

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
АЛТАЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Международный институт экономики, менеджмента
и информационных систем

Кафедра бухгалтерского учета, аудита и анализа

В.Н. Стась

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Учебное пособие



Барнаул

Издательство
Алтайского государственного
университета
2015

Автор:

канд. экон. наук, доцент ***В.Н. Стась***

Рецензент:

канд. экон. наук, доцент ***Г.А. Булатова***

Издание предназначено для бакалавров направления «Менеджмент» по дисциплине «Учет и анализ: финансовый анализ». Также может использоваться в системе повышения квалификации работников экономических структур коммерческих организаций.

План УМД 2015 г., п. 27

Подписано в печать 15.04.2015. Формат 60x84/16

Усл.-печ. л. 2,7. Тираж 100 экз. Заказ № 154

Типография Алтайского государственного университета:

656049, Барнаул, ул. Димитрова, 66

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Раздел 1. Рабочая программа.....	5
Раздел 2. Финансовый анализ. Текст лекций.....	15

Введение

Настоящее учебно-методическое пособие подготовлено согласно требованиям Федеральных образовательных стандартов по направлению «Менеджмент» для обучающихся по различным профилям и формам обучения. Пособие выполнено в виде учебно-методического комплекса, содержит вариант рабочей программы курса, список основной и дополнительной литературы, методические указания по изучению каждой темы. Представлен лекционный материал, сформированный автором на примере конкретной реальной организации, позволяющий студентам использовать данные методики не только для изучения данной дисциплины, но и для выполнения курсовых работ и выпускной аттестационной работы.

Издание состоит из двух разделов.

В первом разделе комплекса изложена рабочая программа дисциплины, в которой отражены все необходимые аспекты: цели и задачи, место среди других дисциплин, характеристика требований в соответствии с профессиональными компетенциями, объем и виды учебной работы, методические рекомендации по изучению каждой темы курса, основные образовательные технологии, список основной и дополнительной литературы, средства контроля результатов обучения.

Второй раздел содержит текст лекций, включающий изложение методических вопросов финансового анализа.

Финансовая (бухгалтерская) отчетность организаций – важнейший источник информации для принятия управленческих решений на разных уровнях. Она должна составляться на основе законодательства, нормативных документов Министерства Финансов РФ, в соответствии с требованиями международных и российских стандартов бухгалтерского учета и отчетности.

Бухгалтерская отчетность является информационной базой для проведения анализа финансового состояния, финансовых результатов, собственного и заемного капитала, денежных потоков и других аспектов деятельности коммерческих организаций. Особое значение имеет при этом качество информации, достоверность и сопоставимость данных, приведенных в формах отчетности, правильность определения показателей, возможность по результатам их анализа не только оценивать результаты прошлых периодов, но и делать прогнозы на будущее, разрабатывать стратегии, формировать планы, организовывать их выполнение и т.п.

В данном разделе учебного пособия рассматриваются аналитические аспекты принятия финансовых решений. Вопросы анализа раскрыты на конкретных примерах, представлены в табличной и текстовой формах изложения материала. Используются статистические приемы и методы систематизации информации, способы расчета и преобразования показателей.

Материал изложен в доступном для понимания виде, каждый расчет сопровождается формулировкой выводов и предложений, которые представляют собой варианты возможных решений. Изучение дисциплины «Финансовый анализ» способствует не только усвоению теоретических знаний, но и формированию практических навыков, компетенций, необходимых для выпускников – экономистов и будущих руководителей.

Раздел 1. Рабочая программа

Рабочая программа учебной дисциплины «Учет и анализ: финансовый анализ»

Уровень основной образовательной программы: *бакалавриат*

Направление(я) подготовки (специальность), код: *080500*

Профиль(и): *менеджмент*

Курс, семестр: *3-й курс, 2-й семестр*

Факультет (институт): *МИЭМИС*

Кафедра: *бухгалтерского учета, аудита и анализа*

При разработке рабочей программы учебной дисциплины в основу положены:

- 1) ФГОС ВПО по направлению подготовки «менеджмент», утвержденный Министерством образования и науки РФ «20» мая 2010 г.;
- 2) учебный план направления «Менеджмент».

1. Вводная часть

1.1. Цели освоения учебной дисциплины

Целями освоения учебной дисциплины «Учет и анализ: финансовый анализ» являются:

- формирование у студентов целостного представления об анализе как важнейшей функции управления организацией;
- обучение методикам финансового анализа и их применению для расчета и преобразования аналитических показателей на основе информации бухгалтерской отчетности;
- обучение навыкам оценки результатов и выработки прогнозных финансовых решений.

1.2. Место учебной дисциплины в структуре ООП университета

Учебная дисциплина «Учет и анализ: финансовый анализ» относится к циклу Б.3 – Профессиональный цикл, базовая (общепрофессиональная) часть.

Для изучения данной учебной дисциплины необходимы знания, умения и владение навыками, формируемые предшествующими дисциплинами.

плинами: экономика организаций, экономическая теория, финансовый учет, теория статистики, социально-экономическая статистика.

Перечень последующих учебных дисциплин, для которых необходимы знания, умения и навыки, формируемые данной учебной дисциплиной: финансовый менеджмент, инвестиционный анализ, бизнес-планирование.

1.3. Требования к результатам освоения учебной дисциплины

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих профессиональных (ПК) компетенций:

- 39ПК – владеет навыками составления финансовой отчетности и осознает влияние различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации;

- 40ПК – способен анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения;

- 11ПК – способен использовать основные методы финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

- Знать: порядок формирования бухгалтерской отчетности по данным финансового учета, содержание форм бухгалтерской (финансовой) отчетности, способы расчета аналитических показателей, их экономический смысл; методы финансового анализа, возможности их применения для систематизации информации и оценки результатов; способы факторного моделирования, детализации и преобразования показателей для целей анализа; какие финансовые решения могут быть приняты на основе аналитических расчетов и как они повлияют на перспективную деятельность организации.

- Уметь: составлять и разрабатывать аналитические таблицы; рассчитывать по данным отчетности средние величины, индексы и другие аналитические показатели; сравнивать показатели в абсолютных и относительных значениях; формировать модели зависимости обобщающих показателей от факторов, на них влияющих; рассчитать влияние факторов на изменение результирующих показателей; рассчитать финансовые коэффициенты и сформулировать на их основе выводы и оценки.

- Владеть: навыками обобщения информации отчетности; методами оценки финансового состояния организации, ее финансовых результатов, денежных потоков; навыками формулировки обоснованных выводов и оценок; умением использовать результаты аналитических расчетов для выработки управленческих решений.

2. Основная часть

2.1. Объем дисциплины и виды учебной работы

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		№ 6	№	№	№
		ча-сов	ча-сов	ча-сов	ча-сов
Аудиторные занятия (всего)	54	54			
В том числе:	-	-	-	-	-
Лекции (Л)	22	22			
Практические занятия (ПЗ), Семинары (С)	32	32			
Лабораторные работы (ЛР)					
Самостоятельная работа студента (СРС) (всего)	52	52			
В том числе:	-	-	-	-	-
Курсовой проект (работа)	КП				
	КР				
Другие виды СРС:	-	-	-	-	.
Расчетно-графические работы	40	40			
Реферат					
Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям	12	12			
СРС в период промежуточной аттестации	2	2			
Вид промежуточной аттестации	зачет (З), зачет с оценкой (ЗО)				
	Экзамен (Э)	Э			
ИТОГО: Общая трудоемкость	часов	108			
	зач. ед.	3			

2.2. Содержание учебной дисциплины

2.2.1. Содержание разделов учебной дисциплины

Тема 1. Финансовый анализ и его роль в управлении коммерческой организацией

Роль аналитических исследований в рыночных условиях. Виды информации и способы ее преобразования для принятия управленческих решений. Требования международных стандартов бухгалтерского учета и отчетности к аналитической информации. Зарубежный опыт финансового управления фирмами и роль анализа в управленческой деятельности. Пользователи информации, содержащейся в отчетности организаций. Предмет финансового анализа.

Тема 2. Методы финансового анализа

Диалектика как всеобщий метод научных исследований. Особенности диалектического метода в анализе информации коммерческих организаций. Специальные приемы анализа, особенности их применения: сравнение, классификации, группировки, графический, балансовый, индекс-

ный, детализация, элиминирование. Методы факторного анализа: абсолютных разниц, цепных подстановок, разниц в процентах, интегральный. Преимущества и область применения каждого из приемов и методов в финансовом анализе.

Методы прогнозного перспективного анализа. Анализ ожидаемых результатов. Особенности методики сравнительного анализа: выбор базы сравнения, сопоставимость показателей и другие.

Тема 3. Анализ финансового состояния коммерческой организации

Бухгалтерский баланс: содержание, построение, методы анализа. Оценка финансового состояния на основе чтения баланса. Предварительный анализ финансового состояния организации. Система показателей, характеризующих финансовое положение организации. Анализ состава и структуры имущества по разделам актива баланса. Анализ состава и структуры источников средств по данным пассива баланса и другим источникам информации. Сопоставление показателей баланса с результатами работы коммерческой организации. Направления углубленного анализа финансового состояния.

Тема 4. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации

Характеристика финансовой устойчивости: сущность, значение для анализа и оценки платежеспособности. Методика расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости. Анализ состояния материальных оборотных активов и их влияние на финансовую устойчивость. Расчет и оценка по данным отчетности коэффициентов финансовой устойчивости.

Тема 5. Анализ платежеспособности коммерческой организации

Сущность платежеспособности и задачи ее анализа. Ликвидность баланса как характеристика платежеспособности. Характеристика активов баланса по степени их ликвидности. Выявление излишков (недостатков) платежных средств для осуществления обязательств по расчетам. Расчет и анализ коэффициентов ликвидности (платежеспособности). Оценка текущей и ожидаемой платежеспособности. Критерии оценки неплатежеспособности организаций. Анализ состояния расчетов. Анализ дебиторской задолженности по видам, срокам образования и отдельным дебиторам. Анализ состава и динамики кредиторской задолженности, сроков ее образования и возможностей погашения.

Тема 6. Анализ финансовых результатов

Показатели финансовых результатов, методика расчета и источники информации для анализа. Оценка динамики показателей прибыли по данным отчетности. Факторный анализ прибыли от продаж. Оценка использования прибыли коммерческой организации. Оптимизация объемов производства (продаж), затрат и прибыли. Вклад на покрытие. Операционный рычаг. Показатели рентабельности продукции, их анализ. Фактор-

ный анализ рентабельности производственных фондов. Показатели рентабельности активов, их анализ. Расчет и анализ показателей рентабельности собственного капитала организации.

Тема 7. Анализ и управление оборотным капиталом

Сущность оборотного капитала и задачи управления им. Расчет потребности в оборотном капитале. Показатели оборачиваемости активов: общие и частные, их расчет и оценка. Анализ оборачиваемости по видам оборотных активов. Выявление влияния оборачиваемости активов на показатели деятельности коммерческой организации.

Тема 8. Анализ денежных потоков

Денежный оборот: сущность, этапы, задачи анализа, источники информации. Характеристика денежных потоков. Прямые и косвенные методы исчисления денежных потоков. Анализ денежных потоков по сферам деятельности: производственной, финансовой, инвестиционной. Прогнозирование денежных потоков.

2.2.2. Разделы учебной дисциплины и виды учебной деятельности

№ раздела учебной дисциплины	№ семестра	Виды учебной деятельности, включая самостоятельную работу студентов (в часах)				
		Л	ЛР	ПЗ	СРС	Всего
1	6	2	-	2	2	6
2	6	4	-	4	6	14
3	6	2	-	4	6	12
4	6	2	-	4	6	12
5	6	4	-	4	10	18
6	6	4	-	6	10	20
7	6	2		4	6	12
8	6	2		4	8	14
ИТОГО:		22		32	54	108

№ раздела дисциплины	№ семестра	Наименование лабораторных работ	Всего часов
1			
2			
...			
ИТОГО:			

2.2.4. Практические занятия (семинары)

№ раздела дисциплины	№ семестра	Тематика практических занятий (семинаров)	Всего часов
1	6	Финансовый анализ: содержание и роль в современном менеджменте	2
2	6	Методы финансового анализа	4

3	6	Состав и содержание финансовой отчетности. Анализ бухгалтерского баланса	4
4	6	Анализ финансовой устойчивости организации	4
5	6	Анализ платежеспособности организации	4
6	6	Анализ финансовых результатов	6
7	6	Анализ и управление оборотным капиталом	4
8	6	Анализ денежных потоков	4
ИТОГО:			32

2.3. Самостоятельная работа студента

2.3.1. Виды СРС

№ раздела учебной дисциплины	Виды СРС	Всего часов
1	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям	2
2	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям	6
3	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям, индивидуальная работа	6
4	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям, индивидуальная работа	6
5	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям, индивидуальная работа	10
6	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям, индивидуальная работа	10
7	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям, индивидуальная работа	6
8	Освоение рекомендованной литературы, подготовка к занятиям, индивидуальная работа	8
ИТОГО часов в семестре:		54

2.4. Оценочные средства для контроля успеваемости и результатов освоения учебной дисциплины

Виды контроля и аттестации, формы оценочных средств

№ семестра	Виды контроля и аттестации (текущий и промежуточный по семестрам)	Формы оценочных средств
1	2	3
1	2	3
6	Экзамен	Контрольные вопросы
6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий
6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий
6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий
6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий

6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий
6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий
6	Экзамен	Контрольные вопросы и типовые задания для практических занятий

2.5. Учебно-методическое и информационное обеспечение учебной дисциплины

Основная литература

1. Алексеева А.И., Васильев Ю.В. и др. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 672 с.
2. Ефремова О.В. Анализ финансовой отчетности – М.: Омега – Л., 2009. – 451 с.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 658 с.
4. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / под ред. М.А. Вахрушиной. – М.: Вузовский учебник, 2009. – 461 с.
5. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская и др. – М: ТК Велби, изд. Проспект, 2010. – 360 с.
6. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ, управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 639 с.

Дополнительная литература

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / под ред. проф. В.Я. Позднякова. – М: ИНФРА-М, 2008. – 617 с.
2. Анущенкова К.А., Анущенкова В.Ю. Финансово-экономический анализ. – М.: Дашков и Ко, 2009. – 404 с.
3. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий: учебное пособие. – М.: ЭКСМО, 2008. – 649 с.
4. Гинзбург А.И. Экономический анализ: учебник для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – СПб.: Питер, 2008. – 528 с.
5. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 248 с.
7. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник – М.: ТК Велби, изд. Проспект, 2010. – 420 с.
8. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Т.Н. Гогина. – СПб.: ГИОРД, 2008. – 191 с.
9. Макарьева В.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации для бухгалтера и руководителя. – М.: Налоговый вестник, 2008. – 386 с.

10. Орлова Т.М. Практикум по комплексному экономическому анализу хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: КноРус, 2010. – 248 с.

11. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 496 с.

12. Савицкая Г.В. Методика комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 406 с.

13. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 208 с.

Базы данных, Интернет-ресурсы, информационно-справочные и поисковые системы: системы «ГАРАНТ», «Консультант плюс», официальный сайт Министерства финансов РФ

2.6. Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины

- компьютеры с доступом в Интернет ИМЕЮТСЯ
- доступ к вышеуказанным поисковым системам ИМЕЕТСЯ

2.7. Рекомендуемые образовательные технологии

60 % – интерактивных занятий от объема аудиторных занятий, 27 % занятий лекционного типа (в соответствии с требованиями ФГОС)

№ раздела	Виды учебной работы	Образовательные технологии	Особенности проведения занятий (индивидуальные/ групповые)
1	Семинарское занятие	Неимитационные технологии (дискуссия)	Групповые
2	Практические занятия	Неимитационные технологии (разбор практических ситуаций)	Групповые
3	Практические занятия	Имитационные технологии (игровое проектирование)	Групповые
4	Практические занятия	Неимитационные технологии (разбор практических ситуаций)	Групповые
5	Практические занятия	Неимитационные технологии (разбор практических ситуаций)	Групповые
6	Практические занятия	Неимитационные технологии (разбор практических ситуаций)	Групповые
7	Практические занятия	Неимитационные технологии (разбор практических ситуаций)	Групповые
8	Практические занятия	Неимитационные технологии (разбор практических ситуаций)	Групповые
1-6, 7, 8	Лекции	Неимитационные технологии (проблемные)	Групповые

2.8. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины

Для каждой темы настоящей программы предусмотрен комплекс заданий, при выполнении которых бакалавры пополняют теоретические знания и приобретают определенные практические навыки по финансовому анализу.

Задания к теме 1 «Финансовый анализ и его роль в управлении коммерческой организацией»

1. Изучить общетеоретические вопросы анализа деятельности коммерческой организации (КО) в рыночных условиях. Сформулировать аналитические функции на различных стадиях управления организацией.

Охарактеризовать финансовый анализ в системе комплексного экономического анализа деятельности КО. Рассмотреть информационные связи финансового анализа с финансовым бухгалтерским учетом, статистикой, отчетностью. Изучить формулировки предмета финансового анализа.

2. Рассмотреть значение финансового анализа для принятия решений различными пользователями информации. Изучить, какие задачи решает финансовый анализ для достижения различных целей управления. Дать характеристику финансовой модели КО.

3. Изучить состав и содержание бухгалтерской отчетности КО в соответствии с нормативными документами. Охарактеризовать принципы составления и представления отчетности в различных системах.

Задания к теме 2 «Методы финансового анализа»

1. Изучить качественные и количественные методы финансового анализа, дать их характеристику и сферу применения.

2. Изучить классификацию показателей, используемых в анализе. Охарактеризовать относительные, средние величины, трендовые и факторные модели зависимости показателей.

3. Рассмотреть сущность и возможности применения методов факторного анализа.

Задания к теме 3 «Анализ финансового состояния коммерческой организации»

1. Изучить содержание разделов и статей бухгалтерского баланса, а также их взаимосвязь с показателями других форм учебной отчетности, предложенной преподавателем. Составить аналитический сравнительный баланс и показать его значение для экспресс-анализа.

2. Провести анализ состава, структуры и динамики данных актива баланса. Рассчитать средние значения показателей актива и сопоставить темпы их изменения.

3. Проанализировать состав и структуру источников средств (пассива баланса). Составить предварительные оценки финансового состояния на основе «чтения» баланса.

Задания к теме 4 «Анализ финансовой устойчивости КО»

1. Изучить формулировки финансовой устойчивости у различных авторов. Охарактеризовать факторы, влияющие на финансовую устойчивость КО.
2. Рассмотреть условия и типы финансовой устойчивости. Рассчитать в динамике абсолютные показатели обеспеченности активов источниками финансирования.
3. Изучить сущность и область применения коэффициентов финансовой устойчивости. Рассчитать их в динамике и провести уточненную оценку степени финансовой устойчивости.
4. Сформулировать предложения о возможных способах улучшения показателей.

Задания к теме 5 «Анализ платежеспособности КО»

1. Изучить сущность понятия «платежеспособность» и ее определение разными авторами. Выявить причинно-следственную зависимость между финансовой устойчивостью и платежеспособностью.
2. Рассмотреть характеристики ликвидности, показать взаимосвязь между ликвидностью и платежеспособностью КО.
3. Провести классификацию активов по степени ликвидности, а пассивов – по степени срочности обязательств.
4. Изучить способы расчета коэффициентов ликвидности. Рассчитать их в динамике по данным баланса. Охарактеризовать платежеспособность КО на основе полученных показателей.
5. Сформулировать возможные управленческие решения по улучшению финансового состояния анализируемой организации.

Задания к теме 6 «Анализ финансовых результатов»

1. Изучить понятия «финансовых результатов» на основе нормативных документов и предложенной учебной литературы. Рассмотреть различные подходы к определению понятий «доходы», «расходы», «прибыль» и др.
2. Изучить характеристики, применяемые в маргинальном анализе: точка безубыточности, маргинальная прибыль, запас финансовой прочности, операционный рычаг и др.
3. Рассчитать данные показатели и предложить варианты их применения для принятия оптимальных решений.
4. Охарактеризовать показатели финансовых результатов в бухгалтерской отчетности. Провести анализ данных отчета о прибылях и убытках в динамике. Выявить влияние факторов на изменение показателей.
5. Рассчитать показатели рентабельности продаж, активов, собственного капитала в динамике, дать их характеристику.
6. Провести факторный анализ каждого из показателей рентабельности.
7. Сформулировать предложения, направленные на увеличение показателей прибыли и рентабельности анализируемой организации.

Задания к теме 7 «Анализ и управление оборотным капиталом»

1. Изучить сущность понятия «оборотный капитал», рассмотреть его характеристики в различных рекомендованных источниках.
2. По данным отчетности рассчитать показатели оборачиваемости и сопоставить их в динамике.
3. Выявить причины изменения показателей оборачиваемости оборотных активов на основе их факторного анализа.
4. Определить последствия изменения показателей оборачиваемости для анализируемой организации.
5. Сформулировать возможные решения по повышению эффективности управления оборотным капиталом.

Задания к теме 8 «Анализ денежных потоков»

1. Изучить понятия «денежные средства», «эквиваленты денежных средств», «чистые денежные потоки» и др.
2. Охарактеризовать виды деятельности, по которым распределяются денежные потоки в КО.
3. Проанализировать движение денежных средств прямым методом по данным предложенной преподавателем отчетности.
4. Провести структурный анализ денежных потоков по видам деятельности.
5. Изучить особенности и аналитическое значение косвенного метода анализа денежных потоков.
6. Предложить решения, направленные на оптимизацию денежных потоков в анализируемой организации.

Раздел 2. Финансовый анализ.

Курс лекций

Тема 1. Теоретические основы финансового анализа

Финансовый анализ рассматривается в российской и международной экономической науке и практике как один из аспектов анализа деятельности коммерческой организации, а также как этап финансового менеджмента, непосредственно предшествующий принятию соответствующих решений. Принято выделять два вида финансового анализа: внешний и внутренний. Внешний финансовый анализ проводится, как правило, на основе публичной информации, доступной для пользователей, поэтому его отождествляют с анализом бухгалтерской отчетности. Такими пользователями могут быть:

- собственники, не работающие в данной организации;
- кредиторы, инвесторы;
- партнеры организации;
- государственные органы.

Каждая из групп пользователей имеет свои цели при проведении анализа и принимает в зависимости от них необходимые решения.

Внутренний финансовый анализ проводят работники организации на основе всей имеющейся информации, а не только отчетности.

Финансовый анализ представляет функцию управления, осуществляемую на основе форм бухгалтерской отчетности и сопутствующей ей информации для достижения следующих целей:

- оценки финансового состояния и финансовых результатов организации;
- выявления возможностей повышения эффективности использования активов и источников финансирования;
- разработки стратегических и тактических решений финансового характера.

По результатам анализа руководством организации могут быть выработаны: финансовая политика по привлечению кредитных ресурсов для развития, дивидендная политика, ассортиментная стратегия и т.п.

При проведении финансового анализа следует использовать все аналитические методы; наиболее известные из них:

- сравнение – горизонтальный анализ, позволяющий выявить изменение данных отчетности в динамике;
- метод структурной динамики – вертикальный анализ, при котором рассчитываются доли каждого частного показателя в общем и их изменение;
- методы факторного анализа для выявления причин изменения показателей;
- метод относительных величин – коэффициентов, используемый для сравнительного анализа, который невозможно провести по абсолютным показателям;
- трендовый метод, основанный на сравнении показателей за несколько периодов и выявлении тенденций их изменения, взаимосвязей для прогнозирования на предстоящие периоды.

Результаты анализа зависят от полноты и качества применяемой информации. В современных условиях значительно возросла роль информации для принятия решений, организации и контроля их выполнения на разных уровнях управления во всех сферах жизни. В связи с этим предъявляются повышенные требования к содержанию и предоставлению отчетности – одного из важнейших информационных источников для анализа деятельности прежде всего коммерческих структур.

Отчетность – система показателей, формируемых на основе определенной информации, характеризующая деятельность организации за конкретный период и предназначенная для выработки управленческих решений.

В зависимости от предоставления и целей использования отчетность коммерческой организации может быть внешней и внутренней.

Внешняя отчетность предоставляется в соответствующие органы и может быть различной: бухгалтерская, статистическая, налоговая, финансовая (фондовая), специальная. Ее особенность – в том, что содержание, периодичность, порядок предоставления и другие правила определяются централизованно, а информация необходима внешним пользователям. Внутренняя отчетность разрабатывается самой организацией и в ней используется для целей управления: стратегического и текущего планирования, нормирования, контроля, анализа, регулирования процессов.

В Российской Федерации понятия «бухгалтерская» и «финансовая» отчетность тождественны и определены в нормативных документах. Закон «О бухгалтерском учете» №402-ФЗ от 6.12.2011, ст. 13 содержит следующее определение: «Бухгалтерская (финансовая) отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, необходимое пользователям этой отчетности для принятия экономических решений. Бухгалтерская (финансовая) отчетность должна составляться на основе данных, содержащихся в регистрах бухгалтерского учета, а также информации, определенной федеральными и отраслевыми стандартами» [1].

Бухгалтерская отчетность представляет собой единую систему данных об имущественном и финансовом состоянии организации и о результатах ее хозяйственной деятельности и формируется на основе данных бухгалтерского финансового учета по установленным формам. В этих определениях заложен аналитический смысл информации отчетных форм – возможность использовать показатели для наиболее важных оценок деятельности организации в предшествующих периодах и ее перспективах. Таким образом, бухгалтерская отчетность выполняет три основные функции – информационную, аналитическую и функцию выработки решений.

Состав, содержание и методические основы формирования бухгалтерской отчетности регулируются Положением по бухгалтерскому учету 4/99[2].

Действующие в настоящее время формы отчетности были разработаны и утверждены Министерством Финансов РФ приказом №66н от 2 июля 2010 года «О формах бухгалтерской отчетности», основными по-прежнему являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах; в качестве приложений предусмотрены отчеты об изменениях капитала, о движении денежных средств, о целевом использовании полученных средств, а также пояснения в табличной и текстовой форме. Если в соответствии с законодательством годовая отчетность организации должна быть опубликована, то в ее состав входит аудиторское заключение. В отношении бухгалтерской отчетности не может быть установлен режим коммерческой тайны.

Бухгалтерская отчетность в зависимости от периода может быть промежуточной (текущая) и годовая. Промежуточная составляется за ме-

сяц (по решению руководителя организации как внутренняя), квартал, полугодие, 9 месяцев нарастающим итогом, годовая – за 12 месяцев. Квартальная отчетность предоставляется в течение 30 дней по окончании отчетного периода, годовая – в течение 90 дней. Отчетный период – период, за который предоставляется отчетность; отчетная дата – число, по состоянию на которое составляется отчетность.

При составлении отчетности должны быть соблюдены следующие правила. Отчетным годом является период с 1 января по 31 декабря. Для тех организаций, которые начали свою деятельность в 4 квартале отчетного года, период определяется с даты регистрации по 31 декабря следующего года. Показатели в формах отчетности приводятся в нетто-оценке, т.е. за исключением регулирующих величин, которые раскрываются в пояснениях. Отчетность должна быть составлена в валюте РФ (рублях) в тыс. руб. или в млн руб. в зависимости от объемов без десятичных знаков. Статьи отчетности – отдельные строки в каждой форме, необходимая для отражения соответствующих данных. Если на каких-либо статьях нет данных, то ставят прочерк или они не отражаются. Недопустимы исправления и подчистки. Если при определении значений отдельных строк показатель вычитается, а также если он имеет отрицательную величину (убыток), то он показывается в скобках. Отчетность считается составленной после подписания ее экземпляра на бумажном носителе. Каждую форму отчетности подписывают руководитель и главный бухгалтер. Если отчетность составляет специализированная организация, то она подписывается ее руководителем и руководителем организации, представляющей отчетность. Бухгалтерская отчетность должна представляться обязательно в соответствующие налоговую инспекцию и в орган статистики, а также по запросам других организаций (банков, аудиторских фирм и других).

Тема 2. Бухгалтерский баланс: сущность, виды, содержание и анализ

Объективной основой составления бухгалтерского баланса является двойственная группировка информации:

- по функциональному назначению в деятельности организации;
- по источникам образования.

Бухгалтерский баланс – способ группировки и обобщения имущества организации по составу и размещению (в активе), а также по источникам его формирования (в пассиве), выраженного в денежной оценке.

Сущность бухгалтерского баланса проявляется в его назначении: с одной стороны, он является частью методов бухгалтерского учета, с другой – это одна из основных форм отчетности. По форме он представляет сложную таблицу, в левой части (актив) расположены два раздела «Внеоборотные активы» и «Оборотные активы», а в правой части (пассивы) в три раздела объединены: собственные источники финансирования «Ка-

питал и резервы» и заемные: «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства».

Бухгалтерский баланс предусматривает равенство итогов актива и пассива, т.е. валюты баланса (равновесие, так как «баланс» по-французски – «весы»).

В настоящее время бухгалтерский баланс классифицируется по различным признакам в зависимости от его целевого назначения и стадии развития экономического субъекта.

По времени или периодичности составления бухгалтерские балансы могут быть:

- вступительный – при создании новой или преобразовании организации;
- промежуточный – по отчетным периодам (квартал, полугодие, 9 месяцев);
- годовой;
- соединительный – при объединении нескольких организаций и образовании нового юридического лица;
- разделительный – при разделении организации на несколько юридических лиц;
- санируемый – при процедуре банкротства;
- ликвидационный – при завершении банкротства и ликвидации организации.

По источникам информации баланс может быть инвентарный, книжный (по данным Главной книги или текущего учета) и генеральный (на основе бухгалтерских данных и инвентаризации).

По объему представляемой информации различают единичные – одного юридического лица – и сводные (при сложной структуре организации) балансы.

Цель анализа бухгалтерского баланса – на основе изучения динамики показателей и расчета дополнительных критериев выявить, какие изменения произошли в отчетные периоды по статьям и разделам, а также оценить финансовое состояние организации и предложить меры по его укреплению.

Анализ проводится в два этапа:

- предварительный этап – экспресс-анализ или «чтение» баланса;
- оценка финансового состояния.

На первом этапе осуществляется проверка информации: визуальная, логическая и арифметическая, т.е. подсчет данных. Производится сравнение показателей в динамике, выявление отклонений, предварительная оценка результатов. При этом применяются методы горизонтального анализа (сравнение), вертикального анализа (расчет показателей структуры), балансовый, индексный и другие.

На втором этапе производят расчет дополнительных показателей и их анализ по специальным методикам.

Таблица 1

Анализ состава, структуры и динамики актива баланса

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения, тыс. руб.		
	На конец периода			2013	2012	2011	2013- 2012	2012- 2011	2013- 2011
	2013	2012	2011						
I. Внеоборотные активы	375765	222617	175385	21,2	18,7	23,8	+153148	+47232	+200380
II. Оборотные активы	1396644	965088	560528	78,8	81,3	76,2	+431556	+404560	+836116
Актив баланса	1772409	1187705	735913	100	100	100	+584704	+451792	+1036496

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод о том, что наблюдается увеличение абсолютных значений показателей по всем периодам. Актив баланса к концу 2013 года по сравнению с началом увеличился на 584704 тыс.руб., в т.ч. внеоборотные активы увеличились на 153148 тыс. руб., оборотные возросли на 431556 тыс. руб., т.е. на значительно большую сумму. В 2012 году активы увеличились на 451792 тыс. руб., преимущественно в части оборотных, которые возросли на 404560 тыс. руб., внеоборотные активы увеличились незначительно – на 47232 тыс. руб. За 2 года прирост активов составил 1036496 тыс. руб., из этой суммы более 80% приходится на оборотные активы. В структуре актива баланса также преобладают оборотные активы, их доля составила 78,8% в конце периода и изменялась незначительно.

Следующим этапом следует проанализировать каждый раздел актива баланса по аналогичной методике.

Таблица 2

Анализ внеоборотных активов

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец года			2013	2012	2011	2013- 2012	2012- 2011	2013- 2011
	2013	2012	2011						
Нематериальные активы	-	-	129	0	0	0,1	0	-129	-129
Основные средства	374213	222617	175246	99,6	100	99,9	+151596	+47371	+198967
Финансовые вложения	1552	-	10	0,4	0	0	+1552	-10	+1542
Итого по разделу I	375765	222617	175385	100	100	100	+153148	+47232	+200380

В 2013 году внеоборотные активы увеличились на 153148 тыс. руб. преимущественно за счет приобретения основных средств в сумме 151596 тыс. руб., а также финансовых вложений на 1552 тыс. руб. В 2012 году весь прирост (47232 тыс. руб.) произошел по основным средствам; нематериальных активов и финансовых вложений в конце года не было, хотя вначале они имелись на балансе организации в сумме 129 тыс. руб. и 10 тыс. руб. соответственно. За два года внеоборотные активы увеличились более чем на 200 млн руб., 99,3% прироста составили основные средства. Наибольший удельный вес в структуре внеоборотных активов также занимают основные средства (99,6%).

Таблица 3

Анализ оборотных активов

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец года			2013	2012	2011	2013- 2012	2012- 2011	2013- 2011
	2013	2012	2011						
Запасы	677033	246810	162624	48,5	25,6	29,0	+430223	+84168	+51440 9
Расходы будущих периодов	484	971	479	0	0,1	0,1	-487	+492	+5
НДС по приобретенным ценностям	1792	1610	93	0,1	0,2	0	+182	+1517	+1699
Дебиторская задолженность	654868	704982	391333	46,9	73,1	69,9	-50114	+313649	+263535
Финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Денежные средства и эквиваленты	6246 7	10715	523 8	4,5	1,0	0,9	+51752	+5477	+5722 9
Прочие оборотные активы	0	0	761	0	0	0,1	0	-761	-761
Итого по разделу 2 Оборотные активы	1396644	965088	560528	10 0	100	10 0	+431556	+404560	+836116

По данным таблицы 3, в 2013 году оборотные активы увеличились на 431556 тыс. руб., в т.ч. за счет запасов на 430223 тыс. руб., НДС на 182 тыс. руб. и денежных средств на 51752 тыс. руб. Однако они уменьшились на 487 тыс. руб. по расходам будущих периодов, и на 50114 тыс. руб. снизилась дебиторская задолженность. В предшествовавшем 2012 году все оборотные активы увеличились на 404560 тыс. руб., но наибольший прирост был по статье «Дебиторская задолженность» в сумме 313649 тыс. руб., значительно меньший – по запасам – на 84168 тыс. руб. и по денежным средствам – всего на 5477 тыс. руб.; на незначительную сумму

(492 тыс. руб.), но более чем в два раза за год возросли расходы будущих периодов. За два года оборотные активы увеличились на 836116 тыс. руб., или почти в 2,5 раза преимущественно за счет запасов и дебиторской задолженности. В структуре оборотных активов также преобладают запасы (48,5% в конце периода), причем доля их значительно увеличилась, и дебиторская задолженность (46,9%), но ее доля снизилась. Произошло увеличение доли денежных средств за два года с 0,93% до 4,47%.

Наиболее значительные виды оборотных активов следует проанализировать более подробно.

Таблица 4

Анализ состава и структуры запасов

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец года			2013	2012	2011	2013- 2012	2012 - 2011	2013- 2011
	2013	2012	2011						
Материалы	32949	77549	79518	4,9	31,4	48,9	-44600	-1969	-46569
Товары отгруженные	54157	0	10072	8,0	0	6,2	+54157	-10072	+44085
Затраты в НЗП	28622	10690	3977	4,2	4,3	2,4	+17932	+6713	+24645
Готовая продукция	561305	158571	69057	82,9	64,25	42,46	+402734	+89514	+492248
Итого запасы	677033	246810	162624	100	100	100	+430223	+84186	+514409

В 2013 году произошло увеличение запасов на 430223 тыс. руб. в основном за счет увеличения готовой продукции (на 402734 тыс. руб.), товаров отгруженных (на 54157 тыс. руб.) и затрат в незавершенном производстве (на 17932 тыс. руб.). Сумма материалов при этом снизилась на 44600 тыс. руб. Наибольшую долю в структуре запасов занимает готовая продукция; ее удельный вес увеличился с 42,5 до 82,9%. Наблюдается резкое снижение доли материалов: за два года с 48,9 до 4,9%. Незначительные сумма и удельный вес затрат в незавершенном производстве объясняются особенностью выпускаемой продукции, непродолжительным циклом ее изготовления. В 2012 году запасы возросли на 84186 тыс. руб. в части готовой продукции, на 6713 тыс. руб. по затратам в незавершенном производстве и уменьшились по остальным видам: по материалам на 1969 тыс. руб. и по товарам отгруженным на 10072 тыс. руб. В структуре запасов произошли значительные изменения: доля материалов снизилась за год с 48,9% до 31,4%, а доля готовой продукции возросла с 42,5% до 64,2%. За два года запасы увеличились более чем на 514 млн руб.; увеличение произошло по всем видам, кроме материалов: их величина снизилась на 46,6 млн руб.

Анализ дебиторской задолженности проводится на основе информации, содержащейся в пояснениях к годовой бухгалтерской отчетности, где она подразделяется на долгосрочную (более года) и краткосрочную (менее года) и по видам.

Таблица 5

Анализ дебиторской задолженности, тыс. руб.

Показатели	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На 31.12. 2013	На 31.12. 2012	На 31.12. 2011	2013	2012	2011	2013- 2012	2012- 2011	2013- 2011
1. Долгосрочная задолженность (ДЗ):									
1.1. покупатели и заказчики	-	-	918	-	-	0,2	-	-	-918
1.2. авансы выданные	750	-	-	0,1	-	-	750	-	+750
1.3. прочие дебиторы	751	777	-	0,1	0,1	-	-26	+777	+751
Всего ДЗ	1501	777	918	0,2	0,1	0,2	+724	-141	+583
2. Краткосрочная задолженность (КЗ):									
2.1. покупатели и заказчики	10061	385160	364452	1,5	54,6	93,1	-375099	+20708	-354391
2.2. авансы выданные	18046	308266	29550	2,8	43,7	7,6	-290220	+278716	-11504
2.3. прочие дебиторы	625260	10779	3925	95,5	1,5	1,0	+614481	+6854	+621335
Всего КЗ	653367	704205	390415	99,8	99,9	99,8	-50838	+313790	+262952
Итого дебит. задолженность	654868	704982	391333	100	100	100	-50114	+313649	+263535

По данным таблицы, в 2013 году дебиторская отчетность снизилась на 50114 тыс. руб.; при этом значительно уменьшилась задолженность покупателей (на 375 млн руб.) и по авансам выданным (на 290 млн руб.), но значительно возросла задолженность прочих дебиторов (на 614,4 млн руб.), доля ее к концу года составила 95,5%. В предыдущем году краткосрочная дебиторская задолженность увеличилась на 313,6 млн руб., в основном за счет выданных авансов. Руководству следует обратить внимание на состав прочих дебиторов и выяснить причины такого положения с задолженностью.

Для оценки эффективности вложения средств в активы организации необходимо рассчитать и сравнить в динамике показатели активов, выручки и прибыли. Для сопоставимости данных производится расчет средних величин активов.

Таблица 6

Анализ динамики основных показателей отчетности

Показатели	2013	2012	Абсолютное отклонение	Троста, %
1. Среднегодовые активы, тыс. руб.	1480057	961809	+518248	153,88
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	1495307	1257598	+237709	118,90
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	346288	200116	+146172	173,04
4. Среднегодовые внеоборотные активы, тыс. руб.	299191	199001	+100190	150,35
5. Среднегодовые оборотные активы, тыс. руб.	1180866	762808	+418058	154,81

По данным таблицы, в 2013 году все показатели существенно возросли: прирост активов на 518,2 млн руб. привел к увеличению выручки на 237,7 млн руб., а прибыль от продаж увеличилась на 146,2 млн руб. Однако для оценки эффективности вложения средств необходимо сопоставить темповые показатели и проверить соблюдение следующего неравенства:

$$T_{\text{Приб}} > T_{\text{Выр}} > T_{\text{Акт.}} > 100\%.$$

Оно означает, что активы должны увеличиваться, но при этом выручка от продаж и прибыль должны расти более высокими темпами. Сравнение темповых показателей привело к следующим оценкам:

$$173,04 > 118,90 \Rightarrow \text{произошло увеличение рентабельности продаж}$$

$$173,04 > 153,88 \Rightarrow \text{рентабельность активов увеличилась}$$

$$118,90 < 153,88 \Rightarrow \text{использование (отдача) активов снизилась}$$

$118,90 < 150,35 \Rightarrow \text{произошло ухудшение использования внеоборотных активов}$

$118,90 < 154,81 \Rightarrow \text{наблюдается замедление оборачиваемости оборотных активов.}$

Таким образом, необходимо обратить внимание на использование активов, повышение их отдачи.

Анализ источников финансирования проводится по аналогичной методике на основе информации в пассиве баланса. При этом также изучаются состав, структура и динамика по его разделам и статьям.

Таблица 7

Анализ пассива баланса

Показатели (разделы)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения, тыс. руб.		
	На конец года			2013	2012	2011	2013	2012	2013-
	2013	2012	2011				- 2012	- 2011	2011
Капитал и резервы	696548	464956	322705	39,3	39,2	43,9	+231592	+142251	373843
Долгосрочные обязательства	209020	55097	3169	11,8	4,6	0,4	+54157	+51928	205851
Краткосрочные обязательства	866841	667652	410039	48,9	56,2	55,7	+199189	+257613	456802
Баланс	1772409	1187705	735913	100	100	100	+584704	+451792	+1036496

Как видно из данных таблицы, пассив баланса увеличился в 2013 году на 584,7 млн руб. как за счет собственных (капитал и резервы), так и за счет заемных источников (обязательств). В предыдущем году источники финансирования также возросли (на 451,8 млн руб.), но в большей степени заемные (на 309,5 млн руб.), чем собственные (на 142,2 млн руб.). За два года прирост всех источников существенный, также преимущественно заемных, т.е. возросла зависимость от внешних источников. Это может привести в дальнейшем к ухудшению финансового состояния организации.

Наибольший удельный вес занимают краткосрочные обязательства (48,9% в 2013 году), но их доля снизилась. Наблюдается увеличение доли долгосрочных обязательств с 0,4% до 11,8% в 2013 году; удельный вес собственных источников практически не изменился и составляет в 2013 году 39,3%.

Следующим этапом необходимо проанализировать каждый вид источников финансирования по данным пассива баланса, в котором статьи объединены в 3 раздела:

- капитал и резервы – собственные источники – собственный капитал (СК);
- долгосрочные обязательства – долгосрочные заемные источники (ДК);
- краткосрочные обязательства – краткосрочные заемные источники (КО).

Долгосрочные и краткосрочные заемные источники представляют собой заемный капитал. Анализ проводится по каждому виду источников, изучаются их состав, структура и динамика.

Таблица 8

Анализ собственного капитала

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец года			2013	2012	2011	2013- 2012	2012- 2011	2013- 2011
	2013	2012	2011						
Уставный капитал	14980	14980	14980	2,15	3,2	4,6	0	0	0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	378	-	-	0,05	0	0	378	0	378
Переоценка внеоборотных активов	25904	27717	28626	3,7	6,0	8,9	-1813	-909	-2722
Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Резервный капитал	2247	2247	2247	0,3	0,5	0,7	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	653795	420012	276852	93,9	90,3	85,8	233783	143160	376943
Итого	696548	464956	322705	100	100	100	231592	142251	373843

В 2013 году увеличение собственного капитала на 231,6 млн руб. произошло за счет нераспределенной прибыли, по этой же причине произошел прирост в предыдущем году и за два года. Уставный капитал не менялся в течение исследуемого периода. Наибольший удельный вес в структуре занимает нераспределенная прибыль, и доля ее увеличилась с 85,8% в 2011 году до 93,9% в 2013 году.

Анализ заемных источников (обязательств) следует проводить отдельно по долгосрочным и краткосрочным, так как они различаются не только по срокам погашения, но и по целевому назначению и выполнению договорных условий.

Таблица 9

Анализ долгосрочных обязательств

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец года			2013	2012	2011	2013-2012	2012-2011	2013-2011
	2013	2012	2011						
Заемные средства	188572	51570	-	90,2	93,6	0	+137002	+51570	+188572
Отложенные налоговые обязательства	20448	3527	3169	9,8	6,4	100	+16921	+358	+17279
Оценочные обязательства	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Итого по разделу	209020	55097	3169	100	100	100	+153923	+51928	+205851

Общее увеличение долгосрочных обязательств в 2013 году на 153,9 млн руб. обусловлено в основном получением новых долгосрочных кредитов, задолженности по которым не было в начале всего периода, на начало года она составила 51570 тыс. руб., а на конец увеличилась до 188572 тыс. руб. Наибольший удельный вес в структуре также имеют заемные средства.

Таблица 10

Анализ краткосрочных обязательств

Показатели (статьи)	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец года			2013	2012	2011	2013-2012	2012-2011	2013-2011
	2013	2012	2011						
Заемные средства	796457	550000	250448	91,9	82,4	61,1	+246457	+299552	+546009
Кредиторская задолженность	64036	112769	155586	7,4	16,9	37,9	-48733	-42817	-91550
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	6348	4883	0	0,7	0,7	0	+1465	+4883	+6348

Прочие обязательства	0	0	4005	0	0	1	0	-4005	-4005
Итого краткосрочные обязательства	866841	667652	410039	100	100	100	+199189	+257613	+456802

Как видно из данных таблицы, в 2013 году произошло увеличение по разделу баланса «Краткосрочные обязательства» на 199,2 млн руб. в основном за счет краткосрочных кредитов при снижении кредиторской задолженности на 48,7 млн руб. В предшествующем году ситуация была аналогичной: итог раздела увеличился на 257,6 млн руб. за счет прироста кредитов при снижении кредиторской задолженности.

Наибольший удельный вес занимают заемные средства (кредиты), причем их доля возрастала в каждом последующем периоде и в конце 2013 года составила 91,9%. Наблюдается резкое снижение доли кредиторской задолженности с 37,9 до 7,4%; погашение кредиторской задолженности и производили с помощью кредитов.

Таблица 11

Анализ кредиторской задолженности

Виды кредиторской задолженности	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Отклонения		
	На конец периода			2013	2012	2011	2013-2012	2012-2011	2013-2011
	2013	2012	2011						
Поставщики и подрядчики	15887	31924	59304	24,8	28,3	38,1	-16037	-27380	-43417
Покупатели и заказчики	10922	12130	4233	17,1	10,8	2,7	-1208	+7897	+6689
По налогам и сборам	8568	52479	81615	13,4	46,5	52,5	-43911	-29136	-73047
По социальному страхованию и обеспечению	0	0	0	0	0	0	0	0	0
С персоналом по оплате труда	0	0	0	0	0	0	0	0	0
С подотчетными лицами	0	0	0	0	0	0	0	0	0
С разными дебиторами и кредиторами	28659	16236	10434	44,8	14,4	6,7	+12423	+5802	+18225
Итого	64036	112769	155586	100	100	100	-48733	-42817	-91550

В конце 2013 года кредиторская задолженность составила 64 млн руб., что на 91,6 млн руб. меньше, чем в начале 2012 года. Задолженность перед поставщиками и подрядчиками снизилась за два года на 43,4 млн руб. Наибольшее снижение задолженности произошло по налогам и сборам на 73,1 млн руб. или в 9,5 раз. При этом возросла задолженность перед покупателями и заказчиками на 6,7 млн руб. и перед прочими дебиторами и кредиторами на 18,2 млн. руб. Наибольший удельный вес в конце периода занимает задолженность перед разными дебиторами и кредиторами, причем их доля возросла с 6,7% в начале 2012 года до 44,7% в конце 2013 года. Для раскрытия этой информации данная задолженность должна быть расшифрована в пояснениях. Произошло снижение долей задолженности за два года перед поставщиками и подрядчиками с 38,1% до 24,8%, а также по налогам и сборам с 52,5% до 13,4%, что в целом можно оценить положительно.

Тема 3. Анализ финансового состояния коммерческой организации

Финансовое состояние коммерческой организации оценивается с помощью анализа ее финансовой устойчивости и платежеспособности.

Финансовая устойчивость характеризуется определенными уровнями обеспеченности материальных запасов источниками финансирования, а также соотношением заемных и собственных средств, при котором организация стабильно платежеспособна без потери активов.

Платежеспособность организации характеризуется ее возможностями своевременно и полностью рассчитываться по обязательствам, отсутствием просроченной задолженности.

Между этими характеристиками существует причинно-следственная зависимость: если организация имеет нормальную финансовую устойчивость, то она платежеспособна.

Финансовая устойчивость зависит от большого количества факторов:

- выпуска конкурентоспособной продукции, повышения ее качества, обновления, расширения рынков сбыта, возможностей по увеличению цен и т.п.;
- своевременного поступления и эффективного использования ресурсов;
- повышения прибыли и рентабельности;
- положительных денежных потоков.

Различают следующие возможные типы финансовой устойчивости:

- абсолютная, при которой величина собственных оборотных средств (СОС) превышает величину запасов на конкретную дату;
- нормальная – когда сумма СОС и долгосрочных кредитов достаточна для финансирования запасов;
- неустойчивое состояние организация имеет при использовании краткосрочных кредитов при формировании запасов, если с их помощью положительно решаются возникающие проблемы;

- кризисное положение имеет организация при недостаточности всех источников финансирования запасов, наличии просроченной кредиторской задолженности и возможности банкротства.

Таблица 12

Расчет показателей финансовой устойчивости

Показатели	На 31.12.2013	На 31.12.2012	На 31.12.2011
1. Собственный капитал (СК)	696548	464956	322705
2. Внеоборотные активы (ВОА)	375765	222617	175385
3. Собственные оборотные средства (СОС) (1-2)	320783	242339	147320
4. Запасы	677517	247781	163103
5. Излишек(+), недостаток(-) СОС(3-4)	-356734	-5442	-15783
6. Долгосрочные кредиты и займы (ДК)	188572	51570	0
7. Долгосрочные источники финансирования (СОСд) (1+6-2)	509355	293909	147320
8. Излишек(+), недостаток(-) СОСд (7-4)	-168162	+46128	-15783
9. Краткосрочные кредиты и займы	796457	550000	250448
10. Всего источников финансирования (СОСк) (7+9)	1305812	843909	397768
11. Излишек + недостаток - всех источников финансирования (10-4 или 8+9)	+628295	+596128	+234665

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод о том, что предприятие находится в неустойчивом финансовом положении, но с учетом краткосрочных кредитов ситуация значительно улучшилась к концу периода, так как появился излишек финансирования запасов, и он увеличился в 2,7 раза за два года.

Такой анализ следует дополнить расчетом относительных показателей (коэффициентов) финансовой устойчивости:

К автономии (независимости) = СК/активы, характеризует, какая часть активов финансируется собственными источниками, должен быть не ниже 0,5;

К финансовой устойчивости = (СК+ДК)/А – показывает, какая часть активов финансируется собственными источниками и долгосрочными кредитами, также имеет нижний порог 0,5;

К финансовой активности = ЗК/СК – показывает соотношение заемных (ЗК) и собственных источников финансирования, не может превышать 1;

К маневренности = СОС/СК – характеризует долю собственных источников финансирования оборотных активов в общей величине собственного капитала, рекомендуется величина >0,5;

К обеспеченности запасов = СОС/запасы – должен быть близок к 1, что означает высокую степень финансовой устойчивости.

Таблица 13

Расчет коэффициентов финансовой устойчивости (тыс. руб.)

Показатели	2013г	2012г	2011г
1. Активы	1772409	1187705	735913
2. Заемный капитал	1075861	722749	413208
3. Оборотные активы	1396644	965088	560528
4. Собственный капитал	696548	464956	322705
5. Долгосрочные кредиты	188572	51570	0
6. К обеспеченности запасов	0,47	0,98	0,9
7. К автономии (4/1)	0,39	0,39	0,44
8. К маневренности	0,46	0,52	0,46
9. К фин. устойчивости ((4+5)/1)	0,50	0,43	0,44
10. К фин. активности	1,54	1,55	1,28

Организация имеет низкий коэффициент финансовой устойчивости, хотя в 2013 году наблюдается улучшение и соответствие его нормативному значению 0,5. Преобладают заемные источники финансирования, их в 1,5 раза больше, чем собственного капитала. Наблюдается неустойчивое финансовое положение во всех периодах.

Платежеспособность организации зависит не только от финансовой устойчивости, но и от ликвидности активов – их способности превращаться в денежные средства. Чем меньше времени активам для этого необходимо, тем выше их ликвидность. Оборотные активы по степени снижения ликвидности распределяются в группы:

- абсолютно ликвидные – денежные средства, их эквиваленты (ДС) и краткосрочные финансовые вложения (КФВ);
- быстрореализуемые – дебиторская задолженность, реальная для взыскания в ближайшее время (ДЗ);
- медленнореализуемые – запасы и прочие оборотные активы.

Для оценки ликвидности и платежеспособности применяются следующие коэффициенты:

К абсолютной ликвидности = $(ДС+КФВ)/\text{краткосрочные обязательства (КО)}$ – должен быть $>0,2$;

К критической ликвидности = $(ДС+КФВ+ДЗ)/КО$ – должен быть $= 1$;

К текущей ликвидности = $ОА/КО$ – должен быть >2 .

Два первых коэффициента показывают, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в самое ближайшее время, третий – что все оборотные активы не менее, чем в 2 раза должны превышать краткосрочные обязательства.

Таблица 14

Расчет и анализ показателей ликвидности, тыс. руб.

Показатели	2013 г.	2012 г.	2011 г.
1. ДС+КФВ	62467	10715	5238
2. ДЗ	654868	704982	392094
3. Итого ликвидные активы	717335	715697	397332
4. Запасы + НДС	679309	249391	163196
5. Оборотные активы	1396644	965088	560528
6. КО (итог 5 раздела)	866841	667652	410039
7. К абсолютной ликвидности (1/6)	0,07	0,02	0,01
8. К критической ликвидности (3/6)	0,83	1,07	0,97
9. К текущей ликвидности (5/6)	1,61	1,45	1,37

Коэффициент абсолютной ликвидности ниже рекомендуемого значения, но увеличивался, а критической ликвидности за год снизился, поэтому в конце года средств на счетах и в расчетах недостаточно для покрытия всех краткосрочных обязательств. Коэффициент текущей ликвидности < 2 , но он увеличивался. Таким образом, в конце периода по всем критериям организация может считаться неплатежеспособной. Для сложившейся ситуации целесообразно определить коэффициент восстановления платежеспособности за 6 месяцев, следующих за анализируемым периодом по формуле:

$$K_{\text{восстан.}} = [K_{\text{т.л. на конец периода}} + 6/T(K_{\text{т.л. к.п.}} - K_{\text{т.л. н.п.}})]/2$$

$$K_{\text{восстан.}} = [1,61 + 6/12 * (1,61 - 1,45)] : 2 = 0,85.$$

$0,85 < 1$, значит, в течение 6 месяцев следующего года не будет восстановлена платежеспособность при сложившейся динамике показателей без дополнительного финансирования.

Таким образом, финансовое состояние анализируемой организации по данным баланса можно оценить как неустойчивое с возможным нарушением сроков погашения краткосрочных обязательств.

Тема 4. Анализ оборачиваемости оборотных активов

Оборачиваемость оборотных активов характеризует их использование (отдачу) и выражается через следующие показатели:

1) Коэффициент оборачиваемости = Выручка от продаж / средние оборотные активы;

2) Период оборота = Период в днях / Коэффициент оборачиваемости = Оборотные активы / Среднедневная выручка

Первый показатель выражает количество оборотов, совершаемых оборотными активами за период и должен повышаться. Второй показатель означает в днях период одного полного оборота; при его уменьшении происходит ускорение оборачиваемости.

Цель анализа оборачиваемости – выработать предложения, направленные на увеличение коэффициента оборачиваемости как по всем оборотным активам, так и по каждому виду, т.е. обеспечивающие ускорение их оборачиваемости.

Этапы анализа:

- расчет и сравнение показателей в динамике;
- выявление влияния факторов на изменение показателей;
- определение последствий замедления или ускорения показателей.

Таблица 15

Анализ оборачиваемости оборотных активов

Показатели	2013	2012	Абсолютное отклонение	Т измен., %
1. Среднегодовые оборотные активы, тыс. руб.	1180866	762808	+418058	154,81
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	1495307	1257598	+237709	118,9
3. К обор. (2/1)	1,2663	1,31	-0,3823	77,3
4. Период оборота, дней = 365/п.3 или 1/5	288,2	221,4	+66,8	130,2
5. Выручка дневная, тыс. руб. (2п./365)	4096,731	3445,474	+651,257	118,9
6. Прибыль от продаж, тыс. руб.	346288	200116	+146172	173,0

В 2013 г. произошло увеличение оборотных активов по сравнению с 2012 годом в сумме 418058 тыс. руб., а также выручки от продаж на 237709 тыс. руб. Однако темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста выручки (154,8 > 118,9), т.е. произошло замедление оборачиваемости: коэффициент оборачиваемости уменьшился на 0,38, а период оборота увеличился на 66,8 дней.

Факторный анализ оборачиваемости проведем методом цепных подстановок:

$$762808/3445,474 = 221,4 \text{ дней} - \text{базовый период}$$

$$1180866/3445,474 = 342,7 \text{ дней} - \text{расчетный показатель}$$

$$1180866/4096,731 = 288,2 \text{ дней} - \text{отчетный период}$$

$342,7 - 221,4 = +121,3$ дней – отклонение за счет увеличения оборотных активов;

$$288,2 - 342,7 = -54,5 \text{ дней} - \text{отклонение за счет увеличения выручки};$$

$$121,3 - 54,5 = +66,8 \text{ дней} - \text{общее отклонение.}$$

Таким образом, в 2013 г. произошло увеличение периода оборота почти на 67 дней, в том числе за счет увеличения оборотных активов на 418,1 млн. руб. период увеличился на 121 день, а за счет роста выручки на 237,7 млн руб. период уменьшился на 55 дней.

Последствиями замедления оборачиваемости являются дополнительное привлечение средств в оборот, снижение выручки и прибыли. Для расчета суммы привлечения средств используем метод абсолютных разниц; умножаем среднедневную выручку в отчетном периоде на количество дней замедления оборачиваемости:

$4096,731 * (-66,8) = -273662$ тыс. руб. – на эту сумму организации необходимо найти дополнительные источники финансирования, чтобы в следующем периоде не снизить доходы.

Влияние факторов на выручку от продаж также рассчитаем методом абсолютных разниц, представив выручку как произведение оборотных активов на коэффициент оборачиваемости:

$\Delta ВР_{\text{ОА}} = +418058 * 1,6486 = +689210$ тыс. руб. – влияние оборотных активов;

$\Delta ВР_{\text{К об.}} = -0,3823 * 1180866 = -451445$ тыс. руб. – влияние оборачиваемости;

$$\Delta ВР = 689210 - 451445 = +237709 \text{ тыс. руб.} - \text{общее отклонение.}$$

В 2013 году произошло увеличение выручки на 237,7 млн руб. за счет следующих факторов:

- за счет увеличения оборотных активов на 418058 тыс. руб. выручка увеличилась на 689,2 млн руб.;

- за счет снижения коэффициента оборачиваемости на 0,38 выручка от продаж уменьшилась на 451,5 млн руб.

Влияние оборачиваемости на прибыль рассчитываем методом относительных разниц, для этого применяется формула:

$$\Delta П_{\text{К об.}} = П^0 * (I_{\text{К об.}} - 1) = 200116 * (0,7681 - 1) = -46407 \text{ тыс. руб.}$$

За счет замедления оборачиваемости прибыль от продаж снизилась на 46407 тыс. руб.

Таким образом, замедление оборачиваемости оборотных активов отрицательно влияет на все показатели деятельности организации. Для выяснения причин этого и принятия мер необходимо провести расчет и анализ показателей по видам оборотных средств, которые считаются частными.

Таблица 16

**Анализ частных показателей оборачиваемости.
Расчет финансового цикла**

Показатели	2013	2012	Абсол. отклонение	Т изм., %
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	1495307	1257598	+237709	118,9
2. Выручка среднечасовая, тыс. руб.	4096,731	3445,474	+651,257	118,9
3. Среднегодовые оборотные активы (ОА) всего, тыс. руб., в т. ч.	1180866	762808	+418058	154,8
а) запасы	462649	205442	+257207	225,2
б) дебиторская задолженность (ДЗ)+ прочие ОА	679925	548538	+131387	124,0
в) денежные средства (ДС)	36591	7977	+28614	458,7
4. Среднегодовая кредиторская задолж. (КЗ), тыс. руб.	88403	134178	-45775	65,9
5. К оборач. запасов (1п./3а)	3,2	6,1	-2,9	
6. К оборач. ДЗ (1п./3б)	2,2	2,3	-0,1	
7. К оборач. ДС (1п./3в)	40,9	157,7	-116,8	
8. К оборач. КЗ (1п./4п.)	16,9	9,4	+7,5	
9. Период оборота запасов (п.3а/п.2), дней	112,9	59,6	+53,3	189,4
10. Период оборота ДЗ (п.3в/п.2), дней	166,0	159,2	+6,8	104,3
11. Период оборота ДС (п.3в/п.2), дней	8,9	2,3	+6,62	385,8
12. Период оборота КЗ (п.4/п.2), дней	21,6	38,9	-17,3	55,4
13. Операционный цикл (п.9+п.10), дней	278,9	218,8	+60,1	127,5
14. Финансовый цикл (п.13-п.12), дней	257,3	179,9	+77,4	143,0

Общий период оборачиваемости в 2013г. составил 288 дней, из которого период оборачиваемости запасов составил 113 дней, дебиторской задолженности – 166 дней, денежных средств – 9 дней, кредиторской задолженности – 21,6 дня. Период оборота запасов, дебиторской задолженности и денежных средств увеличился по сравнению с предыдущим периодом; следовательно, оборачиваемость по всем видам оборотных активов замедлилась, что отрицательно повлияло на общую оборачиваемость и увеличило операционный цикл. Из расчетов видно, что произошло ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности, т.к. период оборота уменьшился с 39 до 21,6 дня; это привело к увеличению финансового цикла.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод о неэффективном управлении оборотными активами.

Тема 5. Анализ финансовых результатов

Отчет о финансовых результатах является обязательной формой в составе промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности. Финансовый результат – разница между доходами и расходами организации.

Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов, погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала, за исключением взносов в уставный капитал. Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала.

Финансовые результаты могут быть положительные (прибыли) и отрицательные (убытки). Кроме абсолютных показателей, необходимо определять относительные – рентабельность (убыточность).

Цель анализа финансовых результатов – выявить динамику показателей, причины отклонений и выработать предложения по увеличению прибыли и рентабельности по основной и другим видам деятельности.

Отчетные данные позволяют рассчитать отклонения и по ним выявить влияние факторов на каждый из показателей прибыли.

Таблица 17

Анализ динамики финансовых результатов (тыс. руб.)

Показатели	2013	2012	Абсолютное отклонение	Влияние факторов на прибыль
Выручка от продаж	1495307	1257598	+237709	+237709
Себестоимость продаж	1071520	1027062	+44458	-44458
Валовая прибыль (убыток)	423787	230536	+193251	+193251
Коммерческие расходы	77499	30420	+47079	-47079
Управленческие расходы	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	346288	200116	+146172	+146172
Проценты к получению	2892	1793	+1099	+1099
Проценты к уплате	57539	28852	+28687	-28687
Прочие доходы	454321	184885	+269436	+269436
Прочие расходы	454076	177438	+276638	-276638
Прибыль (убыток) до налогообложения	291886	180504	+111382	+111382

Текущий налог на прибыль	42672	37874	+4798	-4798
Изменения отложенных налоговых обязательств (ОНО)	16921	358	+16563	-16563
Платежи из прибыли до налогообложения	323	21	302	-302
Чистая прибыль (убыток)	231970	142251	+89719	+89719

В 2013 г. по сравнению с предыдущим все показатели прибыли увеличились.

Прибыль от продаж (Пот продаж) увеличилась на 146172 тыс. руб., на эту сумму повлияли следующие факторы:

- выручка от продаж увеличила прибыль на 237709 тыс. руб.;
- себестоимость продаж снизила прибыль на 44458 тыс. руб.;
- коммерческие расходы снизили прибыль на 47079 тыс. руб.:

$$\Delta \text{П}_{\text{от продаж}} = +237709 - 44458 - 47079 = +146172 \text{ тыс. руб.}$$

В 2013 году произошло увеличение прибыли до налогообложения на 111382 тыс. руб. за счет следующих факторов:

- увеличения прибыли от продаж на 146172 т.р.;
- за счет увеличения суммы процентов к получению на 1099 тыс. руб.

- за счет увеличения процентов к уплате на 28687 тыс. руб. прибыль до налогообложения уменьшилась на эту сумму;

- прочие доходы возросли на 269436 тыс. руб., что положительно повлияло на прибыль;

- прочие расходы возросли и уменьшили прибыль на 276638 тыс. руб.

Сопоставление процентов полученных и уплаченных позволяет выявить промежуточный финансовый результат:

- 1) 2892-57539=-54647 тыс. руб. – убыток в 2013 г.;
- 2) 1793-28852 = -27059 тыс. руб. – убыток в 2012 г.;
- 3) -54647+27059 = -27588 тыс. руб. – увеличение убытка.

Таким образом, данные факторы снизили прибыль до налогообложения на 27588 тыс. руб.

Сальдо прочих доходов и расходов в обоих периодах было положительным:

- 1) 454321-454076 = +245 тыс. руб. – прибыль в 2013 г.;
- 2) 184885-177438 = +7447 тыс. руб. прибыль в 2012 г.;
- 3) 245-7447 = -7202 тыс. руб. – снижение прибыли по прочим операциям привело к снижению прибыли до налогообложения на эту сумму.

Общее влияние всех факторов можно представить в двух вариантах (в тыс. руб.):

1. +111382 = +237709-44458-47079+1099-28687+269436-276638;
2. +111382 = +146172 – 27588 - 7202

Чистая прибыль организации увеличилась в 2013 году на 89719 тыс. руб. за счет следующих факторов:

- увеличения прибыли до налогообложения в сумме 111382 тыс. руб.

- увеличение текущего налога на прибыль уменьшило чистую прибыль на 4798 тыс. руб.;

- изменение отложенных налоговых обязательств уменьшило прибыль на 16563 тыс. руб.;

- увеличение платежей из прибыли до налогообложения снизило чистую прибыль на 302 тыс. руб.

Общее влияние всех факторов:

+111382-4798-16563-302 = + 89719 тыс. руб.

Абсолютные показатели финансовых результатов (прибыли и убытки) не позволяют провести сравнительный анализ, поэтому рассчитывают и анализируют относительные показатели рентабельности (убыточности): продаж, активов и собственного капитала.

Таблица 18

Анализ рентабельности продаж

Показатели	2013	2012	Абсолютное отклонение	Т изм., %
1. Выручка от продаж, тыс. руб. (ВР)	1495307	1257598	+237709	118,9
2. Себестоимость продаж, тыс. руб. (Спр.)	1071520	1027062	+44458	104,3
3. Коммерческие расходы, тыс. руб. (КР)	77499	30420	+47079	254,8
4. Управленческие расходы				
5. Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб. (Ппр.)	346288	200116	+146172	173,0
6. Рентабельность продаж, % (п.5/п.1*100), Рпр.	23,16	15,91	+7,25	145,5
7. Полная себестоимость (п.2+п.3+п.4), тыс. руб. (С)	1149019	1057482	+91537	108,7
8. Затраты на 1 руб. (п.7/п.1), руб. (Зна 1 руб.)	0,768	0,841	-0,072	91,3

Необходимо соблюдение следующего соотношения темпов изменения показателей:

$$T_{ВР} > T_{С} \Rightarrow R_{пр.}(\uparrow) \Rightarrow Z_{на 1 руб.}(\downarrow).$$

Оно означает, что темпы роста выручки должны быть выше темпов роста себестоимости, тогда прибыль и рентабельность продаж увеличиваются, а затраты на рубль снижаются; по данным таблицы это и выявлено.

Рентабельность продаж рассчитывается по формуле:

$$P_{пр} = \frac{BP - \text{себест} - \text{Ком.расх.} - \text{Упр.расх.}}{BP}$$

$P^0 = (1257598 - 1027062 - 30420) / 1257598 = 0,159 = 15,9\%$ - в 2012 году;
 $P^{BP} = (1495307 - 1027062 - 30420) / 1495307 = 0,293 = 29,3\%$ - 1-й расчетный;

$P^c = (1495307 - 1071520 - 30420) / 1495307 = 0,243 = 24,3\%$ - 2-й расчетный;

$P^{KP} = (1495307 - 1071520 - 77499) / 1495307 = 0,232 = 23,2\%$ - 3-й расчетный и отчетный $P^1 = 0,232 = 23,2\%$

$$\Delta P_1 = 29,3 - 15,9 = +13,4\%;$$

$$\Delta P_2 = 24,3 - 29,3 = -5,0\%;$$

$$\Delta P_3 = 23,2 - 24,3 = -1,1\%.$$

Общее увеличение рентабельности продаж составило 7,25% за счет следующих факторов:

- увеличения выручки от продаж, рентабельность увеличилась на 13,4%;

- увеличения себестоимости продаж, рентабельность снизилась на 5%;

- увеличения коммерческих расходов, рентабельность снизилась на 1,1%

Показатель рентабельности активов отражает прибыль, получаемую с каждого рубля, вложенного в активы, т.е. характеризует эффективность их использования и должна увеличиваться. Для анализа рентабельности всех активов или только производственных активов необходимо каждый из показателей исходной формулы разделить на выручку от продаж, а полученные результаты использовать для факторного анализа.

Анализ рентабельности активов проиллюстрируем на примере показателя рентабельности производственных активов (основных средств и запасов).

Таблица 19

Анализ рентабельности производственных активов

Показатели	2013	2012	Абсолютное отклонение	T изм., %
1. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	291886	180504	+111382	161,7

2. Основные средства в организации, тыс. руб.	298415	198932	+99483	150,0
3. Запасы, тыс. руб.	462649	205442	+257207	225,2
4. Итого производственные активы, тыс. руб.(п.2+п.3)	761064	404374	+356690	188,2
5. Рентабельность производственных активов, % (п.1/п.4*100)	38,35	44,64	-6,29	85,9
6. Выручка от продаж, тыс. руб.	1495307	1257598	+237709	118,9
7. Прибыль на 1руб. выручки, % (п.1/п.6*100)	19,5201	14,3531	+5,167	136,0
8. Фондоёмкость (п.2/п.6)	0,19957	0,15818	+0,0414	126,2
9. Коэффициент закрепления запасов (п.3/п.6)	0,30940	0,16336	+0,14604	189,4

Рентабельность производственных активов в 2013 г. снизилась на 6,29%; факторный анализ проведем методом цепных подстановок по преобразованной формуле:

$$P^0 = 14,3531 / (0,15818 + 0,16336) = 44,64\%$$

$$P^{np} = 19,5201 / (0,15818 + 0,16336) = 60,71\%$$

$$P^{\Phi} = 19,5201 / (0,19957 + 0,16336) = 53,78\%$$

$$P^1 = 19,5201 / (0,19957 + 0,30940) = 38,35\%$$

$\Delta P_1 = 60,71 - 44,64 = +16,07\%$ - отклонение за счет роста рентабельности продукции;

$\Delta P_2 = 53,78 - 60,71 = -6,93\%$ - отклонение за счет увеличения фондоёмкости;

$\Delta P_3 = 38,35 - 53,78 = -15,43\%$ - отклонение за счет увеличения коэффициента закрепления запасов;

$\Delta P = 38,35 - 44,64 = -6,29\% = +16,07 - 6,93 - 15,43$ – общее отклонение.

Рентабельность производственных активов (ПА) в 2013 году снизилась на 6,3% под влиянием следующих факторов:

- за счет увеличения прибыли на 1 руб. выручки (рентабельности продаж) на 5,2% рентабельность ПА увеличилась на 16,1%;

- за счет более худшего использования основных фондов (снижения фондоотдачи), что видно из увеличения фондоемкости на 0,04, рентабельность ПА уменьшилась на 6,9%;

- за счет замедления оборачиваемости запасов рентабельность ПА уменьшилась на 15,4%, так как коэффициент оборачиваемости уменьшился (при увеличении коэффициента закрепления на 0,146).

Рентабельность собственного капитала (Рск) рассчитывается делением чистой прибыли (ЧП) на среднегодовой капитал собственников (СК) и характеризует размер прибыли, (а значит и вознаграждения) на каждый вложенный ими рубль в активы данной организации. В динамике он должен увеличиваться за счет следующих факторов:

- рентабельности продаж по чистой прибыли: ЧП/ВР;

- оборачиваемости активов: ВР/А;

- соотношения активов и собственного капитала: А/СК

Факторный анализ проводится методом цепных подстановок по формуле:

$$Рск = ЧП/СК = (ЧП/ВР) * (ВР/А) * (А/СК)$$

Таблица 20

Анализ рентабельности собственного капитала

Показатели	2013	2012	Абсол. отклон.	Т изм, %
1. Чистая прибыль, тыс. руб. (ЧП)	231970	142251	+89719	163,1
2. Средняя величина собственного капитала (СК), тыс. руб.	580752	393831	+186921	147,5
3. Рентабельность СК (п.1/п.2*100)%	39,94	36,12	+3,82	110,6
4. Выручка от продаж, тыс. руб.	1495307	1257598	+237709	118,9
5. Средние активы, тыс. руб.	1480057	961809	+518248	153,9
6. Рентабельность продаж (п.1/п.4*100)%	15,5132	11,3113	+4,202	137,2
7. Коэффициент оборачиваемости активов (п.4/п.5)	1,0103	1,3075	-0,2972	77,3
8. Соотношение активов и СК (п.5/п.2)	2,5485	2,4422	+0,1063	104,4

Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала (+3,82):

$$P^0 = 11,3113 * 1,3075 * 2,4422 = 36,12\%$$

$$P^{np} = 15,5132 * 1,3075 * 2,4422 = 49,54\%$$

$$P^{oa} = 15,5132 * 1,0103 * 2,4422 = 38,28\%$$

$$P^1 = 15,5132 * 1,0103 * 2,5485 = 39,94\%$$

$$\Delta P_1 = 49,54 - 36,12 = +13,42\%$$

$$\Delta P_2 = 38,28 - 49,54 = -11,26\%$$

$$\Delta P_3 = 39,94 - 38,28 = +1,66\%$$

$$\Delta P = +3,82\% = +13,42 - 11,26 + 1,66$$

Рентабельность собственного капитала в 2013 году увеличилась на 3,8% под влиянием следующих факторов:

а) за счет увеличения рентабельности продаж на 4,2% рентабельность СК увеличилась на 13,4%;

б) за счет замедления оборачиваемости активов на 0,3 рентабельность СК снизилась на 11,3%;

в) за счет изменения структуры капитала рентабельность СК увеличилась на 1,7%; здесь проявился эффект финансового рычага (кредита).

Таким образом, руководству организации следует уделить внимание на оборачиваемость активов и принять меры по улучшению их использования.

Тема 8. Анализ денежных потоков

Денежные потоки в организации сравнивают с кровеносной системой человека: их наличие обеспечивает постоянную платежеспособность, а значит работоспособность и возобновление всех циклов деятельности. В соответствии с международными стандартами финансовой отчетности в состав обязательных форм входит отчет о движении денежных средств. В документах МФ РФ этот отчет предоставляют организации в составе приложений, хотя определение бухгалтерской отчетности, приведенное в Законе о бухгалтерском учете, его содержит.

Отчет о движении денежных средств составляют коммерческие организации прямым методом на основании отражения операций в течение отчетного периода. Он содержит сведения об остатках на начало и конец периода, поступлении и расходовании денежных средств по текущей (операционной), инвестиционной и финансовой видам деятельности организации. Текущей считается основная деятельность в соответствии с учредительными документами и приносящая наибольший доход. Инвестиционная деятельность предполагает вложение денежных средств в развитие: строительство производственных объектов, приобретение зданий, оборудование и других внеоборотных активов или их продажу, долгосрочное вложение средств в активы других организаций, выпуск облигаций и других долгосрочных ценных бумаг и т.п. Финансовая деятельность связана с операциями по приобретению и продаже краткосрочных ценных бумаг, а также с получением и возвратом кредитов.

Отчет содержит информацию о денежных потоках за два отчетных периода нарастающим итогом. Денежные средства включают деньги в кассе и на банковских счетах организации в валюте Российской Федерации. Если имеются иные валютные счета, то сначала составляется отчет по каждому ее виду, а затем данные пересчитываются по курсу Центрального банка РФ на дату составления отчетности.

Информация отчета позволяет определить специфические показатели:

- поток денежных средств – сумма поступления или расходования их всего (валовый) и по видам деятельности;

- чистый денежный поток – разница между суммой поступления и суммой расходования средств; он может быть положительным (приток) и отрицательным (отток);

- дефицитный денежный поток – когда поступление денежных средств ниже реальных потребностей в целенаправленном их расходовании;

- избыточный денежный поток – когда поступление денежных средств превышает реальную потребность в них, это бывает в отдельные периоды времени или в случае необоснованного кредитования.

Приток денежных средств за период увеличивает их величину на счетах и соответственно в отчетности, отток – уменьшает остаток на конец отчетного периода.

Цель анализа отчета о движении денежных средств – выработать предложения по более эффективному управлению денежными потоками.

Для достижения этой цели необходимо, прежде всего, проанализировать поступление денежных средств по видам деятельности и выявить долю каждого вида в общей сумме, а затем подробнее изучить эти показатели по каналам поступления.

Таблица 21

Анализ поступления денежных средств

Показатели	2013	2012	Отклонение
1. Поступление ДС всего, тыс. руб.	2774839	1864923	+909916
в %	100	100	-
в том числе от:			
а) текущей деятельности, тыс. руб.	1680689	1201919	+478770
%	60,6	64,4	-3,8
б) инвестиционной деятельности			
в тыс. руб.	115032	46235	+68797
в %	4,1	2,5	+1,6
в) финансовой деятельности			
в тыс. руб.	979118	616769	+362349
в %	35,3	33,1	+2,2

В отчетном году по сравнению с предыдущим общая сумма поступивших денежных средств увеличилась на 909,9 млн руб., в том числе за счет увеличения поступлений по текущим операциям на 478,8 млн руб., по инвестиционной деятельности на 68,8 млн руб. и по финансовой деятельности на 362,3 млн руб.

В структуре преобладают поступления по текущим операциям 60,6%, доля которых снизилась на 3,8%. Доли поступлений от инвестиционной и финансовой деятельности возросли на 1,6% и на 2,2% соответственно.

Для выявления причин изменения поступлений необходимо проанализировать их отдельно по каждому виду деятельности.

Таблица 22

**Анализ динамики и структуры поступлений ДС
по текущей деятельности**

Показатели	2013	2012	Отклонения
1. Поступление ДС по текущей деятельности всего в тыс. руб.	1680689	1201919	+478770
в %	100	100	0
в том числе от:			
а) продажи продукции, товаров			
в тыс. руб.	1293523	1160697	+132826
в %	77,0	96,6	-19,6
б) арендных платежей			
в тыс. руб.	2038	5230	-3192
в %	0,1	0,4	-0,3
в) перепродажи фин. активов			
в тыс. руб.	0	0	0
в %	0	0	0
г) субсидии			
в тыс. руб.	0	0	0
в %	0	0	0
г) прочие поступления			
в тыс. руб.	385128	35992	+349136
в %	22,9	3,0	+19,9

В отчетном году сумма поступивших ДС по текущей деятельности увеличилась на 478,8 млн руб. за счет увеличения поступлений от продажи продукции на 132,8 млн руб. и прочих поступлений на 349,1 млн руб. Сумма поступлений по арендным платежам снизилась на 3,2 млн руб.

В структуре преобладают поступления от продажи продукции, причем их доля в отчетном году снизилась с 96,6 до 77%, но произошло резкое увеличение доли прочих поступлений с 3 до 22,9%.

Таблица 23

**Анализ поступлений денежных средств
по инвестиционной деятельности**

Показатели	2013	2012	Отклонение
1. Поступление ДС по инвестиционной деятельности всего в тыс. руб.	115032	46235	+68797
в %	100	100	0
в том числе от:			
а) продажи внеоборотных активов			
в тыс. руб.	12442	583	+11859
в %	10,8	1,3	+9,5
б) продажи акций других организаций (долей участия)			
в тыс. руб.	0	10	-10

в %	0	0	0
в) возврата займов, продажи облигаций			
в тыс. руб.	100342	44658	+55684
в %	87,2	96,6	-9,4
г) дивидендов, процентов по долгосрочным фин. Вложениям			
в тыс. руб.	2248	984	+1264
в %	2,0	2,1	-0,2
г) прочие поступления			
в тыс. руб.	0	0	0

В 2013 г. сумма поступлений от инвестиционной деятельности увеличилась на 68,8 млн руб. за счет увеличения поступлений от продажи внеоборотных активов на сумму 11,9 млн руб., от возврата займов и продажи облигаций на 55,7 млн руб. и от дивидендов на 1,2 млн руб.

Наибольшую долю в структуре поступлений от инвестиционной деятельности занимают поступления от возврата займов и продажи облигаций, причем их доля снизилась с 96,6 до 87,2%. В 2013 г. возросла до 10,8%, т.е. на 9,6% доля поступлений от продажи внеоборотных активов.

Следующий этап анализа отчета о движении денежных средств – анализ их расходования по аналогичной методике.

Таблица 24

Анализ динамики и структуры платежей

Показатели	2013	2012	Отклонение
Платежи всего, тыс. руб.	2716240	1859446	+856794
в %	100	100	0
в том числе по:			
а) текущей деятельности			
в тыс. руб.	1806599	1483460	+323139
в %	66,5	79,8	-13,3
б) инвестиционной деятельности			
в тыс. руб.	309672	108546	+201126
в %	11,4	5,8	+5,6
в) финансовой деятельности			
в тыс. руб.	599969	267440	+332529
в %	22,1	14,4	+7,7

В отчетном году (2013) по сравнению с предыдущим сумма платежей увеличилась на 856,8 млн руб., в том числе за счет платежей по текущим операциям на 323,1 млн руб., за счет платежей по инвестиционной деятельности на 201,1 млн руб., за счет платежей по финансовой деятельности на 332,6 млн руб.

В структуре платежей наибольший удельный вес занимают платежи по текущим операциям (66,5%), причем их доля снизилась на 13,3% по сравнению с 2012 годом. Платежи по финансовой деятельности занимают 22,1% в общей структуре платежей и их доля увеличилась на 7,7% по сравнению с предыдущим годом. Доля платежей по инвестиционной деятельности увеличилась с 5,8 до 11,4%.

Таблица 25

Анализ динамики и структуры платежей по текущей деятельности

Показатели	2013	2012	Отклонение
Платежи всего в тыс. руб.	1806599	1483460	+323139
в %	100	100	0
в том числе:			
а) поставщикам, подрядчикам за сырье и т.п.			
в тыс. руб.	1322769	1179707	+143062
в %	73,2	79,5	-6,3
б) в связи с оплатой труда работников			
в тыс. руб.	140768	126050	+14718
в %	7,8	8,5	-0,7
в) процентов по долговым обязательствам			
в тыс. руб.	53512	28900	+24612
в %	3,0	2,0	+1,0
г) налога на прибыль организации			
в тыс. руб.	102471	59291	+43180
в %	5,7	4,0	+1,7
д) прочие платежи			
в тыс. руб.	187079	89512	+97567
в %	10,3	6,0	+4,3

В 2013 г. по сравнению с 2012 г. сумма платежей по текущим операциям увеличилась на 323,1 млн руб. за счет увеличения платежей поставщикам на 143,1 млн руб., в связи с оплатой труда работников на 14,7 млн руб., процентов по долговым обязательствам на 24,6 млн руб., платежей по налогу на прибыль на 43,2 млн руб. и прочих платежей на 97,5 млн руб.

В структуре платежей по текущей деятельности наибольший удельный вес занимают платежи поставщикам и подрядчикам, но их доля снизилась с 79,5 до 73,2% в 2013 г. Уменьшилась доля платежей по оплате труда работников с 8,5 до 7,8%. По остальным статьям произошло незначительное увеличение удельного веса в общей структуре платежей по текущей деятельности.

Таблица 26

Анализ платежей по инвестиционной деятельности

Показатели	2013	2012	Отклонение
Платежи всего, тыс. руб. в т. ч.	309 672	108 546	+201 126
в связи с приобретением ВОА, тыс. руб.	202 869	63 895	+138 974
%	65,5	58,9	+6,6
в связи с приобретением акций других организаций, тыс. руб.	0	0	0
%			
в связи с приобретением облигаций, тыс. руб.	106 803	44 651	+62 152
%	34,5	41,1	-6,6

Платежи по инвестиционной деятельности были связаны с приобретением внеоборотных активов; они увеличились почти на 139 млн руб. и составили 65,5% в сумме всех платежей. В связи с приобретением облигаций платежи увеличились в 2,4 раза, хотя доля их уменьшилась на 6,6%. Как положительную тенденцию следует отметить увеличение в структуре платежей доли приобретения основных средств, что говорит о вложении средств в развитие и обновление производственной базы.

Аналогично анализируется расходование денежных средств по финансовой деятельности.

Таблица 27

Платежи по финансовой деятельности

Показатели	2013	2012	Отклонение
Платежи всего, тыс. руб., в т. ч.	599 969	267 440	+332 529
собственникам в связи с выкупом акций	351	0	+351
%	0,1	0	0,1

на уплату дивидендов	0	0	0
%			
возврат кредитов и займов	599 618	267 285	+332 333
%	99,9	99,9	0
прочие платежи	0	155	-155
%	0	0	

Так как предприятие привлекает большое количество кредитных ресурсов, то основные платежи по финансовой деятельности связаны с возвратом кредитов и займов.

Для обобщения анализа денежных средств необходимо рассчитать и проанализировать показатели чистых денежных потоков.

Таблица 28

Анализ чистых денежных потоков

Показатели	2013	2012	Отклонение
1. Текущая деятельность			
а) поступление ДС	1680689	1201919	+478770
б) расходование ДС	1806599	1483460	+323139
в) чистый денежный поток (а-б)	-125910	-281541	-(-155631)
2. Инвестиционная деятельность			
а) поступление	115032	46235	+68797
б) расходование	309672	108546	+201126
в) чистый денежный поток (а-б)	-194640	-62311	+(-132329)
3. Финансовая деятельность			
а) поступление	979118	616769	+362349
б) расходование	599969	267440	+332529
в) чистый денежный поток (а-б)	+379149	+349329	+29820
4. чистый денежный поток (ЧДП) всего (1в+2в+3в)	+58599	+5477	+53122
5. Остаток денежных средств на начало года	10715	5238	+5477
6. Остаток денежных средств на конец года	62467	10715	+51752

Произошло увеличение отрицательного чистого денежного потока (оттока) по текущей деятельности в 2013 г. по сравнению с 2012 г. на 155,6 млн руб.

Отток по инвестиционной деятельности также увеличился на 132,3 млн руб.

И только финансовая деятельность принесла положительный денежный поток (приток) денежных средств, который увеличился на 29,8 млн руб., а величина его в каждом году превышала отток денежных средств по другим видам деятельности. В результате общая величина чистого денежного потока увеличилась, а за счет этого возросли остатки денежных средств на счетах организации в отчетном году на 51752 тыс. руб.

Именно за счет кредитов организация смогла выправлять неустойчивое положение, но это может ухудшить финансовое состояние в дальнейшем.