

Министерство образования и науки Украины
Донбасская государственная машиностроительная академия

Конспект лекций
по курсу «Финансовый анализ»
(для студентов экономических специальностей)

Утверждено на заседании
кафедры «Финансы»
Протокол № 21 от 2.07.02

Краматорск 2003

УДК 658

Конспект лекций по дисциплине «Финансовый анализ» для студентов экономических специальностей академии / Сост. Дзержинская В. Н., Краматорск: ДГМА, 2003-41.

Конспект лекций содержит основные положения тем курса «Финансовый анализ». Рассчитан на студентов очного и заочного отделений академии, изучающих данный курс, может быть использован в качестве учебного пособия для подготовки контрольных работ по дисциплине «Финансовый анализ» студентами заочного отделения.

Составитель

Дзержинская В. Н., ассист.

Ответственный за выпуск

Елецких С.Я., доцент

Содержание

Тема 1. Сущность финансового анализа в рыночной экономике	4
1 Понятие и роль финансового анализа.	4
2 Предмет и метод финансового анализа.	5
3 Цель и задачи финансового анализа.	5
4 Содержание финансового анализа.	6
5 Виды финансового анализа.	6
6 Основные типы моделей используемые в финансовом анализе.	7
7 Элементы теории моделирования и анализа факторных систем.	8
Тема 2. Информационное обеспечение финансового анализа	9
1 Основные требования, предъявляемые к финансовой отчетности, и принципы ее составления.	9
2 Состав финансовой отчетности. Ее представление и обнародование.	11
3 Характеристика основных форм финансовой отчетности.	12
4 Исправление ошибок и изменения в финансовой отчетности.	15
Тема 3. Анализ финансовых результатов	16
1 Сущность и роль прибыли в рыночных условиях.	16
2 Цель, задачи, источники информации для анализа финансовых результатов.	16
3 Основные направления анализа финансовых результатов.	17
Тема 4. Анализ финансового состояния предприятия (ФСП)	25
1 Понятия ФСП и финансовой устойчивости.	25
2 Цель, задачи, источник информации для анализа ФСП.	26
3 Методика анализа ФСП.	27
4 Характеристика основных финансовых коэффициентов, используемых для анализа ФСП.	28
5 Основные направления анализа ФСП.	30
Тема 5. Анализ эффективности использования не материальных активов	34
1 Понятие нематериальных активов, их классификация и задачи анализа.	34
2 Методика анализа не материальных активов.	35
Список рекомендованной литературы	39

ТЕМА 1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

- 1 Понятие и роль финансового анализа.
- 2 Предмет и метод финансового анализа.
- 3 Цель и задачи финансового анализа.
- 4 Содержание финансового анализа.
- 5 Виды финансового анализа.
- 6 Основные типы моделей используемые в финансовом анализе.
- 7 Элементы теории моделирования и анализа факторных систем.

1 Понятие и роль финансового анализа

Финансовый анализ является частью общего анализа хозяйственной деятельности, объектом которого есть финансовая деятельность предприятия.

В основе финансового анализа лежат анализ и управление финансовыми ресурсами предприятия, как основным и приоритетным видом ресурсов.

Результативность управления финансовыми ресурсами предприятия определяется уровнем организации и качеством информационного обеспечения. В рыночных условиях происходит изменение форм собственности, в результате чего нарушаются многие вертикальные и горизонтальные связи. Предприятия обособляются друг от друга как хозяйствующие субъекты, следовательно, имеет место также и информационная обособленность.

Чтобы обеспечить выживаемость предприятия, управленческому персоналу необходимо реально оценивать финансовые ресурсы своего предприятия, а также ресурсы существующих и потенциальных контрагентов (деловых партнеров).

Для этого необходимо:

- 1) владеть методикой оценки и анализа формирования и использования финансовых ресурсов;
- 2) иметь соответствующее информационное обеспечение;
- 3) иметь квалифицированный персонал, способный реализовать данную методику на практике.

С необходимостью проведения финансового анализа сталкиваются следующие пользователи информации:

- 1) **коммерческие банки**, осуществляющие по результатам анализа оценку кредитоспособности предприятия и степени риска при его кредитовании;
- 2) **инвесторы**, желающие определить эффективность размещения финансовых ресурсов;
- 3) поставщики, которые определяют возможности предприятия своевременно рассчитываться за поставленную продукцию или оказанные услуги;
- 4) **акционеры**, получающие определенный доход от колебания курсовой стоимости ценных бумаг предприятия при их купле-продаже на бирже;
- 5) **налоговые службы**, которые проводят финансовый анализ деятельности предприятия при формировании планов поступлений платежей в бюджет.

Финансовый анализ может проводиться с различной степенью точности в зависимости от целей и задач анализа, доступности информации, технического обеспечения и т.д. Однако целесообразным является проведение **двух процедур финансового анализа**:

- экспресс-анализ;
- углубленный детальный анализ финансового состояния предприятия.

Финансовый анализ представляет собой способ накопления, обработки и использования информации финансового характера, необходимой для оценки как текущего, так и прогнозного финансового состояния предприятия и обоснованного выбора делового партнера.

Современная методика финансового анализа состоит из **трех взаимосвязанных блоков**:

- 1) анализа финансовых результатов деятельности предприятия;
- 2) анализа финансового состояния предприятия (ФСП);
- 3) анализа деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

2 Предмет и метод финансового анализа

Предмет финансового анализа - это финансовые ресурсы и их потоки.

Метод финансового анализа – это система теоретико-познавательных категорий, научного инструментария и регулятивных принципов исследования финансовой деятельности хозяйствующих субъектов.

Категории финансового анализа – это наиболее общие ключевые понятия данной науки.

Научный инструментарий – это совокупность общенаучных и конкретно-научных способов и приемов исследования финансовой деятельности.

Принципы финансового анализа – это правила, регулирующие процедурную сторону его методологии и методики.

К принципам относятся:

- системность,
- комплексность,
- регулярность,
- преемственность,
- объективность,
- научность.

Основной элемент метода – *научный инструментарий*.

Различают **неформализованные** и **формализованные** приемы и способы анализа.

Неформализованные основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне, а не на строгих аналитических зависимостях. К ним относятся:

- метод экспертных оценок,
- метод сценариев,
- построение аналитических таблиц и систем показателей.

Недостаток - определенный субъективизм в оценке хозяйственной деятельности предприятия, т.к. большое значение имеет интуиция, опыт и знания аналитика.

Формализованные методы – это методы, в основе которых лежат строгие аналитические зависимости. К ним относят:

- *классические методы АХД* (цепные подстановки, балансовый метод, прием долевого участия, прием пересчета);

- *традиционные методы экономической статистики* (средние абсолютные и относительные величины, прием сводки и группировки, индексный метод, графический метод, методы обработки рядов динамики);

- *математико-статистические методы* (корреляционный, регрессионный, дисперсионный, метод главных компонент).

3 Цель и задачи финансового анализа

Цель финансового анализа – это исследование и оценка финансовых результатов и финансового состояния предприятия, возможных и необходимых темпов развития на основе мобилизации всех доступных источников финансирования для обеспечения максимальной эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Цель отражает стратегию финансового анализа и позволяет разработать рациональную политику, способствующую выявлению резервов роста доходности предприятия.

Цель конкретизируется задачами, которые являются тактикой финансового анализа.

Основные задачи финансового анализа:

- 1) выявление общих отклонений по показателям планового задания, степени выполнения плана и динамики, которые указывают на направление изменения исследуемого показателя;
- 2) выяснение причин негативных отклонений;
- 3) определение факторов, влияющих на общий результат;
- 4) моделирование аналитического процесса (определение взаимосвязи факторов, их зависимости и математическое выражение этой связи);
- 5) проведение факторного анализа;
- 6) выявление и внедрение резервов повышения эффективности использования исследуемых показателей;
- 7) разработка альтернативных вариантов дальнейшего развития финансовой хозяйственной деятельности и выбор оптимального из них.

4 Содержание финансового анализа

Различают **внешний** и **внутренний** финансовый анализ.

Внешний финансовый анализ проводится сторонними лицами по данным публичной финансовой отчетности.

Его особенности:

- 1) множественность субъектов анализа;
- 2) разнообразие целей анализа;
- 3) наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- 4) ограниченность возможностей анализа;
- 5) максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации с деятельности предприятия.

Внешний анализ проводится по следующим направлениям:

- 1) анализ абсолютных показателей прибыли;
- 2) анализ относительных показателей рентабельности;
- 3) анализ финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности предприятия;
- 4) анализ эффективности использования заемного капитала;
- 5) экономическая диагностика финансового состояния и рейтинговая оценка эмитентов.

Внутренний финансовый анализ проводится работниками предприятия и использует все источники информации, дающие необходимые сведения для разработки управленческих решений.

Его особенности:

- 1) проводится в интересах предприятия;
- 2) отсутствие регламентации со стороны;
- 3) комплексность анализа;
- 4) интеграция учета, анализа, планирования и принятия управленческих решений;
- 5) максимальная закрытость результатов анализа в целях сохранения коммерческой тайны.

Внутренний анализ проводится по тем же направлениям, что и внешний, а также еще по двум:

- анализу эффективности авансированного капитала;
- анализу взаимосвязи издержек, объема продаж и прибыли.

5 Виды финансового анализа (см. курс «Экономический анализ»):

- горизонтальный (временной);
- вертикальный (структурный);
- трендовый анализ;

- анализ относительных коэффициентов;
- сравнительный анализ;
- факторный анализ.

6 Основные типы моделей, используемые в финансовом анализе

Финансовый анализ проводится с помощью различного типа моделей, позволяющих исследовать взаимосвязь и взаимодействие между показателями.

Чаще всего используют 3 типа моделей:

- 1) дескриптивные;
- 2) предикативные;
- 3) нормативные.

Дескриптивные – это модели описательного характера.

Являются основным типом для оценки финансового состояния предприятия. К ним относятся:

- 1) построение системы отчетных балансов;
- 2) предоставление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах;
- 3) горизонтальный и вертикальный анализ;
- 4) система аналитических коэффициентов;
- 5) аналитические записки к отчетности.

Ведущим элементом анализа финансового состояния является система аналитических коэффициентов. Так как она применяется различными группами пользователей, все коэффициенты также группируют. Чаще всего применяют 5 групп показателей (коэффициентов):

1 Показатели ликвидности, которые характеризуют платежеспособность предприятия, т.е. способность отвечать по своим текущим обязательствам.

В основе расчета данных показателей лежит сопоставление текущих активов и краткосрочных обязательств.

Поскольку ликвидность активов может быть различной степени, рассчитывают несколько коэффициентов ликвидности, которые отличаются числителем (набором ликвидных активов).

2 Коэффициенты, используемые для анализа текущей деятельности, которые рассматриваются с позиции кругооборота средств и характеризуют эффективность финансово-хозяйственной деятельности. Последняя зависит от длительности операционного цикла и от оборачиваемости средств в различных видах активов.

К данным коэффициентам относят:

- выработку,
- трудоемкость,
- фондоотдачу,
- фондоемкость,
- материалоотдачу, материалоемкость,
- коэффициент оборачиваемости,
- коэффициент закрепления оборотных средств и т.д.

3 Коэффициенты финансовой устойчивости, которые оценивают состав источников финансирования и динамику соотношения между ними (коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент прогноза банкротства).

4 Коэффициенты рентабельности, которые используются для характеристики общей эффективности вложения средств в предприятие.

Рассчитывают рентабельность совокупного капитала и рентабельность собственного капитала.

5 Коэффициенты, характеризующие положение и деятельность предприятия на рынке капиталов (дивидендный выход, доход на акцию, курс акции и т.д.).

Прежде всего по этим показателям анализируются предприятия, которые зарегистрированы на бирже ценных бумаг и реализуют свои акции. Однако любое предприятие, имеющее свободные

денежные средства и желающее поместить их в ценные бумаги, также может использовать данную группу показателей.

Предикативные модели – это модели предсказательного характера, используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния. К ним относятся:

- 1) расчет точки критического объема продаж,
- 2) построение прогнозных финансовых отчетов,
- 3) модели динамического анализа,
- 4) модели ситуационного анализа.

Нормативные модели – это модели сопоставления фактических результатов деятельности предприятия с ожидаемыми по бюджету. Используются только во внутреннем анализе и их сущность заключается в установлении нормативов по статьям расходов и в анализе отклонений фактических данных от этих нормативов.

7 Элементы теории моделирования и анализа факторных систем

В основе анализа лежат выявление и оценка влияния факторов на изменение результата.

Фактор – это причина, определяющая характерные черты какого-либо явления или процесса, а также его изменение.

Все факторы, как внутренние, так и внешние, находятся во взаимосвязи и взаимодействии друг с другом.

Связь экономических явлений – это совместное изменение двух или более экономических явлений.

Центральное место здесь отводится причинной связи, сущность которой заключается в порождении одного явления другим, поэтому точнее такие связи называются **причинно-следственными**.

Количественная характеристика взаимосвязи явлений или процессов осуществляется при помощи показателей.

Показатели, характеризующие причину, называются **факторными**, а показатели, которые являются следствием влияния факторов и зависят от них, называются **результативными**.

Совокупность факторных и результативного показателей, связанных одной причинно-следственной связью, называется **факторной системой**.

Модель факторной системы – это математическая формула, выражающая реальные связи между изучаемыми явлениями или процессами.

Процесс построения зависимости факторных и результативного показателей называется **моделированием факторной системы**.

В практике финансового анализа используют два типа связей:

- 1) функциональный,
- 2) стохастический.

Функциональный – это тип, при котором каждому значению фактора соответствует конкретное значение результата, (жестко детерминированные связи).

Стохастический – это тип, при котором каждому значению фактора соответствует множество значений результативного показателя (вероятные связи).

Все связи могут быть *прямыми* и *обратными*.

При *прямой* связи рост (убывание) фактора ведет к росту (убыванию) результата. При *обратной* связи наоборот.

Функциональные связи характеризуют следующие приемы факторного анализа:

- балансовый,
- цепные подстановки,
- долевое участие,
- прием пересчета,
- индексный прием.

Стохастические связи характеризуют:

- корреляционный метод,
- метод главных компонент.

К базовым моделям детерминированного факторного анализа относятся:

- аддитивные,
- мультипликативные,
- кратные,
- смешанные.

Детерминированный факторный анализ имеет строгую последовательность выполняемых процедур:

- построение обоснованной модели;
- выбор приема факторного анализа;
- реализация приема и проверка счетных процедур;
- формулировка выводов и разработка рекомендаций по результатам анализа.

При проведении факторного анализа необходимо соблюдать определенную последовательность расположения факторных показателей (сначала анализируются количественные факторы, затем качественные).

Фактор, который непосредственно относится к изучаемому явлению и характеризует его величину, называется **количественным**.

Количественные факторы первичные, объемные, выражаются в абсолютных величинах, их можно суммировать в пространстве и времени (численность, объем выпуска, прибыль, себестоимость).

Факторы, относящиеся к изучаемому явлению опосредованно (через другие факторы) и характеризующие степень использования ресурсов, называются **качественными**.

Они вторичны, выражаются в относительных величинах, их нельзя суммировать в пространстве и времени (выработка, фондоотдача, материалоотдача, рентабельность и т.д.).

Выделяют качественные факторы нескольких порядков. Это происходит в процессе детализации. Чем выше порядок, тем выше детализация.

Детерминированная факторная модель называется **полной**, если результативный показатель количественный, и **неполной**, если результативный показатель качественный.

ТЕМА 2. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

1 Основные требования, предъявляемые к финансовой отчетности, и принципы ее составления.

2 Состав финансовой отчетности. Ее представление и обнародование.

3 Характеристика основных форм финансовой отчетности.

4 Исправление ошибок и изменения в финансовой отчетности.

1 Основные требования, предъявляемые к финансовой отчетности, и принципы ее составления

Для определения результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период данные текущего учета и анализа необходимо обобщать в определенной системе показателей. Это достигается путем составления финансовой отчетности, которая является заключающим этапом бухгалтерского учета и исходной информацией для финансового анализа.

Правовые основы регулирования, организации, ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности в Украине определены законом Украины «С бухгалтерском учете и финансовой отчетности Украины», который утвержден от 16.07.99 и введен в действие с 01.01.2000.

Цель, состав, принципы подготовки финансовой отчетности и требования к признанию и раскрытию, ее элементов определяются Положением (Стандартом) бухгалтерского учета «Общие

требования к финансовой отчетности», утвержденным приказом Министерства финансов Украины от 31.09.99 №87. Это конкретизация закона, который не является актом прямого действия. Однако все уточнения и расшифровки, содержащиеся в данном положении, не должны противоречить закону.

Национальное положение (стандарт) бухгалтерского учета и отчетности П(С)БУ – это нормативный документ, определяющий принципы и методы ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности, которые не противоречат стандартам. Существуют следующие требования:

- П(С)БУ №1 «Общие требования к финансовой отчетности»,
- П(С)БУ №2 «Баланс»,
- П(С)БУ №3 «Отчет о финансовых результатах»,
- П(С)БУ №4 «Отчет о движении денежных средств»,
- П(С)БУ №5 «Отчет о собственном капитале»,
- П(С)БУ №6 «Исправление ошибок и изменения в финансовых отчетах».

Финансовая отчетность – это система взаимосвязанных финансовых показателей, отражающих финансовое состояние предприятия на определенную дату, финансовые результаты и движение денежных средств предприятия за отчетный период.

Базируется финансовая отчетность на бухгалтерском учете. Целью составления финансовой отчетности является представление пользователям правдивой, полной и непредвзятой информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовая отчетность должна обеспечивать информационные нужды пользователей относительно:

- 1) приобретения, продажи и владения ценными бумагами;
- 2) участия в капитале предприятия;
- 3) оценки качества управления;
- 4) оценки способности предприятия своевременно выполнять свои обязательства;
- 5) обеспеченности обязательств предприятия;
- 6) определения, суммы дивидендов, подлежащих распределению;
- 7) регулирования деятельности предприятий;
- 8) других решений.

Основным требованием к предоставлению финансовых отчетов является правдивое отражение результатов деятельности предприятия.

Для реализации этого требования финансовая отчетность должна иметь определенные качественные характеристики, должна быть:

- доходчивой,
- уместной,
- достоверной,
- сопоставимой.

Доходчивость характеризуется однозначным толкованием информации ее пользователями при условии, что они имеют достаточные знания и заинтересованы в восприятии этой информации.

Уместность означает, что финансовая отчетность должна содержать информацию, которая влияет на принятие решений пользователями, позволяет вовремя оценить прошлые, настоящие и будущие события, подтвердить и скорректировать их оценку сделанную в прошлом.

Достоверность означает, что информация, приведенная в финансовой отчетности, не содержит ошибок, которые могут повлиять на принятие решений ее пользователями.

Сопоставимость означает, что финансовая отчетность позволяет пользователям сравнить:

- финансовую отчетность одного предприятия за разные отчетные периоды,
- финансовую отчетность различных предприятий за один отчетный период.

Предпосылкой сопоставимости является приведение сопоставимой информации предыдущего периода и раскрытие информации об учетной политике и ее изменении.

Информация в финансовой отчетности, таким образом, должна не только отражать результаты текущей деятельности предприятия, но и быть полезной для прогнозирования деятельности предприятия в дальнейшем.

Полезность информации характеризуется своевременностью ее представления и составления.

Различные изменения и детализация усложняют анализ финансовой отчетности, поэтому подотчетным предприятиям запрещается представлять финансовую отчетность в неутвержденным формам.

Для того, чтобы финансовая отчетность была действенным средством управления и контроля, она должна основываться на следующих принципах:

1 Автономность предприятия. Каждое предприятие рассматривается как юридическое лицо, обособленное от собственников. Поэтому личное имущество и обязательства собственников не должны отражаться в финансовой отчетности.

2 Непрерывность деятельности. Предусматривает оценку активов и обязательств предприятия, исходя из предположения, что его деятельность будет продолжаться и в дальнейшем.

3 Периодичность деятельности. Предусматривает разделение деятельности предприятия на определенные периоды с целью составления и анализа финансовой отчетности.

4 Фактическая себестоимость. Предусматривает приоритет оценки активов исходя из затрат на их приобретение.

5 Начисление и соответствие доходов и расходов, по которому для определения финансового результата отчетного периода необходимо сопоставить доходы отчетного периода с расходами, необходимыми для получения этих доходов. При этом доходы и расходы отражаются в отчетности в момент их возникновения, независимо от времени поступления и уплаты денежных средств.

6 Полное освещение. Предполагает отражение всей информации о фактических и потенциальных последствиях событий и операций, которая может повлиять на принимаемые решения.

7 Последовательность. Предусматривает постоянное применение предприятием избранной учетной политики. Изменения учетной политики должны быть обоснованы и раскрыты в финансовой отчетности.

8 Осмотрительность. Предполагает, что методы оценки, применяемые при ведении бухгалтерского учета и составлении финансовой отчетности, не должны представлять заниженные оценки обязательств и затрат и завышенные оценки активов и доходов.

9 Превалирование содержания над формой. Предполагает, что операции должны учитываться по их сущности, а не только исходя из их юридической формы.

10 Единый денежный измеритель. Предусматривает измерение и обобщение всех операций предприятия в финансовой отчетности в единой денежной единице.

2 Состав финансовой отчетности. Ее представление и обнародование

Финансовая отчетность предприятия (кроме бюджетных учреждений, представительств иностранных субъектов хозяйствования и субъектов малого бизнеса) включает в себя следующую документацию:

- баланс (форма №1),
- отчет о финансовых результатах (форма №2),
- отчет о движении денежных средств (форма №3),
- отчет о собственном капитале (форма №4),
- примечание к отчетности.

Для субъектов малого бизнеса и иностранных фирм П(С)БУ предусматривается сокращенная форма финансовой отчетности в составе баланса и отчета о финансовых результатах.

Формы финансовой отчетности и порядок их заполнения устанавливаются следующим образом:

- для предприятий и организаций (кроме банков и бюджетных учреждений) - Министерством финансов Украины по согласованию с Госкомстатом Украины;
- для банков – НБУ по согласованию с Госкомстатом Украины;
- для бюджетных учреждений, органов государственного казначейства Украины по выполнению бюджетов всех уровней и смет расходов – государственным казначейством Украины.

Предприятия, имеющие дочерние предприятия, кроме финансовых отчетов о собственных результатах обязаны составлять и представлять консолидированную финансовую отчетность, которая отражает финансовое состояние и финансовые результаты деятельности юридического лица и его дочерних предприятий, как единой учетной единицы.

Отчетным периодом для составления финансовой отчетности является календарный год. Промежуточная отчетность, месячная или квартальная, составляется нарастающим итогом. Первый отчетный период для вновь созданного предприятия может быть меньше 12 месяцев, но не больше 15 месяцев. Сроки представления финансовой отчетности устанавливаются Кабинетом Министров Украины согласно приказу Министерства финансов Украины от 11.02.99г.

Квартальную отчетность не обязаны представлять субъекты малого бизнеса, которые получили свидетельство на право уплаты единого налога.

Финансовая отчетность не составляет коммерческой тайны, кроме случаев, предусмотренных законодательством ОАО, банков и других финансовых учреждений.

Все предприятия должны не позднее 1 июня следующего года обнародовать финансовую отчетность путем публикации в периодических изданиях или распространения ее в виде отдельных печатных изданий.

3 Характеристика основных форм финансовой отчетности

Основной формой финансовой отчетности является баланс. Содержание и форма баланса регламентируются П(С)БУ №2.

Баланс – это отчет о финансовом состоянии предприятия, который отражает на определенную дату его активы, обязательства и собственный капитал.

Активы – это ресурсы, контролируемые предприятием в результате прошлых событий. Использование которых, как предполагается, приведет к увеличению экономических выгод в будущем.

Обязательства – задолженность предприятия, возникающая в результате прошлых событий. Погашение которой, как ожидается, приведет к уменьшению ресурсов предприятия, воплощающих в себе экономические выгоды.

Собственный капитал – это часть в активах предприятия, которая остается после вычитания его обязательств.

Баланс построен по принципу «Баланс нетто». Это означает:

- основные средства и нематериальные активы включаются в итог баланса по остаточной стоимости;
- дебиторская задолженность за товары и услуги – за вычетом резерва сомнительных долгов;
- запасы – за вычетом недостач, уценок, полученных при приобретении скидок;
- собственный капитал – в фактически вложенной сумме (которая находится в обращении) за вычетом непокрытых убытков.

Статьи актива баланса размещены по принципу возрастания ликвидности и объединены в трех разделах:

- 1) необоротные активы,
- 2) оборотные активы,
- 3) расходы будущих периодов.

I раздел содержит статьи:

- нематериальные активы,
- незавершенное производство,
- основные средства,

- долгосрочные финансовые инвестиции,
- долгосрочная дебиторская задолженность,
- отсроченные налоговые активы,
- другие необоротные активы.

Во II разделе отражаются:

- запасы (материалы, топливо, НЗП, готовая продукция, товары);
- средства в расчетах;
- денежные средства.

В III разделе актива отражаются расходы, которые имели место в течение текущего периода или предыдущих отчетных периодов, но относящиеся к последующим отчетным периодам.

Статьи пассива баланса объединены в пять разделах:

- 1) собственный капитал,
- 2) обеспечение будущих расходов и платежей,
- 3) долгосрочные обязательства,
- 4) текущие обязательства,
- 5) доходы будущих периодов.

I раздел отражает источники собственных средств предприятия, которые характеризуются статьями:

- уставной капитал (общая сумма активов, которая является взносом собственников в капитал);

- паевой капитал (сумма паевых взносов);

- дополнительный капитал, который, в свою очередь, представлен в 2 статьях:

а) дополнительно вложенный капитал (сумма, на которую стоимость реализованных акций больше их номинальной стоимости);

б) другой дополнительный капитал (сумма дооценки необоротных активов, стоимости активов, безвозмездно получаемых предприятием от других лиц и т. д.);

- резервный капитал (резервы, сформированные за счет нераспределенной прибыли).

II раздел пассива отражает начисленные в отчетном периоде будущие расходы и платежи. величина которых на дату составления баланса может быть определена путем прогнозных оценок.

III раздел включает следующие статьи:

- долгосрочные кредиты банков,

- долгосрочные финансовые обязательства,

- отсроченные налоговые обязательства,

- другие долговые обязательства.

IV раздел объединяет статьи текущих обязательств, которые будут погашены в течение операционного цикла, т. е. промежутка времени между приобретением запасов для осуществления деятельности и получением средств от реализации продукции.

V раздел отражает доходы, полученные в течение текущего или предыдущего отчетных периодов, но относящиеся к последующим отчетным периодам.

Отчет о финансовых результатах форма №2

Содержание и форма отчета, а также требования к раскрытию его статей определяются П(С)БУ №3. Нормы данного положения касаются отчетов о финансовых результатах предприятий, организаций и других юридических лиц всех форм собственности, кроме банков и бюджетных учреждений.

Целью составления формы №2 является представление пользователям полной, правдивой и непредвзятой информации о доходах, расходах, прибылях и убытках от деятельности предприятия за отчетный период.

Доходы – увеличение экономических выгод в виде поступления активов или уменьшения обязательств, которые ведут к росту собственного капитала (кроме увеличения собственного капитала за счет взносов собственников).

Расходы- уменьшение экономических выгод в виде выбытия активов или увеличения обязательств, которые ведут к уменьшению собственного капитала (за исключением его уменьшения за счет изъятия собственности).

Доходы и расходы приводятся в отчете с целью определения чистой прибыли.

Прибыль образуется тогда, когда доходы превышают связанные с ними расходы, а убыток – превышение суммы расходов над суммой доходов, для получения которых были осуществлены данные расходы.

Отчет о финансовых результатах построен по функциональному группированию доходов и расходов (производство, сбыт, управление) и состоит из трех разделов:

- 1) финансовые результаты,
- 2) элементы операционных расходов,
- 3) расчет показателей прибыльности акций.

Финансовые результаты определяются и отражаются в разрезе обычной деятельности и чрезвычайных событий.

Обычная деятельность – это любая основная деятельность предприятия, а также другие операции, которые обеспечивают ее или возникают в результате ее проведения.

Обычная деятельность состоит из операций основной деятельности, которые связаны с производством и реализацией продукции, выполнением работ, предоставлением услуг, являются главной целью создания предприятия, обеспечивают основную долю дохода, и других операций (продажа основных фондов, ценных бумаг).

Чрезвычайное событие – это событие, которое не может быть предусмотрено в обычной деятельности и не ожидается, что оно будет повторяться периодически.

В I разделе рассчитываются различные виды финансовых результатов. Например:

- чистый доход от реализации, который равен доходу от реализации за вычетом налогов и сборов;
- валовая прибыль, которая равна чистому доходу от реализации за вычетом себестоимости реализованной продукции;
- финансовые результаты от операционной деятельности, которые равны сумме валового, других операционных доходов, административных расходов на сбыт, прибыли и других операционных расходов.
- прибыль от обычной деятельности, которая представляет собой алгебраическую сумму прибыли от основной деятельности и сумму налога с прибыли;
- чистая прибыль, которая равна алгебраической сумме прибыли от обычной деятельности, чрезвычайной прибыли, чрезвычайного убытка и налога с чрезвычайной прибыли.

Во II разделе приводятся элементы операционных расходов на производство, сбыт, управление, которые осуществлялись предприятием в течение отчетного периода в процессе его деятельности.

Раздел III заполняют акционерные общества, простые акции которых открыто продаются и покупаются на фондовых биржах.

Отчет о финансовых результатах позволяет инвесторам оценить результаты прошлой деятельности предприятия, его прибыльность, способность эффективно использовать ресурсы и степень риска неполучения ожидаемой рентабельности.

Отчет о движении денежных средств (форма №3) - это отчет, отражающий поступления и расходы денежных средств в результате деятельности предприятия за отчетный период.

Содержание и форма отчета, а также требования к раскрытию его статей определяются соответственно П(С)БУ №4.

Отчет дополняет баланс, т. к. объясняет изменения в одном из важных показателей баланса – денежных средствах и их эквивалентах, происшедших между датами баланса.

Отчет связан с формой №2, т. к. показывает влияние результатов деятельности предприятия на денежные потоки.

Целью составления отчета является представление пользователям полной, правдивой и непредвзятой информации о денежных потоках предприятия.

Денежные средства – наличные средства, средства на счетах в банках и депозиты до востребования.

Эквиваленты денежных средств – это краткосрочные высоколиквидные финансовые инвестиции, которые свободно конвертируются в определенную сумму денежных средств и характеризуются незначительным риском изменения стоимости.

В отчете приводятся данные о движении денежных средств и их эквивалентов в результате операционной или основной деятельности, инвестиционной и финансовой деятельности.

Инвестиционная деятельность – деятельность, связанная с приобретением и реализацией тех необоротных активов и финансовых инвестиций, которые не являются основной частью эквивалентов денежных средств.

Финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменению размера и состава собственного и заемного капитала, а также к изменению соотношений между ними.

В отчет не включаются:

- 1) обороты по неденежным операциям,
- 2) внутренние изменения в составе денежных средств (перемещение денежных средств в виде сертификатов, аккредитивов и т. д.).

Отчет о собственном капитале (форма №4) - это отчет, который отражает изменения в составе собственного капитала предприятия за отчетный период.

Данный отчет является приложением к соответствующему П(С)БУ №5, который определяет содержание, форму и требования к раскрытию его статей.

Для обеспечения сравнительного анализа предприятия должны представлять информацию не только за текущий период, но и за предыдущий.

Поскольку собственный капитал является основным источником формирования финансовых ресурсов предприятия, в данном отчете отражается сумма чистой прибыли или убытка из отчета о финансовых результатах.

Информация, содержащаяся в данном отчете, позволяет оценить возможность предприятия развиваться за счет собственных источников средств, а также определить степень риска при его кредитовании.

4 Исправление ошибок и изменения в финансовой отчетности

Исправление ошибок и изменения в финансовых отчетах осуществляются на основе П(С)БУ №6 “Исправление ошибок и изменения в финансовой отчетности”.

Нормы данного положения (стандарта) применяются в финансовой отчетности предприятий, организаций всех форм собственности, кроме бюджетных учреждений.

Данное положение основывается на учетной оценке и учетной политике.

Учетная оценка – предварительная оценка, которая используется предприятием с целью распределения расходов и доходов между соответствующими отчетными периодами.

Учетная политика – совокупность принципов, методов и процедур, которые используются предприятием для составления и представления финансовой отчетности.

Исправление ошибок, допущенных при составлении финансовой отчетности в предыдущих периодах, осуществляется путем корректировки сальдо нераспределенной прибыли на начало отчетного года.

Исправление ошибок, касающихся предыдущих периодов, требует повторного отражения в финансовой отчетности.

Учетная оценка может пересматриваться, если изменились обстоятельства, на основе которых она базировалась, или получена дополнительная информация.

Последствия учетной оценки включаются в ту же статью финансового отчета, которая ранее применялась для оценки доходов и расходов.

Учетная политика может изменяться только в том случае, если изменяются уставные требования или если изменения обеспечат достоверное отражение событий и операций в финансовой отчетности предприятия.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

- 1 Сущность и роль прибыли в рыночных условиях.
- 2 Цель, задачи, источники информации для анализа финансовых результатов.
- 3 Основные направления анализа финансовых результатов.

1 Сущность и роль прибыли в рыночных условиях

Прибыль является положительным финансовым результатом деятельности предприятия и способствует дальнейшему его функционированию.

Сущность прибыли отражается в ее функциях:

1 Прибыль характеризует экономический эффект от деятельности предприятия (абсолютный результат)

На величину прибыли и на ее динамику оказывают влияние внешние и внутренние факторы.

К основным внешним факторам относят:

- конъюнктуру рынка;
- уровень цен на сырье, материалы и топливно-энергетические ресурсы;
- нормы амортизаций отчислений.

К основным внутренним факторам относят:

- уровень затрат на производство и реализацию продукции;
- уровень производительности труда;
- уровень организации и планирования деятельности предприятия;
- объем выпущенной продукции и т. д.

Все внутренние факторы оказывают влияние на прибыль через объем выпуска продукции.

2 Стимулирующая функция заключается в том, что прибыль является основным источником формирования финансовых ресурсов предприятия. Таким образом, прибыль обеспечивает реализацию принципов самокупаемости и самофинансирования.

3 Прибыль является источником формирования бюджетов разных уровней.

Из этих функций вытекает значение прибыли, которое заключается в том, что прибыль ориентирует товаропроизводителей на производство нужной продукции, т. е. является сигналом. указывающим, где можно добиться максимального приращения стоимости, а это, в свою очередь, способствует инвестированию в эти сферы и развитию общественных потребностей.

В рыночных условиях предприятия прежде всего стремятся либо к получению максимальной прибыли, либо к тому объему производства, который позволил бы удержать прочно свои позиции на рынках сбыта и обеспечивать динамичное развитие производства в условиях конкуренции.

Все это предполагает знание основных источников прибыли в рыночных условиях:

- 1) монопольное положение предприятия или создание уникального продукта,
- 2) предпринимательская хозяйственная деятельность предприятия,
- 3) инновационная деятельность (внедрение нового продукта).

2 Цель, задачи, источники информации для анализа финансовых результатов

Цель анализа финансовых результатов - это комплексное исследование и оценка формирования, распределения и использования прибыли, а также ее влияния на финансовое состояние предприятия.

Задачи анализа:

- 1 Системный контроль за выполнением плана производства, реализацией продукции и получением прибыли.
- 2 Оценка динамики показателей прибыли.
- 3 Оценка обоснованности фактической величины прибыли.
- 4 Оценка обоснованности распределения прибыли.
- 5 Факторный анализ прибыли.

6 Выявление и использование резервов роста прибыли.

7 Анализ порога прибыли.

Основные источники информации: форма №-1, форма №-2 финансовой отчетности, а также накладные по отгрузке продукции, плановая документация, нормативная документация.

3 Основные направления анализа финансовых результатов

Направления анализа финансовых результатов:

1 Анализ чистой прибыли.

2 Анализ валовой прибыли.

3 Анализ финансовых результатов от прочей реализации.

4 Анализ распределения прибыли.

5 Анализ порога прибыли.

6 Анализ рентабельности.

1 Анализ чистой прибыли

Анализ проводится табличным способом на основе сопоставления фактических и плановых данных по показателям прибыли или убытка предприятия за отчетный период.

При сопоставлении фактических и плановых данных определяют отклонения в абсолютной сумме и в процентах, по которым делают выводы о росте или снижении показателей прибыли, с причинах негативных отклонений, проводят факторный анализ прибыли, выявляют резервы роста прибыли и разрабатывают рекомендации по использованию этих резервов.

Пример

Таблица 1- Прибыль и убытки предприятия за отчетный период

Показатели	Отчетный период		Отклонение (+\-) фактических данных от плана	
	План	Факт	Сумма	%
1	2	3	4	5
1 Валовая прибыль, тыс. грн.	660	620	-40	-6,1
2 Операционные доходы и расходы, тыс. грн.	-200	-203	-3	-1,5
3 Финансовые результаты от операционной деятельности (п.1+п.2)	460	17	-43	-9,3
4 Финансовые результаты от инвестиционной деятельности	-	15	+15	-
5 Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения (п.3+п.4)	460	432	-28	-5,9
6 Налог на прибыль	138	130	-8	-5,8
7 Финансовые результаты от обычной деятельности (п.5-п.6)	322	302	-20	-6,2
8 Чрезвычайные доходы и расходы	-	-18	-18	-
9 Чистая прибыль или убыток (п.7+п.8)	322	284	-38	-11,8

По данным таблицы можно сделать вывод, что план по чистой прибыли предприятия выполнен только на 88,2%, т. е. невыполнение плана составило 38 тыс. грн., или 11,8%. Это произошло, в первую очередь, в результате значительного снижения валовой прибыли. В качестве

положительного момента необходимо отметить получение незапланированной суммы дохода от инвестиционной деятельности, которая составляет 15 тыс. грн. Однако в работе предприятия имеют место убытки в размере 18 тыс. грн., которые связаны с чрезвычайными событиями.

2 Анализ валовой прибыли

Проводится табличным способом, начинается с анализа факторов, влияющих на изменение валовой прибыли. Для этого используют данные формы № 2 за отчетный и предыдущий периоды, а также ведомости об изменении объема реализации продукции в натуральных показателях или в неизменных ценах.

При анализе необходимо знать основные условия роста валовой прибыли:

- рост объема производства;
- ритмичность производства и отгрузки продукции;
- снижение себестоимости продукции;
- повышение качества и конкурентоспособности продукции;
- оптимизация запасов готовой продукции на складе;
- своевременная оплата покупателем заказанной продукции;
- применение прогрессивных форм расчетов за продукцию.

Основными влияющими факторами являются:

- изменение объема выпуска и реализации продукции;
- изменение цен на продукцию, а также на сырье, материалы, тарифы;
- изменение себестоимости и ассортиментно-структурные сдвиги.

При анализе валовой прибыли от реализации необходимо учитывать связь реализации рентабельной (нерентабельной, убыточной) продукции с получением прибыли.

Пример

Таблица 2 - Показатели формирования валовой прибыли

Показатели	Отчет за предыдущий период	Реализация в отчетный пер. по ценам себестоимости, структуре прошлого периода	Фактическая реализация за отчетный пер. по структуре и себестоимости за прошедший период	Фактическая за отчетный период
1	2	3	4	5
1 Чистый доход от реализации продукции (товаров, услуг)	1000	950	1243	1243
2 Себестоимость реализованной продукции	540	513	671	623
3 Валовая прибыль от реализованной продукции (п.1-п.2)	460	437	572	620
4 Затраты на 1 грн. реализованной продукции, коп. (п.1\п.2)	54	54	54	50,1

Анализ влияния различных факторов на изменение валовой прибыли:

1 Влияние изменения объема реализации товарной продукции:

$437-460=-23$ тыс. грн.

В результате уменьшения объема реализации произошло снижение валовой прибыли на 23 тыс. грн.

2 Влияние изменения цены:

$572-437=135$ тыс. грн.

В результате изменения цен на готовую продукцию и изменения цен на сырье и энергию прибыль увеличилась на 135 тысяч гривен.

3 Влияние изменения себестоимости продукции и ассортиментно-структурных сдвигов:

$620-572=48$ тыс. грн.

В результате изменения себестоимости и ассортиментно-структурных сдвигов произошел рост прибыли на 48 тыс. грн.

Проверка: $-23+135+48=160$ тыс. грн.

При анализе валовой прибыли от реализации всей товарной продукции, ценовой фактор можно детализировать на два дополнительных фактора:

- влияние изменения цен на готовую продукцию,

- влияние изменения цен на сырье, материалы, полуфабрикаты и т. д.

1-й фактор отражается на чистом доходе от реализации и оказывает прямое влияние на изменение валовой прибыли.

2-й фактор отражается на себестоимости реализации и оказывает обратное влияние на изменение валовой прибыли.

При расчете количественного влияния каждого из этих факторов сопоставляют данные граф 4 и 3 по показателям 1 и 2.

2.1 Анализ влияния изменения цен на готовую продукцию:

$1243-950=293$ тыс. грн.

В результате роста цен на готовую продукцию валовая прибыль увеличилась на 293 тыс. грн.

2.2 Анализ влияния изменения цен на сырье, материалы и т. д.:

$671-513=158$ (-158) тыс. грн.

В результате роста цен на сырье и материалы валовая прибыль уменьшилась на 158 тысяч гривен.

Суммарное влияние двух дополнительных факторов должно соответствовать влиянию общего ценового фактора:

$293-158=135$ тыс. грн.

Несмотря на общий рост прибыли в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, предприятие могло бы получить прибыль в большей сумме за счет выполнения плана по объему выпуска и реализации продукции. При этом предприятие в ближайшем отчетном периоде сможет получить дополнительной прибыли на сумму 23 тыс. грн.

Если проводят анализ валовой прибыли от реализации продукции одного вида, то определяют влияние трех факторов:

- объема реализации продукции в натуральном выражении;

- изменения себестоимости единицы продукции;

- изменения цены за единицу продукции.

Пример

Таблица 3 - Финансовые показатели, связанные с реализацией продукции

Показатели	План	Факт	Отклонение, (+/-)
1 Реализовано продукции:			
а) в тысячах гривен	850	800	-50
б) в единицах	10000	8000	-2000
2 Цена за единицу продукции, грн. (1а\1б)	85	100	15
3 Себестоимость реализации единицы продукции, грн.	70	75	5
4 Прибыль на единицу продукции, грн. (п.2-п.3)	15	25	10
5 Прибыль от реализации всей товарной продукции, тыс. грн. (1п.б-п.4)	150	200	50

Фактическая прибыль увеличится на 50 тыс. грн., что произошло под влиянием трех факторов. Проанализируем влияние каждого из них:

а) изменение объема реализации продукции в натуральном выражении:

-2000 x 15 = -30000 грн.-

в результате уменьшения объема реализации продукции в натуральном выражении на 2000 единиц прибыль от реализации всей товарной продукции уменьшилась на 30000 грн.;

б) изменение себестоимости единицы продукции:

5 x 8000 = 40000 грн. (-40000) –

в результате увеличения себестоимости единицы продукции на 5 грн. прибыль от реализации всей товарной продукции уменьшилась на 40000 грн.;

в) изменение цены за единицу продукции:

15 x 8000 = 120000 грн.-

в результате увеличения цены за единицу продукции на 15 грн. прибыль от реализации всей товарной продукции увеличилась на 120000 грн.

Проверка: -30000 - 40000 + 120000 = 50000 грн.

Несмотря на общий рост валовой прибыли от реализации товарной продукции на 50000 грн., два фактора негативно повлияли на величину прибыли и снизили ее на 70000 грн. (30000 + 40000). Поскольку оба фактора зависят от усилий предприятия, то они являются внутрипроизводственными резервами роста валовой прибыли. Следовательно, при выполнении плана по объему реализации продукции в натуральном выражении и при выполнении плана по себестоимости реализации единицы продукции предприятие уже в ближайшем отчетном периоде получит дополнительно прибыли на сумму 70000 грн.

3 Анализ финансовых результатов от прочей реализации

Эти результаты могут быть получены от операций, связанных с движением имущества предприятия, например:

- 1) списание основных средств с баланса по причине морального износа,
- 2) сдача имущества в аренду,
- 3) содержание законсервированных производственных мощностей,
- 4) аккумулярование производственных заказов,
- 5) прекращение производства, не дающего продукции.

Доходы по этим операциям и расходы, связанные с получением этих доходов, отражаются в форме 2 по статьям:

- прочие операционные доходы,
- прочие операционные расходы.

Анализ проводится приемом сравнения фактической суммы операционных доходов и расходов с показателями за прошлый год, т.е. в динамике.

При получении убытков от прочей реализации в каждом конкретном случае следует установить причины и виновников.

Состав доходов от вне реализационных операций:

- 1) кредиторская и депонентская задолженность;
- 2) поступление ранее списанных долгов;
- 3) прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- 4) штрафы, пени, неустойки должников.

Состав расходов от внереализационных операций:

- 1) убытки от списания и недостач материальных ценностей;
- 2) сумма уценки производственных запасов;
- 3) убытки от списания безнадежных долгов;
- 4) убытки по операциям прошлых лет, выявленные в отчетном году;
- 5) убытки от стихийных бедствий;
- 6) штрафы предприятия.

Особенностью анализа внереализационных финансовых результатов является то, что они не планируются, поэтому анализ сводится к сравнению их суммы в динамике за несколько лет. Особое внимание при анализе уделяют внереализационным убыткам, при этом устанавливают причины потерь, проверяют обоснованность отнесения этих потерь на убытки, отдельно анализируют убытки от стихийных бедствий (чтобы не было списаний потерь от бесхозяйственности, недостачи и т.д.).

4 Анализ распределения прибыли

При данном анализе решается следующая задача: выявляется соответствие между распределением прибыли и результатами работы коллектива предприятия.

Информация для анализа содержится в форме 1 и форме 2 и дополняется данными финансового плана. Выполняется он табличным способом, в процессе которого происходит сопоставление плановых и фактических данных по распределению прибыли в абсолютной сумме и в процентах, выявляются отклонения в абсолютной сумме и в процентах, определяются причины негативных отклонений и разрабатываются рекомендации по их устранению.

Распределение прибыли осуществляется на основе показателя чистой прибыли, которая идет:

- на выплату дивидендов;
- на пополнение уставного капитала;
- на формирование и пополнение резервного канала;
- на другие цели.

После этого указывается величина нераспределенной прибыли (непокрытого убытка).

Нераспределенная прибыль – это сумма прибыли, которая реинвестирована в предприятие.

Эта величина отражается в первом разделе пассива баланса «Собственный капитал» отдельной статьей «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)». Убыток вычитается при определении итога собственного капитала.

5 Анализ порога прибыли

Порог прибыли - это минимальный уровень деятельности предприятия, при котором прибыль равна затратам, связанным с производством продукции и получением прибыли.

Его расчет и анализ используется для оценки выгодности производства и, прежде всего, этот показатель рассчитывают вновь созданные предприятия. Анализ базируется на взаимосвязи между объемом продаж, себестоимостью и прибылью, а также на делении затрат по их отношению к объему производства на постоянные и переменные. Себестоимость продукции учитывается только в части переменных прямых затрат, постоянные расходы при этом полностью списываются за счет дохода отчетного периода, то есть относятся на уменьшение маржи (маржинального дохода).

Маржинальный доход – это разница между выручкой от продаж и переменными расходами или, другими словами, это сумма прибыли и постоянных расходов.

Данный показатель используется для возмещения постоянных затрат и получения прибыли.

Установление функциональной зависимости между себестоимостью, объемом продаж и прибылью, основанной на классификации затрат на постоянные и переменные, называют *методом «директ – костинг»*.

При использовании данного метода учета затрат рассчитывается точка критического объема производства, который показывает, что общая сумма маржи с переменной частью себестоимости возмещает общую сумму постоянных затрат за отчетный период.

Точка критического объема производства называется *безубыточным объемом продаж*, который не приносит предприятию чистый доход, но обеспечивает безубыточное функционирование.

Разность между фактическим и безубыточным объемом продаж представляет собой *зону безопасности или запас финансовой прочности*. Это размер возможного снижения объема реализации продукции в стоимостном выражении при неблагоприятной конъюнктуре товарного рынка, который позволяет предприятию осуществлять прибыльную операционную деятельность. Это предельная величина возможного снижения объема реализации без риска нанести ущерб деятельности предприятия.

Безубыточный объем продаж и зона безопасности зависят от суммы постоянных и переменных затрат, а также от уровня цен на продаваемую продукцию. При повышении цен нужно меньше реализовывать продукции, чтобы получить необходимую сумму выручки для компенсации постоянных издержек предприятия и, наоборот, при снижении уровня цен безубыточный объем реализации возрастает, а увеличение переменных и удельных постоянных затрат повышает порог прибыли и уменьшает зону безопасности. Поэтому каждое предприятие должно стремиться к сокращению постоянных затрат.

Оптимальным считается такой план развития предприятия, который позволяет снизить долю постоянных затрат на единицу продукции, уменьшить безубыточный объем продаж и увеличить зону безопасности.

6 Анализ рентабельности

Если сумма прибыли показывает абсолютный эффект от деятельности предприятия, то рентабельность характеризует уровень эффективности этой деятельности, то есть уровень прибыльности или доходности предприятия или производимой продукции.

В наиболее общем виде *рентабельность* рассчитывается как отношение прибыли к затратам и показывает, какое количество прибыли приходится на единицу затрат, вложенных в производство продукции.

На практике применяется несколько показателей рентабельности, например:

- Рентабельность инвестированных ресурсов, которая характеризует общую доходность предприятия и рассчитывается как отношение прибыли к совокупности производственных фондов балансовых активов, собственного или акционерного капитала.

Последний показатель интересует акционеров и будущих инвесторов, поскольку он определяет верхнюю границу дивидендов.

- Рентабельность продукции, которая характеризует эффективность затрат на право и реализацию продукции и рассчитывается как отношение валовой прибыли от реализованной продукции к себестоимости реализованной продукции.

- Рентабельность отдельных видов продукции, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$P_i = \frac{Ц_i - C_i}{C_i} * 100 ,$$

где P_i – рентабельность i -того вида изделия, %;

$Ц_i, C_i$ – соответственно цена и себестоимость i -того вида продукции.

В многономенклатурном производстве в процессе анализа рентабельности изделий используют способ группировок. Прежде всего, все изделия группируют по признаку «рентабельна или нерентабельна продукция». При этом определяют количество нерентабельных видов продукции, рассчитывают их удельный вес в общем количестве выпущенных изделий и в объеме реализации продукции. Необходимо также определить, есть ли среди нерентабельных изделий такие, которые являются профильными видами продукции или перспективными для данного предприятия.

Важной является группировка произведенной продукции по уровням рентабельности. При этом выделяют такие группы изделий:

- с низким уровне рентабельности;
- со средним или нормальным уровнем рентабельности;
- с высоким уровне рентабельности.

После выделения данных групп также рассчитывают их удельный вес в общем объеме реализации.

Далее проводят группировку изделий по признаку *степени и направления изменения* рентабельности по сравнению с предыдущим периодом.

При этом определяют количество изделий, у которых:

- рентабельность резко возросла;
- рентабельность существенно не изменилась;
- рентабельность снизилась.

Все перечисленные группировки дают возможность разрешить существующие проблемы и определить резервы и направления роста доходности предприятия. При этом необходимо учитывать влияние на рентабельность продукции следующих факторов:

- изменения рыночных цен на продукцию данного предприятия;
- изменения налога на добавленную стоимость (НДС);
- изменения уровня себестоимости изделия с учетом всех факторов, которые на нее влияют.

Рентабельность предприятия является наиболее обобщающим показателем доходности предприятия, поскольку в нем синтезируется все факторы, влияющие на производство и реализацию продукции.

Данный показатель рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднегодовой величине производственных фондов. При анализе данного показателя определяют общее изменение его и проводят факторный анализ. Исходя из определения и расчета рентабельности предприятия, основными влияющими факторами являются изменения чистой прибыли и среднегодовой стоимости производственных фондов. Однако данные факторы являются количественными и, в свою очередь, зависят от показателей, характеризующих эффективность их использования. Поэтому для фактического анализа рентабельности предприятия необходимо рассчитать такие показатели:

- реализацию на 1 грн. производственных фондов;
- прибыль на 1 грн. реализации.

Пример. По данным таблицы рассчитать показатель рентабельности предприятия и проанализировать ее изменения за счет влияния соответствующих факторов.

Таблица 4 – Расчет и анализ рентабельности предприятия

Показатели	За прошлый период	За текущий период	Отклонения (+, -)
1 Чистая прибыль, тыс. грн.	248	284	+36
2 Среднегодовая величина производящих фондов, тыс. грн.	1550	1577	+27
3 Объем реализации продукции, тыс. грн.	1320	1243	-77
4 Рентабельность предприятия, % (п.1:п.2)	16	18,01	+2,01
5 Реализация на 1 грн. производственных фондов, коп. (п.3: п.2)	85,16	78,82	-6,34
6 Прибыль на 1 грн. реализации, коп. (п.1: п.3)	18,79	22,85	+4,06

Рентабельность предприятия в текущем периоде составила 18,1%, т.е. возросла по сравнению с предыдущим периодом на 2,01%. Это произошло под влиянием двух факторов: изменения реализации на 1 грн. производственных фондов и изменения прибыли на 1 грн. реализованной продукции. При анализе влияния каждого из факторов используется сокращенный прием цепных подстановок, т.е. прием абсолютных разниц:

1 Изменение реализации на 1 грн. производственных фондов:

$$\frac{-6,34 * 18,79}{100} = -1,19\% \quad \text{- в результате уменьшения реализации на 1 грн. производственных фондов на 6,34 коп. рентабельность предприятия снизилась на 1,19\%}.$$

2 Изменение прибыли на 1 грн. реализованной продукции:

$$\frac{+4,06 * 78,82}{100} = 3,20\% \quad \text{- в результате роста прибыли на 1 грн. реализованной продукции на 4,06 коп. рентабельность предприятия увеличилась на 3,2\%}.$$

Проверка: $-1,19 + 3,2 = 2,01$.

Увеличение рентабельности предприятия произошло исключительно за счет роста рентабельности продукции. Использование производственных фондов на предприятии в текущем периоде ухудшилось, в результате чего рентабельность предприятия уменьшилась на 1,19%. Это и есть резерв роста рентабельности предприятия, который оно может использовать уже в следующем отчетном периоде. За счет увеличения реализации на 1 грн. производственных фондов на 6,34 коп. рентабельность предприятия возрастет на 1,19%.

ТЕМА 4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (ФСП)

- 1 Понятия ФСП и финансовой устойчивости.
- 2 Цель, задачи, источник информации для анализа ФСП.
- 3 Методика анализа ФСП.
- 4 Характеристика основных финансовых коэффициентов, используемых для анализа ФСП.
- 5 Основные направления анализа ФСП.

1 Понятия ФСП и финансовой устойчивости

ФСП – это способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, их образованием, распределением, эффектами, используемыми одной стороной, а также взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами.

ФСП зависит от результатов производственной, финансовой, и инвестиционной деятельности. В основе ФСП лежит финансовая устойчивость, которая характеризует такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении необходимого уровня допустимого уровня риска.

В зависимости от факторов, влияющих на устойчивость предприятия, она может быть:

- внутренней;
- внешней.

В основе внутренней устойчивости лежит принцип активного реагирования на изменение внутренней и внешней среды функционирования предприятия.

Внешняя устойчивость определяется стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляет деятельность предприятие, и достигается она соответственной системой управления рыночной экономикой.

Необходимо определить и соблюдать границы финансовой устойчивости, поскольку недостаточная финансовая устойчивость свидетельствует об отсутствии денежных средств и приводит к неплатежеспособности предприятия. Избыточная финансовая устойчивость свидетельствует о наличии у предприятия излишних запасов и резервов, что снижает эффективность использования финансовых ресурсов и также может привести к неплатежеспособности и к банкротству предприятия.

Финансовая устойчивость влияет на общую устойчивость, которая требует в условиях рынка стабилизировать получение выручки, достаточной, чтобы расплатиться с государством, поставщиками, кредиторами, работниками предприятия и т.д.

Одновременно для нормального функционирования предприятия необходимо, чтобы после осуществления всех расчетов и обязательств у него снижалась прибыль, развивающая производство, то есть общая устойчивость не предполагает такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступающих средств над их затратами.

Главный признак финансовой устойчивости - это платежеспособность. Она характеризует возможность предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам.

На первый взгляд, содержание платежеспособности сводится к наличию свободных денежных средств, необходимых для погашения обязательств.

На самом деле предприятие является платежеспособным, если оно в состоянии быстро реализовать часть имущества для покрытия своих обязательств, следовательно, все активы предприятия при анализе финансовой устойчивости и ФСП необходимо группировать по степени их ликвидности, т.е. по возможности быстрого обращения их в денежные средства.

К наиболее ликвидным активам относятся денежные средства и краткосрочные вложения в ценные бумаги.

Быстрореализуемые активы – это дебиторская задолженность и депозиты.

Медленно реализуемые активы – это готовая продукция, незавершенное производство, запасы сырья и материалов. Эти три группы отнесены к текущим или оборотным активам предприятия.

Трудно реализуемые активы - постоянные активы, к которым относят здания, оборудование, транспортные средства, землю и т.д.

Классификация факторов финансовой устойчивости:

1 По месту возникновения:

- внешние;
- внутренние.

2 По важности результата:

- основные;
- второстепенные.

3 По структуре:

- простые;
- сложные.

4 По времени действия:

- постоянные;
- временные.

Наиболее важной является классификация по первому признаку.

Основные внутренние факторы:

- 1) выбор состава и структуры выпускаемой продукции;
- 2) величина и структура издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- 3) оптимальный состав и структура активов и выбор стратегии управления ими;
- 4) состав и структура финансовых ресурсов и выбор стратегии управления ими.

Внешние факторы:

- 1) уровень динамики и колебания платежного спроса на продукцию предприятия;
- 2) фаза экономического цикла, в котором находится экономика страны;
- 3) налоговая и кредитная политика;
- 4) степень развития финансового рынка;
- 5) степень развития страхового рынка;
- 6) степень развития внешне экономических связей;
- 7) курсы валют;
- 8) общая политическая стабильность.

2 Цель, задачи, источники информации для анализа ФСП

Цель анализа ФСП – это комплексная оценка финансовой деятельности и своевременное выявление и устранение недостатков на основе использования резервов улучшения и стабилизации ФСП.

Для достижения данной цели решаются следующие задачи:

- 1) оценка выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию;
- 2) общая оценка финансового состояния;
- 3) проверка использования права на получение кредита и обеспеченности кредита;
- 4) прогнозирование возможных финансовых ресурсов исходя из реальных условий хозяйствования;
- 5) разработка моделей финансового состояния, учитывающих разнообразие вариантов использования финансовых ресурсов;
- 6) разработка конкретных материалов по улучшению эффективности использования финансовых ресурсов и укреплению финансового состояния предприятия;
- 7) осуществление контроля за правильным использованием выявленных резервов.

ФСП характеризуется системой показателей, которые отражаются в финансовом плане, в оперативном и бухгалтерском учете и в формах финансовой отчетности.

Основным источником информации является баланс предприятия, поэтому анализ финансового состояния часто называют анализом баланса. При анализе финансового состояния используют аналитический баланс, который позволяет определить:

- 1) общую стоимость имущества, которая равна итогу баланса;
- 2) стоимость иммобильных средств (основных средств и прочих необоротных активов);
- 3) стоимость мобильных средств (оборотных или текущих активов);
- 4) величину собственных средств;
- 5) величину заемных средств.

Однако использование только одного баланса часто бывает недостаточным, так как он имеет некоторые ограничения:

- Баланс представляет собой свод моментных данных с определенной датой, показывающий, что представляет собой предприятие в данный момент, но не отвечающий на вопрос, в результате чего сложилось такое положение, т.е. баланс не отражает адекватное состояние средств предприятия в течение всего отчетного периода, и прежде всего это относится к наиболее динамичным статьям баланса.

- Заложенный в балансе принцип использования цены приобретения в условиях инфляции на использование сырья, материалов в балансе отражает разную стоимость.

Баланс дополняется другими формами финансовой отчетности, а также балансом доходов и расходов, актами проверок финансового состояния предприятия, которые осуществляют финансовые органы, банковские учреждения, органы контроля и представители организаций высшего уровня.

3 Методика анализа ФСП

При анализе ФСП необходимо кроме качественного информационного обеспечения владеть методикой анализа, которая охватывает комплекс различных приемов, методов и моделей, используемых при анализе ФСП.

Основным типом моделей для оценки ФСП являются дескриптивные модели.

В рамках этих моделей используют:

- горизонтальный анализ, позволяющий исследовать отдельные показатели и статьи баланса;
- сравнительный анализ, позволяющий сопоставить показатели предприятия с среднеотраслевыми данными, с показателями конкурентов, с показателями базисных периодов;
- трендовый анализ, позволяющий исследовать поведение показателей за несколько периодов, и выявить тенденции их роста или снижения;
- интегральный анализ, который основан на использовании отдельных показателей, позволяющих принимать оперативные управленческие решения.

При анализе используются абсолютные и относительные финансовые коэффициенты. Система абсолютных коэффициентов формируется путем нахождения разниц и сумм отдельных позиций финансовой отчетности.

Применение системы абсолютных коэффициентов ограничивается одним отчетным периодом, т.к. сопоставление их показателей в динамике недопустимо из-за использования принципа цен приобретения. Поэтому анализ абсолютных коэффициентов дополняется анализом системы относительных коэффициентов, который формируется путем расчета отношений между отдельными позициями финансовой отчетности.

Для повышения наглядности в анализе используются графический метод и метод построения аналитических таблиц.

Графический метод предполагает построение различных графиков, круговых и столбиковых диаграмм, которые позволяют наглядно отразить структуру исследуемых показателей, их динамику и т.д.

Аналитические таблицы позволяют свести в единую систему всю совокупность расчетных и исходных данных, что значительно облегчает дальнейшее использование резервов анализа. Теоретически методологическая база позволяет аналитику выбрать из всей совокупности

информационных данных наиболее важные, необходимые для расчета ключевых параметров. наглядно отразить процесс анализа и его результаты и более конкретно сформулировать необходимые выводы.

4 Характеристика основных финансовых коэффициентов, используемых для анализа ФСП

Чтобы оценить финансовое состояние в динамике, необходимо сравнить состояние финансовых ресурсов по различным отчетным данным, которые используют систему относительных финансовых коэффициентов, так как их применение отражает взаимосвязь явлений и процессов и исключает искажающее влияние некоторых факторов, например инфляции.

При формировании системных показателей необходимо соблюдать следующие требования:

1 Система показателей должна отражать все стороны финансовой деятельности и включать в себя количественные и качественные показатели.

2 Система показателей должна разрабатываться адресной, то есть по отраслям, по сферам производства, по предметным направлениям, по отдельным подразделениям.

3 Показатели, входящие в систему, должны быть сопоставимы, то есть должны составляться по их финансовому экономическому содержанию, по единым измерениям и по промежуткам времени.

4 Система аналитических показателей должна базироваться на действующей системе показателей бухгалтерского учета и статистики.

5 Наиболее важные показатели должны утверждаться директивно.

6 Должен проводиться постоянный контроль за соответствием фактических показателей нормативным.

Группа относительных финансовых показателей включает в себя 13 коэффициентов, которые разносторонне характеризуют финансовое состояние предприятия:

1 Коэффициент автономии или финансовой независимости характеризует долю или удельный вес собственного капитала в общей сумме капитала. Итог нормального ограничения принимается на уровне 0,5. Если данный коэффициент $\geq 0,5$, это означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Рост данного коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, а его снижение - наоборот.

2 Коэффициент финансовой зависимости представляет собой долю или удельный вес заемного капитала в общей сумме капитала и рассчитывается как отношение заемного капитала к итогу баланса. Нормальное ограничение принимается на уровне 0,5. Это верхний предел коэффициента, то есть он должен быть $\leq 0,5$.

3 Коэффициент финансового риска, или плечо финансового рычага, представляет собой отношение величины обязательств предприятия к величине собственных средств и рассчитывается делением заемного капитала к собственному капиталу.

Данный коэффициент должен быть ≤ 1 .

Для сохранения минимальной финансовой стабильности коэффициент финансового риска должен быть ограничен сверху значением коэффициента мобильных и иммобильных средств. соотношение между ними обусловлено отраслевой особенностью кругооборота капитала.

Мобильные средства - это текущие активы, к которым относят наличные деньги, ценные бумаги, дебиторскую задолженность, запасы товарно - материальных ценностей.

Подразделяются мобильные средства на переменную часть, которая образуется за счет краткосрочной задолженности, и постоянный минимум, который образуется за счет долгосрочных займов капитала и части собственного капитала.

Оборотный капитал - это мобильные средства за вычетом суммы краткосрочной задолженности.

Разность между чистыми мобильными средствами и долгосрочным заемным капиталом показывает, какая часть мобильных средств образуется за счет собственного капитала.

Например, общая сумма мобильных средств по балансу на конец года составляет 8000 ден. ед., сумма краткосрочной задолженности - 4200 ден. ед., долгосрочный заемный капитал – 1700 ден. ед. Определить чистые мобильные средства, размер мобильных средств, образованных за счет собственного капитала.

Решение:

1) Чистые мобильные средства: $8000 - 4200 = 3800$ ден. ед.

2) Мобильные средства, образованные за счет собственного капитала: $3800 - 1700 = 2100$ (ден. ед.).

Недостаток мобильных средств может привести к задержке платежей по текущим операциям, а излишек свидетельствует о неэффективном использовании капитала.

4 Отношение собственных оборотных средств предприятия к сумме источников собственных и долгосрочных заемных средств характеризуется коэффициентом маневренности.

Нормативное ограничение коэффициента $\geq 0,5$. Коэффициент показывает долю собственных средств предприятия, находящихся в обороте, и характеризует возможность предприятия свободно маневрировать этими средствами. Низкое значение этого коэффициента свидетельствует о том, что значительная часть собственных средств предприятия, закреплена в ценностях имущественного характера, т.е. является низколиквидной. С финансовой точки зрения рост коэффициента маневренности и его высокий уровень всегда положительно характеризуют финансовое состояние предприятия, т.е. собственные средства мобильны и большая их часть вложена не в основные средства, а в оборотные активы.

5 Коэффициент мобильности всех средств предприятия представляет собой отношение стоимости оборотных средств к стоимости всего имущества предприятия и характеризует долю средств, идущую на погашение долгов. Чем выше данный коэффициент, тем больше у предприятия возможностей обеспечивать бесперебойную работу и своевременно рассчитываться с кредиторами.

6 Коэффициент мобильности оборотных средств предприятия, определяется отношением наиболее мобильной части оборотных средств (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) к стоимости оборотных средств. Коэффициент показывает долю абсолютно готовых к платежу средств в общей сумме средств, направленных на погашение долгосрочных займов.

7 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками их формирования определяется отношением суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных средств к стоимости запасов и затрат. Нормативное ограничение $\geq 0,6 \dots 0,8$.

8 Коэффициент имущества производственного назначения определяется отношением суммы основных средств (оборудование, производственные запасы и незавершенное производство) к стоимости всего имущества предприятия. Нормативное ограничение $\geq 0,5$. Данный коэффициент характеризует долю основных средств и материальных оборотных средств в стоимости всего имущества предприятия.

Кроме показателей, характеризующих структуру имущества предприятия, анализируется коэффициент, определяющий долю долгосрочной и краткосрочной задолженности в источниках средств:

9 Коэффициент долгосрочных привлеченных заемных средств определяется отношением суммы долгосрочных кредитов и займов к сумме источников собственных средств и позволяет оценить долю средств, идущих на финансирование капитальных вложений.

10 Коэффициент краткосрочной задолженности характеризует долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме внешних обязательств предприятия.

11 Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов характеризует долю кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме внешних обязательств предприятия.

12 Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат характеризует долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников средств для формирования запасов и затрат.

13 Коэффициент прогноза банкротства характеризует долю чистых оборотных средств в сумме актива баланса. Если данный коэффициент снижается, необходимо проводить финансовую санацию предприятия, то есть финансовое оздоровление предприятия.

5 Основные направления анализа ФСП

Основные направления оценки финансового состояния:

- 1) анализ финансовых коэффициентов;
- 2) анализ ликвидности баланса;
- 3) анализ состояния запасов и затрат;
- 4) анализ платежеспособности предприятия;
- 5) анализ финансовой устойчивости предприятия.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их фактических значений на конец текущего года, с фактическими значениями на начало отчетного года и в изучении их динамики за несколько лет. Базисными значениями могут быть среднеотраслевые значения показателей предприятий, имеющих наивысший уровень конкурентоспособности в отрасли. Кроме того, фактические значения коэффициента, как на начало, так и на конец отчетного периода обязательно сопоставляются с их оптимальными (нормативными) значениями, т.к. нарушение оптимальных границ финансовых коэффициентов в ту или иную сторону свидетельствует о негативных тенденциях их развития.

После сравнительного анализа по мере необходимости проводится факторный анализ финансовых коэффициентов, в результате которого выясняются причины негативных изменений коэффициентов и выявляются резервы повышения их значения до нужного уровня.

Анализ ликвидности баланса является важной характеристикой стабильности финансового предприятия.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств предприятия.

Для оценки ликвидности баланса проводят сопоставление его активов и пассивов на начало и конец года. При этом активы баланса группируют по степени ликвидности на четыре группы:

- 1) высоколиквидные активы (A_1);
- 2) быстрореализуемые активы (A_2);
- 3) медленно реализуемые активы (A_3);
- 4) труднореализуемые активы (A_4).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их погашения на четыре группы:

- 1) наиболее срочные обязательства, т.е. кредиторская задолженность (Π_1);
- 2) краткосрочные пассивы, т.е. краткосрочные кредиты и займы (Π_2);
- 3) долгосрочные кредиты и займы и арендные обязательства (Π_3);
- 4) постоянные пассивы (Π_4).

Абсолютно ликвидным считается баланс, если соблюдаются следующие неравенства (условия):

1 $A_1 \geq \Pi_1$, т.е. наиболее ликвидные активы равны наиболее срочным обязательствам или перекрывают их.

2 $A_2 \geq \Pi_2$, т.е. быстрореализуемые активы равны краткосрочным пассивам или перекрывают их.

3 $A_3 \geq \Pi_3$, т.е. медленно реализуемые активы равны долгосрочным пассивам или перекрывают их.

4 $A_4 \geq P_4$, т.е. постоянные пассивы равны труднореализуемым активам или перекрывают их.

Анализ состояния запасов и затрат зависит от их обеспеченности источниками формирования. Это является главным критерием определения типа финансовой устойчивости, который, в свою очередь, характеризует общий уровень ФСП.

Для определения типа финансовой устойчивости анализируется наличие и достаточность источников формирования запасов и затрат. Для этого определяют разницу между величиной источников средств и величиной запасов, в результате чего выявляют излишек или недостаток источников для формирования запасов и затрат. Прежде всего, имеется в виду обеспеченность определенными видами источников, поскольку достаточность суммы всех видов источников гарантирована равенством активов и пассивов баланса.

Для характеристики источников формирования запасов используется несколько показателей, т.е. определяется наличие собственных оборотных средств, наличие долгосрочных источников запасов и затрат и наличие общей величины всех источников формирования запасов и затрат.

Этим показателям соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

- 1) излишек (недостаток) собственных оборотных средств, который определяется как разница величины собственных оборотных средств и величины запасов и затрат;
- 2) излишек (недостаток) долгосрочных источников формирования запасов, который определяется как разность величины долгосрочных источников формирования запасов и величины запасов;
- 3) излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов, определяется как разность величины основных источников формирования запасов и величины запасов.

Вычислив эти показатели, можно определить, какой тип финансовой устойчивости характерен для данного предприятия на данный момент времени.

Различают четыре типа финансовой устойчивости:

- 1) абсолютная устойчивость ФСП;
- 2) нормальная устойчивость ФСП;
- 3) неустойчивое ФСП;
- 4) кризисное ФСП.

Абсолютная устойчивость ФСП имеет место при условии, что есть излишек собственных оборотных средств или равенство величины собственных оборотных средств и запасов.

Нормальная устойчивость ФСП характеризуется излишком долгосрочных источников или равенством долгосрочных источников и запасов.

Неустойчивое ФСП имеет место в том случае, если:

- наблюдается недостаток собственных оборотных средств;
- наблюдается недостаток долгосрочных источников и запасов;
- есть излишек общей величины основных источников формирования или равенство основных источников и запасов.

Кризисное ФСП имеет место, если:

- наблюдается недостаток собственных оборотных средств;
- наблюдается недостаток долгосрочных источников и запасов;
- наблюдается недостаток общей величины основных источников формирования затрат и запасов.

Таким образом, положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования, а отрицательным - величина запасов. Следовательно, основные пути выхода из неустойчивого и кризисного состояния:

- пополнение источников и оптимизация их структуры;
- обоснованное снижение уровня запасов.

Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов и затрат является:

- увеличение реального собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды развития предприятия при условии роста части этих фондов, не вложенной во внеоборотные активы;
- снижение уровня запасов в результате планирования остатков запасов, а также реализации неиспользованных товарно – материальных ценностей.

При анализе платежеспособности используются три относительных показателя, которые различаются между собой набором ликвидных средств для покрытия краткосрочных обязательств:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент промежуточной ликвидности;
- 3) коэффициент общей ликвидности (покрытия).

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует уровень платежеспособности предприятия на дату составления баланса и рассчитывается как отношение высоколиквидных активов к величине краткосрочных обязательств.

Нормативное ограничение коэффициента 0,2 - 0,5. Это означает, что каждый день подлежат покрытию 20 – 50% краткосрочных обязательств или, другими словами, в случае поддержания остатка денежных средств на уровне отчетной даты краткосрочная задолженность на отчетную дату может быть погашена за 5 дней, если покрытию подлежат 20% обязательств, или за 2 дня, если покрытию подлежат 50%. Поскольку данный коэффициент отражает мгновенную платежеспособность предприятия, его значение интересует поставщиков.

Коэффициент промежуточной ликвидности характеризует текущую платежеспособность предприятия, т.е. платежеспособность предприятия на период оборачиваемости дебиторской задолженности.

Нормативное ограничение коэффициента 0,7 – 0,8. Это означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны на 70 – 80 % покрывать краткосрочные обязательства предприятия. Рассчитывается коэффициент как отношение сумм денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и величины дебиторской задолженности к величине краткосрочных обязательств предприятия.

Коэффициент общей ликвидности, или коэффициент покрытия, характеризует платежеспособность предприятия на весь период оборота всех его оборотных активов. Равен отношению величины оборотных активов к величине краткосрочных обязательств предприятия. Данный коэффициент характеризует прогнозную платежеспособность предприятия при условии наличия денежных средств, своевременного погашения дебиторской задолженности, своевременной реализации товарно-материальных ценностей (ТМЦ), продажи или аренды части имущества предприятия. Определяется наличием долгосрочных источников финансирования. Следовательно, для повышения его уровня необходимо увеличить реальный собственный капитал и уменьшать рост внеоборотных активов и долгосрочную дебиторскую задолженность. Нормативное ограничение коэффициента 1 – 3. Интересует данный коэффициент инвесторов.

Общая платежеспособность предприятия определяется как способность покрыть все обязательства, как долгосрочные, так и краткосрочные, и рассчитывается как отношение величин всех активов предприятия к величине всех обязательств предприятия.

Данный коэффициент ≥ 2 , основным фактором соблюдения этого условия является наличие реального собственного капитала.

Уровень ликвидности активов связан со временем их превращения в денежные средства, т.е. чем меньше времени необходимо для превращения активов в денежные средства, тем выше их ликвидность.

Пример. Рассчитать финансовую устойчивость и определить ее тип.

Таблица 5 -Показатели финансовой устойчивости.

№	Показатели	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Отклонения, (+ / -)
1	Источники собственных средств за минусом их иммобилизации	7604	13438	+5834
2	Основные средства	4260	10186	+5926
3	Наличие собственных оборотных средств (п.1 – п.2)	3344	3252	-92
4	Долгосрочные кредиты и привлеченные средства	240	600	+360
5	Наличие собственных средств и долгосрочных источников формирования запасов и затрат (п.3+п.4)	3584	3852	+268
6	Краткосрочные кредиты и обязательства	240	380	+140
7	Общая величина основных источников формирования запасов (п.5+п.6)	3824	4232	+408
8	Общая величина запасов	3460	3976	+516
9	Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (п.3-п.8)	-116	-724	-608
10	Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных привлеченных источников формирования запасов и затрат (п.5-п.8)	+124	-124	-248
11	Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат (п.7-п.8)	+364	+256	-108
12	Трёхмерный показатель финансовой ситуации (п.9,10,11)	(0,1,1)	(0,0,1)	–

При определении типа финансовой ситуации используют трёхмерный показатель, включающий в себя значения показателей 9,10,11(см. табл. 5).

Если значение этих показателей ≥ 0 , трехмерный показатель выражается (1,1,1). Такая ситуация свидетельствует об абсолютной устойчивости финансового состояния.

Если п.9 < 0, а п.10,11 ≥ 0 , то трехмерный показатель выражается (0,1,1). Это свидетельствует о нормальной устойчивости.

Если п.9,10 < 0, а п.11 ≥ 0 , то трехмерный показатель выражается (0,0,1), что свидетельствует о неустойчивости ФСП.

Если п.9,10,11 < 0, трехмерный показатель выражается как (0,0,0). Это свидетельствует о кризисном ФСП.

По данным таблицы на начало периода предприятие имело нормальное ФСП, которое в конце года ухудшилось и перешло в неустойчивое ФСП. На конец отчетного периода имело место увеличение источников собственного капитала и долгосрочных обязательств. На начало года по показателям 7 и 8 еще не ощущалось ухудшение ФСП, т.к. разница между общей величиной

основных источников формирования запасов (п.7) и общей величиной запасов (п.8) составила 364тыс. грн., а к концу года эта разница значительно уменьшилась. Однако предприятие еще продолжает существовать, поскольку краткосрочные кредиты, используемые для формирования запасов и затрат, не превышают производственных запасов и готовой продукции. Одновременно общая величина основных источников формирования запасов значительно меньше общей величины запасов и затрат и, если такая тенденция будет продолжаться, предприятие может оказаться в кризисной ситуации. Поэтому необходимо разработать меры стабилизации данной ситуации. К ним относятся:

- реализация излишков ТМЦ;
- увеличение источников собственных средств;
- дополнительное привлечение долгосрочных заемных средств.

ТЕМА 5. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕ МАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

- 1 Понятие нематериальных активов, их классификация и задачи анализа.
- 2 Методика анализа нематериальных активов.

1 Понятие нематериальных активов, их классификация и задачи анализа

Нематериальные активы - это активы, которые не имеют материальной формы, могут быть отделены от предприятия и удерживаются предприятием с целью использования их для производства в течение периода продолжительностью больше года (или в течение определенного цикла, если он превышает 1 год).

Нематериальные активы являются новым объектом исследования и имеют низкий удельный вес в массе всех активов предприятия.

К нематериальным активам относятся:

- 1) право пользования природными ресурсами;
- 2) право пользования имуществом;
- 3) право на знаки для товаров и услуг;
- 4) авторские и смежные с ними права;
- 5) другие нематериальные активы.

Информация о наличии и состоянии нематериальных активов содержится в разделе 1 актива баланса предприятия в соответствующей статье «Нематериальные активы». В данной статье приводятся отдельно первоначальная и остаточная стоимость нематериальных активов, а также стоимость износа. Остаточная стоимость определяется как разница между первоначальной стоимостью и суммой износа.

Нематериальные активы не однородны по своему составу, характеру использования, по степени влияния их на финансовое состояние и финансовые результаты, поэтому необходимо дифференцированно подходить к их оценке. Для этого проводят классификацию и группировку нематериальных активов по различным признакам и далее анализируют их в разрезе классификационных групп.

Классификация нематериальных активов:

- по видам;
- по источникам поступления;
- по срокам полезного использования;
- по степени правовой защищенности;
- по степени престижности;

- по уровню ликвидности;
- по направлениям выбытия.

В процессе анализа нематериальных активов решаются следующие задачи:

- 1) проводится оценка объема и динамики нематериальных активов;
- 2) анализируется структура и состав нематериальных активов;
- 3) оценивается доходность нематериальных активов;
- 4) исследуется ликвидность нематериальных активов и степени риска вложений капитала в нематериальные активы.

2 Методика анализа нематериальных активов

Анализ нематериальных активов начинается с анализа их объема и динамики как по всей величине нематериальных активов, так и по отдельным их видам. Проводится анализ табличным способом, в таблицу заносится общая сумма нематериальных активов, их виды и удельный вес в валюте баланса. Сравниваются данные базисного и отчетного периода, определяются абсолютные отклонения, темпы прироста, делается вывод о тенденциях и закономерностях дальнейшего использования нематериальных активов на предприятии.

Таблица 6- Анализ нематериальных активов

№	Показатели	Базисный год	Отчетный год	Абсолютные отклонения	Темп прироста, %
1	Нематериальные активы всего	4137	5868	1731	41,8
	По видам:				
	а)право на изобретение и другие объекты интеллектуальной собственности	2901	4438	1537	53
	б)право на пользование природными ресурсами	850	740	-110	-12,9
	в)организационные расходы	360	650	290	80,6
	г)прочие нематериальные активы	26	40	14	53,8
2	Удельный вес нематериальных активов в валюте баланса	1,2	1,8	0,6	50

По данным таблицы видно, что предприятие активно использует в своей работе результаты интеллектуальной собственности и деятельности. Общая величина нематериальных активов увеличилась на 1731 ед, что составило 41,8 %. Это произошло за счет увеличения прав на изобретения и использования прочих нематериальных активов. После анализа динамики нематериальных активов определяют их структуру, т.е. удельный вес каждого вида в общей сумме нематериальных активов, определяют отклонение по удельному весу и делают выводы о тенденциях изменения в структуре нематериальных активов.

Пример

Таблица 7 - Анализ динамики нематериальных активов

Показатели	Базисный год		Отчетный год		Отклонения	
	Абсолютная сумма	%	Абсолютная сумма	%	Абсолютная сумма	%
1	2	3	4	5	6	7
Нематериальные активы всего	4137	100	5868	100	1731	-
По видам:						
а)право на изобретение	2901	70,01	4438	75,6	1537	5,5
б)право на пользование природными ресурсами	850	20,5	740	12,6	-110	-7,9
в)организационные расходы	360	8,7	650	11,1	290	2,6
г)прочие нематериальные активы	26	0,68	40	0,68	14	—

Наибольший удельный вес в структуре нематериальных активов занимают права на объекты интеллектуальной собственности и на изобретение. Кроме того, наблюдается увеличение удельного веса этого вида нематериальных активов, что свидетельствует о положительной тенденции, т.к. эти вложения направлены на совершенствование качественных параметров производства продукции. Далее подробно анализируется структура вложений в объекты интеллектуальной собственности и выделяются в ней наиболее эффективные виды.

При анализе нематериальных активов по источникам поступления выделяют следующие группы объектов:

- Всего нематериальных активов, в том числе:

- а) внесенных учредителями;
- б) приобретенных за плату или в обмен на имущество;
- в) полученных безвозмездно от юридических и физических лиц;
- г) субсидий государственных органов.

При анализе нематериальных активов по степени правовой защищенности выделяют следующие группы:

- Всего нематериальных активов, в том числе защищенных:

- а) патентами на изобретение;
- б) зарегистрированными лицензиями;
- в) свидетельствами на полезную модель;
- г) патентами;
- д) свидетельствами на товарный знак;
- е) свидетельствами на право пользования наименованием места происхождения товара;
- ж) авторскими правами.

Анализ нематериальных активов по источникам поступления и по структуре также сводится к анализу их структуры по данным признакам и проводится аналогично анализу нематериальных активов по их видам.

Анализ нематериальных активов по срокам полезного использования проводится табличным способом. В табл. 8 указываются абсолютная величина активов и их удельный вес, расписанные по срокам полезного использования до 10 лет и свыше 10 лет.

Таблица 8 - Анализ нематериальных активов

Показатели	Срок полезного использования, лет											Итого	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	> 10		
Нематериальные активы:													
тыс.ден.ед.	-	690	-	-	310	400	900	38	-	-	740	5868	
% к итогу	-	11,8	-	-	52,8	6,8	15,3	0,7	-	-	12,6	100%	

Средний срок полезного использования результатов интеллектуальной собственности по данным таблицы составляет 5 – 7 лет. Это нормальный срок для промышленного новшества. Более 10 лет полезного использования имеют нематериальные активы, связанные с правами на пользование землей и природными ресурсами.

В структуре по видам их удельный вес за отчетный период составляет 12,6%. Это небольшой удельный вес для промышленного предприятия, однако в условиях сложившейся экономической ситуации в Украине это приемлемая величина.

По направлениям выбытия нематериальные активы классифицируются следующим образом:

- Общая величина выбывших нематериальных активов в том числе по следующим причинам:

- а) списание ранее установленного срока службы;
- б) продажа или уступка исключительных прав;
- г) безвозмездная передача нематериальных активов.

Анализ нематериальных активов по престижности проводится экспертным методом. Основной критерий - это возможность их полезного использования на трех уровнях:

- международном;
- общенациональном;
- отраслевом.

По степени ликвидности и риску нематериальные активы оцениваются по 3 категориям:

- высоколиквидные;
- ограниченно ликвидные;
- низколиквидные.

Данная группировка нематериальных активов по степени ликвидности довольно относительна (условна), т.к. в целом вложения капитала в нематериальные активы является низколиквидными и скорость их реализации гораздо ниже скорости реализации основных и оборотных активов.

Поэтому при необоснованном увеличении доли нематериальных активов в имуществе предприятия ухудшается структура баланса за счет снижения текущей ликвидности и платежеспособности и за счет замедления оборачиваемости капитала. В результате этого анализ нематериальных активов должны завершаться расчетом конечного эффекта от их использования и оценкой их эффективности. Они выражаются в снижении затрат, в росте объема продаж, прибыли.

Основной принцип управления динамикой нематериальных активов - это опережение темпов роста выручки от реализации нематериальных активов или темпов роста прибыли от их реализации над темпами роста нематериальных активов. Основными показателями эффективного использования нематериальных активов являются их доходность и фондоотдача.

Пример

Таблица 9 - Расчет и анализ показателей эффективности использования нематериальных активов

№	Показатели	Базисный год	Отчетный год	Темпы роста, %
1	Нематериальные активы, тыс.д.ед.	4137	5868	141,8
2	Выручка от реализации, тыс.д.ед.	12145	18946	156
3	Прибыль от реализации тыс.д.ед.,	2230	3790	170
4	Доходность нематериальных активов (п.3 / п.1), д.ед.	0,54	0,65	120,3
5	Фондоотдача нематериальных активов (п.2 /п.1), д.ед.	2,9	3,2	110,3
6	Рентабельность продаж, % (п.3/ п.2)	18,4	20	108,7

Данные таблицы свидетельствуют о повышении эффективности нематериальных активов. т. к. соблюдается основной принцип управления их динамикой, а именно темпы роста выручки от реализации и темпы роста прибыли от реализации опережают темпы роста нематериальных активов.

Наблюдается также увеличение доходности нематериальных активов на 20,3%, т.к. она зависит от фондоотдачи нематериальных активов и от рентабельности продаж, можно сказать, что в основном на ее рост повлияла фондоотдача нематериальных активов.

Список рекомендованной литературы

- 1 Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Просвещение, 2001.- 424с.
- 2 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. –М.: ИНФРА – М,2002.- 336с.
- 3 Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2002. - 560с.

КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

по курсу «Финансовый анализ»
(для студентов экономических специальностей)

СОСТАВИТЕЛЬ:
РЕДАКТОР

Виктория Николаевна Держинская
Нелли Александровна Хахина

Подп. в печать
Ризографическая печать
Тираж 200 экз.

Усл.печ.л.

Формат 60x84/16.
Уч.-изд.л.

ДГМА. 84313, г. Краматорск, ул. Шкадинова, 72.