независимости (на конец года) (A_1)	Коэффициент текущей ликвидности (A_2)	Удельный вес прибыли от продаж в выручке (A_3)	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (A_4)
1	0,334 max	1,089 max	0,048	0,844
2	0,304	0,871	0,122	0,943
3	0,241	0,852	0,153 max	1,549 max

Для оценки выбраны основные показатели, характеризующие различные стороны финансовой деятельности. Это коэффициенты независимости, текущей ликвидности, рентабельности продаж и оборачиваемости собственного капитала.

Таблица 35 – Комплексная оценка финансового состояния организаций «методом расстояний»

Организация	Отношение фактического значения к максимальному				R - оценка
	Коэффициент независимости (X_1)	Коэффициент текущей ликвидности (X_2)	Удельный вес прибыли от продаж в выручке (X_3)	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (X_4)	
1	1,000	1,000	0,314	0,545	1,068
2	0,910	0,800	0,797	0,609	0,940
3	0,722	0,782	1,000	1,000	0,704

Наилучшее финансовое состояние у предприятия № 3, получившего наименьшее значение R -оценки.

Задание 2. Провести комплексную оценку уровня использования экономического потенциала организации на основе анализа темпов роста ресурсов и результативных показателей. Дать оценку изменения количественных и качественных показателей интенсификации производства, определив темпы их роста и темпы прироста. Определить влияние факторов на изменение интенсификации производственно-финансовой деятельности.

$$Kj = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n K_{pi}} \quad (59)$$

Интегральный показатель имеет смысл обобщенного темпа роста качественных показателей. Можно считать, что финансовое положение организации улучшается, если полученный в результате расчетов комплексный индикатор Kj принимает значение больше единицы. Если $Kj < 1$, то финансовое положение ухудшается. Допустим, если $Kj = 0,940$, то можно сделать вывод, что финансовое положение организации по сравнению с прошлым годом ухудшилось на 6,0 % ($0,940 \cdot 100 - 100$).

Пример. Проведем комплексную оценку финансового состояния организации «У» на основе темпов роста финансовых показателей по данным таблицы. В качестве оценочных критериев выбраны основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость, платежеспособность, деловую активность и рентабельность основной деятельности.

Таблица 36 – Комплексная оценка финансового состояния организации «У» на основе темпов роста качественных показателей

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Коэффициент роста
<i>Качественные показатели</i>			
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,424	0,241	0,568
Коэффициент текущей ликвидности	1,089	0,852	0,782
Оборачиваемость собственного капитала	0,844	1,549	1,835
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,006	1,036	1,030
Удельный вес прибыли от продаж в выручке (коэффициент)	0,048	0,153	3,187
Интегральный коэффициент (I)	$I = 0,568 \cdot 0,782 \cdot 1,835 \cdot 1,030 \cdot 3,187 = 2,676$		
Комплексная оценка финансового состояния	$Kj = \sqrt[5]{2,676} = 1,271 > 1$		

Коэффициенты независимости и текущей ликвидности за три года снизились, однако оборачиваемость собственного капитала и дебиторской задолженности ускорилась. Сокращение сроков оборота собственного капитала связано не только с ростом выручки, но с сокращением собственных средств. Финансовые результаты улучшились и удельный вес прибыли от продаж в выручке вырос. Таким образом, наблюдается как рост, так и снижение отдельных финансовых показателей.

Величина комплексной оценки выше предельного значения, равного 1, и это говорит о повышении эффективности использования финансовых ресурсов. Комплексная оценка финансового состояния организации показала, что в целом финансовое положение улучшилось на 21,7 % в отчетном году по сравнению с базисным и основная причина – рост уровня доходов.

Комплексную оценку интенсивности производственно-финансовой деятельности можно провести на основе сравнения темпов роста отдельных видов ресурсов и выручки. Объемы производства и выручка от продаж могут увеличиваться в результате как количественных факторов – роста отдельных видов ресурсов (трудовых, материальных и т. д.), так и за счет повышения интенсивности их использования (роста производительности труда, фондоотдачи, материалоотдачи).

Для примера, рассмотренного в таблице 37, темп прироста выручки составляет 11,3 %.

Таблица 37 – Методика оценки влияния факторов на изменение интенсификации производственно - финансовой деятельности

Виды ресурсов	Темп прироста ресурса, %	Прирост ресурсов на 1 % прироста выручки (коэффициент)	Доля влияния факторов на прирост выручки, %	
			экстенсивных (гр.3 · 100)	интенсивных (100 % – гр.4)
1	2	3	4	5
Среднегодовая численность Работников, чел	4,5	$4,5/11,3 = 0,398$	39,8	60,2
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	13,3	$13,3/11,3 = 1,177$	117,7	-17,7
Материальные затраты, тыс. руб.	15,4	$15,4/11,3 = 1,363$	136,3	-36,3
Оценка интенсификации финансово-хозяйственной деятельности	x	$\bar{K} = \frac{\sum_{гр.3} x}{n} = 0,979$	97,9	2,1

Прирост выручки на 97,9 % обусловлен ростом экстенсивных факторов – численности персонала, стоимости основных средств, материальных затрат. Только на 2,1 % прирост выручки обеспечен повышением интенсивности использования ресурсов, прежде всего, трудовых.

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. По данным бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах 2 производственных организаций определить: 1) коэффициенты текущей ликвидности, независимости, оборачиваемости активов, рентабельности всего капитала; 2) С помощью «метода расстояний» провести сравнительную рейтинговую оценку финансовой деятельности организаций по 4 рассчитанным коэффициентам.

Задача 2. Провести сравнительную рейтинговую оценку финансовой деятельности организации А на основе темпов роста показателей.

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Коэффициент оборачиваемости активов	0,68	0,76
Коэффициент независимости	0,46	0,54
Доля прибыли от продаж в выручке (коэффициент)	0,32	0,28

Задача 3. Провести комплексную оценку финансового состояния организации (по методике Л.С. Васильевой и М.В. Петровской).

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Коэффициент оборачиваемости запасов	4,130	4,164
– отношение к рекомендуемому значению (X_1)		
Коэффициент текущей ликвидности	1,359	1,576
– отношение к рекомендуемому значению (X_2)		
Коэффициент самофинансирования	0,670	0,559
– отношение к рекомендуемому значению (X_3)		
Коэффициент рентабельности активов	0,180	0,172
– отношение к рекомендуемому значению (X_4)		
Коэффициент рентабельности продаж	0,221	0,260
– отношение к рекомендуемому значению (X_5)		
Комплексный индикатор (I)		

Задача 4. По данным «Бухгалтерского баланса» и «Отчета о финансовых результатах» организации за 2 отчетных периода рассчитать: 1) коэффициенты текущей ликвидности, независимости, оборачиваемости активов, рентабельности продаж; 2) На основе метода темпов роста качественных показателей провести сравнение финансовой деятельности организации.

Задача 5. Темпы роста оборачиваемости оборотных средств составляют 110 %, темпы роста оборачиваемости основных средств 95 %. Рассчитать комплексный индикатор эффективности использования активов.

Задача 6. Провести реструктуризацию источников средств с целью укрепления финансовой устойчивости организации. Рассчитать фактические и плановые коэффициенты текущей ликвидности и финансовой устойчивости.

Показатель	Факт	План	Показатель	Факт	План
Внеоборотные активы	558600	558600	Собственный капитал	430795	430795
Оборотные активы	317352	317352	Долгосрочные обязательства	35530	?
<i>Коэффициент финансовой устойчивости</i>	?	?	Краткосрочные обязательства	409627	?
<i>Коэффициент текущей ликвидности</i>	?	?	в т. ч. краткосрочные кредиты	304329	?

Тесты

1. Комплексная оценка финансово-хозяйственной деятельности балльным методом предполагает ...

- а) сравнение фактических показателей с лучшими показателями организаций данной отрасли;*
- б) расчет темпов роста анализируемых показателей;*
- в) использование шкалы баллов для оценки каждого показателя.*
- г) определение влияния всех факторов в комплексе на финансовые результаты.*

2. Экстенсивные факторы, влияющие на изменение объема производства продукции в денежном выражении:

- а) объемы используемых ресурсов;*
- б) "цена" отдельных видов ресурсов;*
- в) продукция, приходящаяся на единицу расходуемого ресурса;*
- г) затраты на производство продукции.*

3. Показатели, которые не используют для комплексной оценки финансового состояния с помощью «метода расстояний»:

- а) коэффициент финансового левериджа, коэффициент кредиторской задолженности в общей сумме заемного капитала;*
- б) коэффициент независимости, коэффициент текущей ликвидности;*
- в) оборачиваемость дебиторской задолженности, оборачиваемость собственного капитала;*
- г) рентабельность активов, рентабельность собственного капитала.*

4. Компания обладает активами в размере 1000 млн. руб., в т. ч. собственный капитал 300 млн. руб. Рентабельность активов - 15%. Определить чистую прибыль и рентабельность собственного капитала...

- а) 300 млн. руб. и 100 %;*
- б) 150 млн. руб. и 50 %;*
- в) 100 млн. руб. и 33 %;*
- г) 60 млн. руб. и 6 %.*

5. Коэффициент реинвестирования чистой прибыли составляет в отчетном году 0,6. Чистая прибыль 9000 тыс. руб. общая величина собственного капитала равна 108000 тыс. руб. Коэффициент экономического роста равен ...

- а) 0,40;*
- б) 0,05;*
- в) 0,08;*
- г) 0,10.*

6. Темпы прироста ресурсов на 1% прироста продукции показывают:

- а) объемы расхода ресурсов;*
- б) интенсивность и эффективность использования ресурсов;*
- в) структуру расхода ресурсов на 1 руб. продукции;*
- г) соотношение затрат и объемов производства.*

10. Комплексная оценка финансового состояния с помощью метода расстояний показала, что у организации А отношение фактических значений к эталону составляет $X_1 = 0,8$ и $X_2 = 1$. У организации Б отношение фактических значений к эталону равно $X_1 = 1$, $X_2 = 0,6$. Какая из двух организаций имеет более высокий рейтинг?

7. К методам комплексной оценки хозяйственной деятельности относят...

а) прием цепных подстановок и исчисления разниц, прием сравнения, индексный метод;

б) метод регрессии, корреляционный метод, группировка данных, интегральный метод;

в) метод суммы мест, средняя арифметическая, метод темпов роста качественных показателей, балльной оценки, «метод расстояний»;

г) методы линейного программирования, прогнозирование на основе пропорциональных зависимостей, метод сценариев.

8. Темп прироста объема валовой продукции составляет 38 %, темп прироста материальных затрат 32 %. Темпы прироста продукции за счет экстенсивных и интенсивных факторов составляют ...

а) 32% экстенсив. и 6 % интенсив.;

б) 32 % экстенсив. и 70 % интенсив.;

в) 38 % экстенсив. и 0 % интенсив.;

г) 62 % экстенсив. и 38 % интенсив.

9. Темп прироста численности персонала 15% темп прироста продукции 38%. Темпы прироста продукции за счет экстенсивных и интенсивных трудовых факторов составляют...

а) 39 % экстенсив. и 61% интенсив.;

б) 61% экстенсив. и 39 % интенсив.;

в) 15 % экстенсив. и 23 % интенсив.;

г) 23 % экстенсив. и 15 % интенсив.

Вопросы для самопроверки

1. Какие задачи решаются с помощью рейтинговой оценки хозяйственной деятельности?

2. Каким условиям должна соответствовать группа показателей, используемых для рейтинговой оценки?

3. Какие основные показатели характеризуют эффективность и интенсивность деятельности организации?

4. Какие основные методы используются для комплексной оценки деятельности организации?

5. Раскройте содержание «метода расстояний».

6. В чем суть «метода темпов роста» ?

Список литературы

1. Абдукаримов И. Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности) : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 320 с.
2. Александров О. А. Экономический анализ : учеб. пособие / О.А. Александров. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 179 с.
3. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / под ред. А.П. Гарнова. – М. : НИЦ ИНФРА-М, 2018. – 366 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс].
4. Беллендир М. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : практикум / М. В. Беллендир, С. Ю. Платошечкина. – Новосибирск : Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», 2018. – 158 с. – ISBN 978-5-7014-0864-5. – Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт].
5. Васильева Л. С. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие./Л. С. Васильева, М. В. Петровская.–М.: КноРус, 2018 –274 с.
6. Косолапова, М. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности:учебник / Косолапова М.В., Свободин В.А. – М.: Дашков и К, 2018. - 248 с.
7. Любушин Н. П. Экономический анализ : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и «Финансы и кредит» / Н. П. Любушин. – 3-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 575 с.–Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS.
8. Мельник М. В. Комплексный экономический анализ в управлении предприятием : учеб. пособие / С.А. Бороненкова, М.В. Мельник. - М. : ФОРУМ: ИНФРА-М, 2018.–352 с. (Бакалавриат).
9. Олейник А. Н. Исследование финансового состояния организации./ А. Н. Олейник, Д. И. Белослудцева. А. Д. Базуева.// Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии.– 2017.– №12 (59).– с.1256.
10. Пласкова Н. С. Финансовый анализ деятельности организации : учебник / Н.С. Пласкова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 368 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс].
11. Савицкая Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Савицкая Г. В. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 608 с.
12. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов./ А. Д. Шеремет.–М.: Инфра-М, 2017.– 374 с.
13. Шоль В. В. Современные методики анализа финансовой устойчивости организации./ В. В. Шоль, А. Н. Олейник, Ю. Н. Олейник.–Курск, ЗАО «Университетская книга», 2018.–145 с.

Ответы на тесты

Тема 1 Анализ денежных потоков организации

1. в;
2. в;
3. б;
4. б;
5. а;
6. а;
7. г;
8. б;
9. 4;
10. а;
11. б;
12. б;
13. а;
14. 300 млн руб.;
15. 1,4;
16. 0,1;
17. б;
18. 40.

Тема 2 Анализ эффективности инвестиций

1. в;
2. б;
3. в;
4. в;
5. в;
6. а;
7. в;
8. в;
9. в;
10. г;
11. а;
12. г;
13. а;
14. б;
15. в;
16. б.

Тема 3 Анализ финансовых результатов деятельности организации

1. б;
2. б;
3. а;
4. в;
5. а;
6. а;
7. а;
8. а;
9. в;
10. в;
11. б;
12. б;
13. б;
14. а;
15. г;
16. в;
17. а;
18. в;
19. б;
20. б;
21. 50 %;
22. а;
23. +400 тыс. руб.;
24. а.

Тема 4 Анализ финансового состояния организации

1. б;
2. в;
3. в;
4. а;
5. в;
6. в;
7. а;
8. а;
9. б;
10. г;
11. г;
12. в;
13. б;
14. а;

- 15. б;
- 16. в;
- 17. б;
- 18. в;
- 19. г;
- 20. в;
- 21. а;
- 22. а;
- 23. г;
- 24. б;
- 25. в;
- 26. а;
- 27. в;
- 28. 90;
- 29. а;
- 30. б;
- 31. б;
- 32. а;
- 33. б.

Тема 5. Комплексная оценка финансово-хозяйственной
деятельности организации

- 1. в;
- 2. а;
- 3. а;
- 4. б;
- 5. б;
- 6. б;
- 7. в;
- 8. а;
- 9. в;
- 10. Организация А.

Учебное издание

Васильева Надежда Константиновна
Олейник Александра Николаевна

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Часть 2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Практикум

В авторской редакции

Подписано в печать 25.12.2019. Формат 60x84 ¹/₈

Усл. печ. л.–9,3. Уч.-изд. л.–5,4

Кубанский государственный
аграрный университет.
350044, г.Краснодар, ул. Калинина,13