

Г.Н. Лиференко



ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Теоретические основы финансового анализа
- Анализ финансовых результатов предприятия
- Анализ структуры стоимости предприятия
- Анализ динамики и структуры источников формирования имущества
- Оценка финансового состояния по данным платеже- и кредитоспособности предприятия, его финансовой устойчивости

ЭКЗАМЕН



УДК 336
ББК 65.26
Л65

Лиференко Г.Н.

Л65 Финансовый анализ предприятия: Учебное пособие / Г.Н. Лиференко.— М: Издательство «Экзамен», 2005. — 160 с. (Серия «Учебное пособие для вузов»)

ISBN 5-472-00356-3

Учебное пособие посвящено проблеме оценки финансового состояния российского предприятия, испытывающего на себе все сложности перехода к рыночной экономике. Очень важно сегодня уделять большое внимание вопросам, связанным с обеспечением предприятия финансовыми ресурсами, установлением финансовых отношений с бюджетом, банками, страховыми и другими организациями, выявлением путей наиболее рационального вложения капитала и увеличения прибыли.

В данном пособии раскрыты теоретические аспекты изучаемой проблемы и проведен анализ финансового состояния предприятия, включающий анализ прибылей и убытков, структуры имущества и источников его формирования, платеже- и кредитоспособности, а также финансовой устойчивости предприятия. В качестве исходной информации для расчетов использована бухгалтерская отчетность.

Пособие предназначено для студентов вузов специальности «Менеджмент организации». Оно содержит вопросы для самоконтроля знаний студентов, тесты, задания для самостоятельной работы, глоссарий.

УДК 336
ББК 65.26

Подписано в печать с диапозитивов 03.12.2004. Формат 84x108/32.
Гарнитура «Таймс». Бумага офсетная. Уч.-изд. л. 5.51.
Усл. печ. л. 8,40. Тираж 3000 экз. Заказ № **2862**

ISBN 5-472-00356-3

© Лиференко Г.Н., 2005
© Издательство «ЭКЗАМЕН», 2005

Содержание

Введение	6
Глава 1. Теоретические основы финансового анализа	10
1.1. Роль и место финансового анализа в современном развитии экономики и его взаимосвязь с экономическим анализом.....	1 0
1.2. Структура финансовой системы страны и объекты финансовых отношений.....	1 7
1.3. Объекты финансовых отношений.....	17
1.4. Информационное обеспечение финансового анализа.....	21
1.5. Методы финансового анализа.....	23
1.6. Тесты для самопроверки.....	25
1.7. Глоссарий.....	27
Глава 2. Анализ финансовых результатов предприятия	29
2.1. Задачи анализа финансовых результатов предприятия.....	29
2.2. Модель хозяйственного механизма предприятия, основанная на формировании прибыли.....	30
2.3. Налоговые платежи предприятия: налоги и их функции.....	33
2.4. Направления использования чистой прибыли.....	48
2.5. Анализ доходности предприятия. Общая оценка формирования и распределения прибыли с использованием вертикально-горизонтального метода анализа.....	49
2.6. Факторный анализ показателей прибыли от реализации продукции.....	52
2.7. Расчет и анализ основных показателей рентабельности.....	55
2.8. Тесты для самопроверки.....	58
2.9. Глоссарий.....	60
2.10. Практическая работа. Выполнение заданий.....	62

Глава 3. Анализ структуры стоимости имущества предприятия.....	65
3.1. Роль анализа финансового состояния предприятия и задачи анализа структуры стоимости его имущества ...	65
3.2. Понятие капитала предприятия. Виды капитала.....	66
3.2.1. Основной капитал предприятия.....	70
3.2.2. Оборотный капитал фирмы. Его понятие, назначение и состав.....	78
3.3. Анализ структуры стоимости имущества.....	80
3.3.1. Анализ состояния внеоборотных активов.....	82
3.3.2. Анализ оборотных средств.....	90
3.3.3. Анализ дебиторской задолженности.....	93
3.4. Тесты для самопроверки.....	98
3.5. Глоссарий.....	100
Глава 4. Анализ динамики и структуры источников формирования имущества.....	102
4.1. Бухгалтерский баланс.....	102
4.2. Финансовые ресурсы предприятия и их источники.....	106
4.3. Анализ динамики и структуры источников формирования имущества.....	108
4.4. Анализ наличия и движения собственных оборотных средств.....	110
4.4.1. Источники формирования оборотных средств ...	112
4.5. Анализ кредиторской задолженности.....	113
4.6. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности.....	116
4.7. Тесты для самопроверки.....	118
4.8. Практическая работа.....	120
4.9. Глоссарий.....	122
Глава 5. Оценка финансового состояния по данным платеже- и кредитоспособности предприятия, его финансовой устойчивости.....	124

5.1. Оценка финансового состояния по данным бухгалтерского баланса.....	124
5.2. Анализ платежеспособности предприятия.....	128
5.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия с помощью финансовых коэффициентов.....	135
5.4. Оценка кредитоспособности предприятия.....	139
5.5. Обобщающая оценка результатов финансового анализа..	146
5.6. Вопросы для повторения.....	150
5.7. Тесты для самопроверки.....	1 5 1
5.8. Практическая работа.....	154
5.9. Глоссарий.....	1 55
Литература.....	158

Введение

Переход к рынку ставит новые задачи в области образования молодых специалистов. В современную концепцию экономического образования органично вписывается понимание теоретических основ финансового анализа деятельности различных предприятий.

Реформирование российской экономики, переход предприятий к новому экономическому механизму управления потребовали создания современных гибких методических подходов к оценке финансового состояния предприятия. В зависимости от поставленной цели, анализ может быть ретроспективным, перспективным и оценивать настоящее финансовое положение и результаты деятельности предприятия. Он может использоваться для выявления внутренних резервов хозяйственной деятельности, выбора направлений инвестиционной политики, оценки кредитоспособности, а также прогнозирования финансовой деятельности предприятия в целом и отдельных его сторон. Это подчеркивает важную роль освоения методологических и методических положений финансового анализа, дающего возможность определить экономические ориентиры развития организации в настоящем и будущем. Задачами учебного пособия являются:

- оценка места и роли финансового анализа в системе управления предприятием, определение и понимание новейших теоретических концепций в этой области;
- изучение методологии, методических подходов к финансовому анализу и приобретение навыков расчетной, аналитической и исследовательской работы;
- выбор альтернативных вариантных решений, складывающихся под воздействием объективных экономических законов и факторов субъективного характера;

умение ориентироваться в современной плановой, бухгалтерской, статистической отчетности.

Это позволит сформировать у студентов аналитическое мышление, навыки использования аналитических инструментов в выработке и обосновании оптимальных управленческих решений.

Пособие состоит из пяти разделов, связанных между собой логикой изложения теории вопроса и сквозным примером оценки финансового состояния предприятия на основе бухгалтерской отчетности. В первом разделе рассматриваются общетеоретические вопросы, включающие роль и место финансового анализа в современном развитии экономики и его взаимосвязь с экономическим анализом; цель и задачи анализа; общую схему формирования экономического и финансового анализа; краткую характеристику отдельных блок-разделов; блок-схему, раскрывающую последовательность и основное содержание анализа финансового состояния предприятия; структуру финансовой системы России и объекты финансовых отношений; роль производственных предприятий в формировании федерального бюджета страны и основные направления его распределения; экономическую информацию для проведения финансового анализа: нормативно-инструктивную, планово-прогнозную, отчетную, справочно-аналитическую; методы финансового анализа.

Во втором разделе рассматривается методика анализа финансовых результатов предприятия; модель хозяйственного механизма предприятия, основанная на формировании прибыли; налоговые платежи предприятия: налоги и их функции, понятие налоговой системы, перечень налогов и сборов, взимаемых с предприятия; вертикально-горизонтальный анализ балансовой прибыли; факторный анализ прибыли от реализации продукции; формирование и распределение чистой прибыли; средства, направляемые в фонд накопления и социальной сферы; расчет и анализ показателей рентабельности.

В третьем разделе дается представление о капитале предприятия и его структуре и методика анализа структуры стоимости имущества предприятия, позволяющая:

- оценить роль отдельных элементов структуры в формировании имущества предприятия;
- увидеть направления вложений финансовых средств во внеоборотные или оборотные (наиболее мобильные) активы и дать оценку целесообразности этих вложений;
- провести анализ дебиторской задолженности и разработать мероприятия по ее сокращению.

Четвертый раздел, посвященный анализу динамики и структуры источников формирования имущества, включает следующие вопросы: информационная база анализа; баланс предприятия и отчет о финансовых результатах; взаимосвязь активов предприятия и источников их формирования; анализ зависимости предприятия от внешних источников финансирования, структуры собственного и привлеченного капитала, его использование в хозяйственном обороте; анализ кредиторской задолженности и сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности.

Пятый раздел пособия знакомит с основными понятиями и методикой анализа платеже- и кредитоспособности предприятия, его финансовой устойчивостью. Анализ проводится по данным бухгалтерского баланса, его ликвидности и расчетным коэффициентам. Большое внимание уделяется обобщающей оценке финансового состояния предприятия, включающей подбор финансовых показателей, построение аналитической таблицы и осмысление финансового механизма предприятия, процессов формирования и использования финансовых ресурсов для его оперативной и инвестиционной деятельности.

Каждая часть учебного пособия представляет собой самостоятельный раздел, детализированный в зависимости от целесообраз-

ности и наличия данных. При этом в каждом разделе дан теоретический аспект изучаемой проблемы и сквозной пример анализа. В конце каждого раздела приведен перечень контрольных вопросов, тесты для самопроверки и задания для самостоятельной работы, глоссарий.

Учебное пособие подготовлено на основе читаемых автором лекций по дисциплине «Экономический и финансовый анализ», предусмотренной государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования, и преследует цель освещения основ финансового анализа на предприятии.

Глава 1. Теоретические основы финансового анализа

1.1. Роль и место финансового анализа в современном развитии экономики и его взаимосвязь с экономическим анализом

Под анализом в широком смысле понимается способ познания предметов и явлений окружающей среды, основанный на расчленении целого на составные части и изучении их во всем многообразии связей и зависимостей.

Экономический анализ относится к абстрактно-логическому методу исследования экономических явлений. Теоретический экономический анализ изучает экономические явления и процессы как на макроуровне (экономика государства и отраслей), так и на микроуровне (конкретные предприятия), чему и будет посвящена данная глава.

В своем развитии экономический анализ имеет достаточно большую историю, прежде всего в разработке теоретических вопросов науки. Среди ученых-экономистов, активно работающих в этой области и внесших большой вклад в ее развитие, — А.Д. Шеремет, С.Б. Барнгольц, В.Ф. Палий, Г.М. Таций, В.И. Стражев, Р.С. Сайфулин, Г.В. Савицкая, В.В. Ковалев и др. В области практического использования накопленного теоретического багажа в настоящее время наблюдается процесс переосмысления и развития.

Реформирование российской экономики, начавшееся в 90-е гг., существенно изменило аналитическую работу на промышленных предприятиях.

В условиях централизованно планируемой, распределительной системы, характеризующейся общественной, а по существу государственной собственностью на средства производства, директивным характером планирования, отсутствием самостоятельности предприятий в выборе стратегии своего развития, централизованной системой ценообразования, преимущественно экстенсивным путем развития промышленности и др., аналитическая работа сводилась к составлению годовых отчетов по всем направлениям производственно-хозяйственной деятельности предприятия по утвержденным формам отчетности. Главным в содержании анализа было выявление отклонений от плана, определение влияния факторов на основные плановые показатели и разработка рекомендаций по использованию внутрипроизводственных резервов.

Реформы определили исходные предпосылки современного развития экономики:

- приватизация государственной собственности;
- децентрализация управления;
- экономические принципы управления, т.е. ориентация предпринимательской деятельности прежде всего на потребности рынка, максимальное получение прибыли, собственную инициативу;
- самостоятельность предприятий в планировании, ресурсном обеспечении, сбыте продукции, ценообразовании, выборе стратегии конкурентной борьбы, технической политики, взаимоотношений с отечественными и зарубежными партнерами, организации аналитической работы и выборе методических подходов анализа.

Однако юридически закрепленные благоприятные возможности для развития частного бизнеса, предпринимательства, само-

стоятельности производителей не дали до настоящего времени ожидаемых результатов.

Среди факторов, оказавших негативное влияние, можно выделить следующие:

- неотработанность нормативно-правовой базы, регламентирующей рыночную деятельность;
- изменения в отношениях собственности и аренды;
- инфляция (значительный, неравномерный рост цен на сырье, материалы, топливо, энергоносители, транспортные услуги, также на продукцию и услуги предприятия);
- высокие банковские процентные ставки и жесткие условия кредитования;
- несовершенство налоговой системы;
- низкая платежеспособность предприятий и взаимные неплатежи, а также многие другие факторы.

И все-таки, несмотря на перечисленные факторы, условия резкого снижения роли централизованного управления и минимальную поддержку государства, предприятия в период экономических реформ впервые почувствовали свою самостоятельность и высокую ответственность за результаты работы. В это время начал зарождаться рынок капитала, появилась возможность выхода на международные рынки, существенно изменилась банковская система страны.

Новые условия организации и ведения бизнеса потребовали от предприятий внедрения принципиально иных способов хозяйствования, а также изменения взглядов на сущность и содержание основных функций управления, в т.ч. и на анализ. Являясь важнейшей функцией управления, анализ способствует сбору, обработке, осмыслению и пониманию информации, обеспечивает научную базу принятия решений (стратегических и тактических), а также их регулирование. Бизнес-анализ стал более востребованным, чем ра-

нее, и постепенно занимает свое достойное место в управлении предприятием.

На схеме 1 изображена логическая структура бизнес-анализа компании, занимающейся производственно-хозяйственной деятельностью.

Схема отражает методику, состоящую из двух самостоятельных, но взаимосвязанных частей: внутривоздействующего производственного и финансового анализа. Она является сложной системой со множеством взаимосвязей как между собственными составляющими, так и внешней средой.

Методика финансового анализа включает три взаимосвязанных блока:

- анализ финансовых результатов;
- анализ финансового состояния предприятия;
- обобщающая оценка результатов финансового анализа.

Разделение финансового анализа на внутренний и внешний для самого предприятия несколько условно, т.к. внутренний анализ может рассматриваться как продолжение внешнего и наоборот. Оба эти анализа основаны прежде всего на бухгалтерской отчетности.

Финансовый анализ — метод познания финансового механизма предприятия, процессов формирования и использования финансовых ресурсов для его оперативной и инвестиционной деятельности — является частью общего исследования бизнес-процессов компании и приобрел на сегодня очень важное и вполне самостоятельное значение.

Это связано прежде всего с реальной возможностью предприятия управлять денежным оборотом, формировать и использовать финансовые ресурсы, что позволяет предвидеть возможность воз-

Основные составляющие и содержание бизнес анализа



никновения кризисной ситуации и исключить риск банкротства. Увеличение пользователей финансовых отчетов, среди которых: предприятия-партнеры, филиалы и дочерние предприятия, банки и другие инвестиционные институты, налоговые службы и страховые организации, персонал предприятия и руководство, и, наконец, государство (формирование бюджетов и внебюджетных фондов) также способствовало этому процессу. Качество принимаемых ими решений по оптимизации своих интересов напрямую зависит от полноты, достоверности и качества результатов финансового анализа.

Современная концепция и содержание финансового анализа требует учета следующих факторов:

- 1) целевой направленности анализа;
- 2) формы собственности и организационно-правовой формы предприятия;
- 3) отношений с системой налогообложения;
- 4) стратегии финансово-хозяйственного развития;
- 5) специфических особенностей, корпоративной или отраслевой принадлежности предприятия;
- 6) наличие материальной и информационной базы, квалифицированных кадров для проведения аналитических исследований;

Целью изучения финансового анализа является овладение теоретическими основами, методическими подходами, методами и приемами для приобретения навыков выполнения комплексных расчетов валютно-финансового, технико-экономического и исследовательского характера.

Более подробная характеристика финансового анализа представлена на схеме 2.

Анализ финансового состояния предприятия



1.2. Структура финансовой системы страны и объекты финансовых отношений

Финансы — это система денежных отношений экономического субъекта, возникающая в процессе его производственно-хозяйственной деятельности.

Или

Финансы — это совокупность денежных отношений, возникающих в процессе создания фондов денежных средств у субъектов хозяйствования и государства и использования их на цели воспроизводства, стимулирования и удовлетворения социальных нужд общества.

Исходя из определения, выделяются следующие сферы функционирования финансов:

- финансы государственные;
- финансы отраслевые;
- кредит и денежное обращение;
- страхование;
- рынок ценных бумаг.

Упрощенная структура финансовой системы страны представлена на схеме 3.

1.3. Объекты финансовых отношений

Рассмотрим основные объекты и содержание их финансовых отношений.

Структура финансовой системы страны



1. Отношения между хозяйствующими субъектами по поставке сырья, материалов, полуфабрикатов, реализации продукции, оказанию услуг и т.д. Предприятия одновременно являются поставщиками продукции и покупателями материально-сырьевых ресурсов.

Масштабы и характер денежных отношений зависят от многих факторов:

- объема деятельности и объема инвестиций;
- структуры издержек и длительности оборота денег;

- уровня цен;
- отраслевой специфики и т.д.

Все это отражается в хозяйственных договорах между контрагентами.

Финансы как элемент экономики имеют свои специфические возможности воздействия на ход и результаты производства, т.к. связаны с формированием и распределением финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы формируются за счет собственных, заемных и привлеченных средств.

Финансовые ресурсы — целенаправленная совокупность денежных средств, способных к высвобождению (мобилизации) или дополнительной загрузке в оборот (иммобилизации).

2. Отношения с банковской системой по расчетам за следующие банковские услуги:

- получение и погашение кредита;
- покупка и продажа валюты;
- хранение и накопление денежных средств для последующего их авансирования в текущие и капитальные затраты;
- кассовые операции по безналичным и налично-денежным расчетам (организация денежного обращения внутри страны и за ее пределами);
- инвестиционная деятельность.

3. Отношения со страховыми компаниями и организациями по страхованию коммерческих и финансовых рисков.

Страхование — финансовое обеспечение возможного ущерба путем периодических взносов специальному учреждению, которое выплачивает денежное возмещение в случае такого ущерба.

Фонды страховых компаний аккумулируют значительные средства и могут оказывать существенное воздействие на экономические процессы, происходящие в стране. В Российской Федерации наметилась тенденция демонополизации (как на Западе), где страховые компании не относятся к государственным структурам.

4. Отношения с филиалами и дочерними предприятиями.

5. Отношения с персоналом предприятия по выплате заработной платы, дивидендов, стимулированию труда. Эта сфера обеспечивает движение наличных денег и представляет главный канал их выпуска в обращение.

6. Отношения с инвестиционными институтами (фондами, финансовыми компаниями) по размещению инвестиций, приватизации.

7. Отношения с налоговой службой по уплате налогов и других платежей.

8. Отношения с аудиторскими фирмами.

9. Отношения с бюджетом и внебюджетными фондами. Преобладающая часть бюджетных и других централизованных фондов формируется за счет средств предприятий.

Государственные финансы — совокупность денежных фондов, управляемых государственными органами с целью обеспечения общегосударственных и социальных потребностей (являются важным средством перераспределения дохода).

Общим для всех перечисленных видов отношений является то, что они выражены в денежной форме и представляют собой совокупность выплат и поступлений денежных средств хозяйствующего субъекта (компании, фирмы, предприятия).

На рис. 1 показаны примерные направления распределения федерального бюджета (порядок расположения произвольный).



Рис.1. Расходы федерального бюджета (основные направления)

1.4. Информационное обеспечение финансового анализа

Для проведения финансового анализа используется большой объем экономической информации, а именно:

- **нормативная и инструктивная:** Гражданский кодекс, Налоговый кодекс, федеральные законы, указы Президента, постановления и распоряжения Правительства РФ, нормативные документы государственных органов (Минфина России, Центрального Банка России, Министерства экономического разви-

тия и торговли, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и др.);

- *планово-прогнозная*: проекты бюджетов. Курсы СКВ, валют СНГ и ценных бумаг. Информация о конъюнктуре рынка. Бизнес-справки и заключения аудиторских фирм. Справки и прогнозные

Схема 4

Виды информации, используемые при проведении финансового анализа



модели трастовых и инвестиционных компаний. Собственные расчеты предприятий для планирования инвестиций. Перспективные и бизнес-планы, расчеты эффективности инвестиционных проектов. Соответствующие формы отчетной и статистической информации;

- **отчетная:** соответствующие формы официальной бухгалтерской отчетности:
 - ✓ бухгалтерский баланс (форма № 1);
 - ✓ отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
 - ✓ отчет об изменении капитала (форма № 3);
 - ✓ отчет о движении денежных средств (форма № 4);
 - ✓ приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
 - ✓ пояснительная записка, а также аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности предприятия, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту.
- разработанные предприятием формы документов-носителей оперативной информации. Формы статистической отчетности. Накопительные сборники всех видов отчетной информации;
- **справочно-аналитическая:** официальная статистика, имеющая общеэкономическую направленность. Внутренняя и внешняя отчетность предприятия. Бизнес-справки, протоколы совещаний, приказы, договора, неофициальные данные.

Используемая для анализа информация должна быть достоверной, объективной, сопоставимой, конкретной.

1.5. Методы финансового анализа

Целью финансового анализа является получение достаточного числа информативных параметров, характеризующих финансовое

состояние компании: прибыли и убытки, изменения в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и др. Анализ может быть ретроспективным, перспективным и отражать состояние сегодняшнего дня.

Цели анализа достигаются в результате решения определенно-го взаимосвязанного набора аналитических задач, реализация которых возможна на основе организационных, информационных, технических и методических возможностей предприятия.

Практика финансового анализа выделяет шесть общепринятых методов.

1. Горизонтальный (временной) — сравнение отчетных финансовых показателей с плановыми, либо с показателями предыдущего периода (базисного).

2. Вертикальный (структурный) — определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Например, определение удельного веса внеоборотных активов в имуществе компании. Это позволяет оценить, к примеру, фондоемкость этого предприятия.

3. Трендовый — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний. Так, например, анализ динамики продаж продукта «А» за ряд лет указывает на устойчивую тенденцию снижения темпов роста. Это позволяет сделать вывод о заключительной фазе жизненного цикла продукта, от производства которого компании следует постепенно отказаться. С помощью тренда формируются возможные значения показателя в будущем. Следовательно, метод может использоваться в перспективном и прогнозном анализе.

4. Сравнительный (пространственный) — сравнение показателей отчетности:

- с планом;

- со среднеотраслевым уровнем;
- с данными конкурентов;
- со средними общеэкономическими данными;
- с данными отдельных подразделений компании между собой;
- с экономической моделью.

5. Анализ относительных показателей (коэффициентов) — расчет отношений данных отчетности, определение взаимосвязей показателей. Абсолютные показатели недостаточно характеризуют исследуемые явления и процессы, т.к. не имеют базы сравнения, поэтому используются относительные показатели. Исчисляются в процентах, коэффициентах или индексах.

6. Факторный — анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный (обобщающий) показатель. Факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ, представляющий раздробление результативного показателя на составные части), так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель.

Перечисленные методы анализа способствуют аналитическому прочтению финансовых отчетов, исходной базой которых прежде всего являются данные бухгалтерского учета и отчетности.

Помимо перечисленных методов анализа используются статистические, экономико-математические и другие методы.

1.6. Тесты для самопроверки

1. Что представляет собой финансовый анализ:

- а) метод научного исследования, состоящий в изучении предмета, явления в его целостности, единстве и взаимосвязи его частей;

б) метод познания финансового механизма компании, процессов формирования и использования финансовых ресурсов для ее оперативной и инвестиционной деятельности.

2. В чем заключается роль финансового анализа:

- а) он позволяет прочитать бухгалтерскую отчетность и оценить происходящие изменения;
- б) управляет денежным оборотом, формирует и использует финансовые ресурсы, оценивает финансовое состояние компании, позволяет предвидеть риск кризисной ситуации и банкротства.

3. «Финансы» — это:

- а) система денежных отношений экономического субъекта, возникающая в процессе его производственно-хозяйственной деятельности;
- б) совокупность денежных средств, используемых в производственно-хозяйственной деятельности.

4. Какая информация относится к бухгалтерской отчетности:

- а) конъюнктура рынка;
- б) бизнес-план;
- в) заключение аудиторских фирм;
- г) отчет об изменении капитала;
- д) отчет о движении денежных средств.

5. Трендовый метод анализа позволяет:

- а) провести факторный анализ показателей;
- б) определить основную тенденцию динамики показателя;
- в) осуществить сравнительный анализ.

6. Финансовые отношения хозяйствующего субъекта с банком состоят в:

- а) получении и погашении кредита;
- б) отношениях по размещению инвестиций;
- в) поступлении денежных средств в виде налогов и платежей.

1.7. Глоссарий

Баланс — основной комплексный документ бухгалтерского учета, содержащий информацию о составе и стоимостной оценки средств компании (актив) и источников их покрытия (пассив).

Банковский кредит — кредит, выдаваемый в виде денежных ссуд хозяйствующим субъектам и другим заемщикам.

Государственные финансы — совокупность денежных фондов, управляемых государственными органами с целью обеспечения государственных и социальных потребностей.

Государственный кредит — денежные отношения, возникающие у государства с юридическими и физическими лицами в связи с мобилизацией временно свободных денежных средств в распоряжении органов государственной власти и их использованием на финансирование государственных расходов.

Доходы бюджета — экономические отношения с юридическими и физическими лицами, возникающие по поводу формирования бюджетного фонда страны. Формой проявления этих отношений служат различные виды платежей юридических и физических лиц.

Инфляция — кризисное состояние денежной системы, обусловленное диспропорциональностью развития общественного производства, проявляющаяся прежде всего в общем и неравномерном росте цен на товары и услуги, что ведет к перераспределению национального дохода в пользу определенных социальных групп.

Коммерческий банк (акционерный, кооперативный, частный) — кредитная предпринимательская организация, которая, реализуя свои функции через операции и виды услуг, обеспечивает получение доходов (прибыли).

Приватизация — процесс изменения отношений собственности при передаче государственного предприятия в другие формы собственности, в т.ч. коллективную, акционерную, частную.

Финансовая информация — система финансовых показателей, предназначенная для принятия решений и рассчитанная на конкретных пользователей.

Финансовая отчетность — совокупность документов, содержащих информацию о финансовых показателях.

Финансовые коэффициенты — относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Финансы — система экономических отношений, возникающих в процессе создания фондов денежных средств у субъектов хозяйствования и государства, и использование их на цели воспроизводства и удовлетворения социальных нужд общества.

Глава 2. Анализ финансовых результатов предприятия

2.1. Задачи анализа финансовых результатов предприятия

Различные стороны производственной, сбытовой, снабженческой и финансовой деятельности предприятия получают законченную денежную оценку в системе показателей финансовых результатов. Обобщенно наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности предприятия представлены в отчете о прибылях и убытках в форме № 2 годовой и квартальной отчетности.

Показатели финансовых результатов, среди которых важнейшим является прибыль, характеризуют эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Реальная величина прибыли должна рассматриваться как мера его жизнеспособности, т.к. рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования:

- расширенного воспроизводства;
- решения проблем социального развития коллектива;
- материального стимулирования работающих;
- погашения долговых обязательств предприятия перед банками, другими кредиторами и инвесторами.

Кроме того, прибыль является важнейшим источником формирования бюджетов разного уровня. (Федерального, субъектов Федерации, местного).

Она характеризует степень деловой активности, финансовой устойчивости и благополучия предприятия. По прибыли определяют уровень отдачи авансированных средств и доходность вложений в активы данного предприятия.

В условиях рыночных отношений предприятие должно стремиться если не к получению максимальной прибыли, то, по крайней мере, к тому объему прибыли, который позволял бы ему прочно удерживать позиции на рынке сбыта и обеспечивать динамичное развитие производства в условиях конкуренции.

Однако абсолютная величина прибыли недостаточно характеризует экономическую эффективность работы предприятия, т.к. не обладает свойством сравнимости. Поэтому необходимо рассчитывать показатели рентабельности, которые являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятий. Они измеряют доходность (прибыльность) с различных позиций и в совокупности с показателями прибыли дают целостную характеристику формирования собственных средств предприятия и их использования.

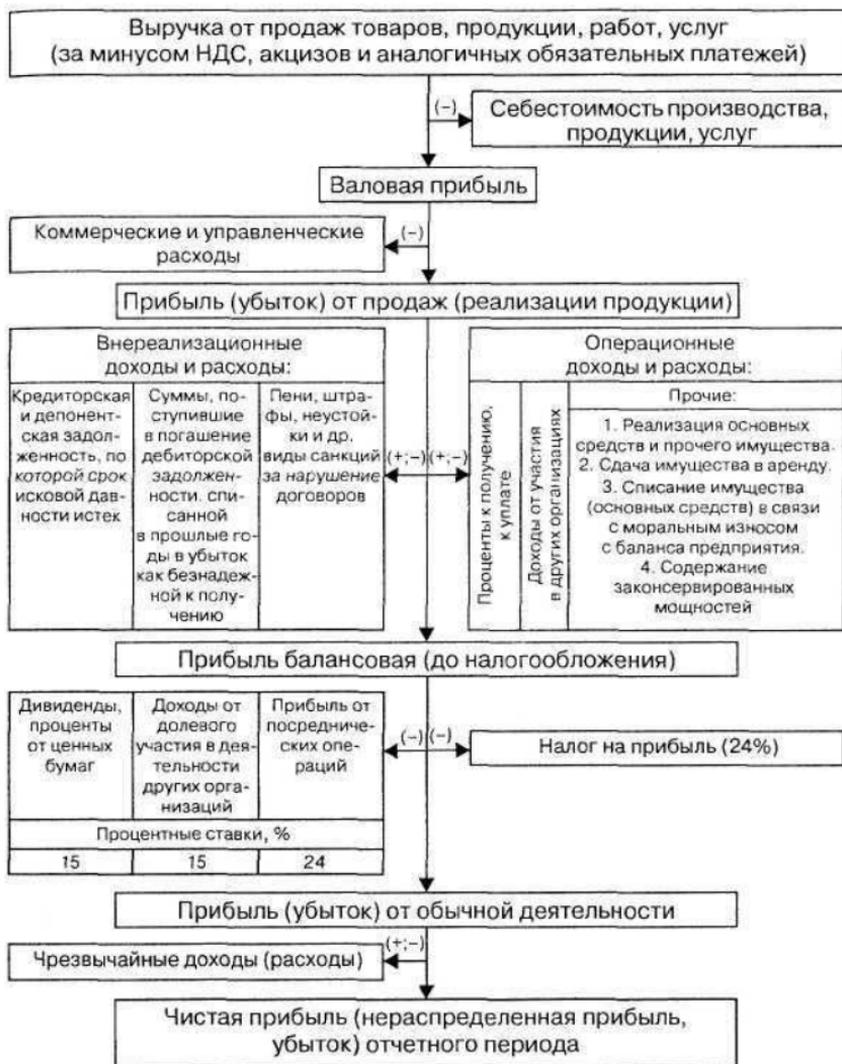
В задачи анализа финансовых результатов входят:

- оценка динамики показателей балансовой и чистой прибыли;
- изучение структуры и составных элементов балансовой прибыли;
- выявление и измерение влияния факторов, воздействующих на прибыль балансовую и от реализации продукции;
- анализ показателей рентабельности.

2.2. Модель хозяйственного механизма предприятия, основанная на формировании прибыли

Теоретической базой экономического анализа финансовых результатов деятельности предприятия служит принятая для всех предприятий независимо от формы собственности единая модель хозяйственного механизма предприятия в условиях рыночных отношений, основанная на формировании прибыли (схема 5).

Модель хозяйственного механизма предприятия, основанная на формировании прибыли



Модель отражает присущее всем предприятиям, функционирующим в условиях рынка, единство целей деятельности, единство показателей финансовых результатов деятельности, единство про-

цессов формирования и распределения прибыли, единство системы налогообложения.

Схема формирования прибыли содержит ряд последовательных расчетов.

1 расчет: получение валовой прибыли

Валовая прибыль определяется как разница между выручкой от реализации продукции (без НДС, акцизов и других косвенных налогов и сборов) и затратами на производство продукции. Данная прибыль показывает эффективность работы производственных подразделений.

2 расчет: определение прибыли от реализации продукции

Из валовой прибыли вычитаются коммерческие и управленческие расходы, связанные с реализацией продукции и общехозяйственными расходами. Таким образом определяется экономическая эффективность основной деятельности предприятия (производство и реализация продукции).

3 расчет: определение балансовой прибыли

Прибыль балансовая равна сумме результатов от реализации продукции, финансовой деятельности и результатов прочих вне-реализационных доходов и расходов, характеризует эффективность всей хозяйственной деятельности.

4 расчет: определение чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия

Чистая прибыль определяется как разница между облагаемой налогом прибылью отчетного периода и величиной налога и чрезвычайных доходов и расходов, связанных с непредвиденными обстоятельствами (стихийными бедствиями, пожарами и др.).

Следует учитывать, что налогооблагаемая прибыль уменьшается на суммы:

- доходов в виде дивидендов, полученных по акциям, принадлежащим предприятию-акционеру, и суммы процентов, полученных владельцами государственных ценных бумаг РФ;

- доходов от долевого участия в деятельности других предприятий;
- прибыли от посреднических операций и сделок и прочих.

Ставки налога на прибыль предприятий и организаций:

- в Федеральный бюджет в размере 7,5%;
- в бюджеты субъектов Федерации — не выше 14,5%;
- в местные бюджеты — не выше 2%.

2.3. Налоговые платежи предприятия: налоги и их функции¹

Налоги и их функции. Понятие налоговой системы

Налоги представляют собой обязательные платежи физических и юридических лиц в доход государства. Исторически налоги появились с делением общества на классы и возникновением государства. В современных условиях налоги служат одним из главных источников формирования государственного бюджета и выполняют две основных функции: *фискальную* и *регулирующую*.

С помощью *фискальной* (от лат. *fiscus* — казенный) *функции* производится изъятие части денежных средств налогоплательщиков и последующее формирование государственных денежных фондов, создание материальных условий для существования и деятельности государства. Посредством *регулирующей функции налогов* государство воздействует на процессы производства и об-

¹ В данном параграфе использованы материалы *Муравьевой Т.В.* (Экономика фирмы. М.: Мастерство, 2002) понятие налоговой системы.

ращения, стимулируя или сдерживая их темпы, усиливает или ослабляет накопление капитала, способствует возрастанию или снижению платежеспособного спроса населения.

Совокупность налогов, методы и принципы их построения, а также порядок взимания их государством представляет собой налоговую систему.

Через нее происходит обеспечение государства финансовыми ресурсами, необходимыми для решения важнейших экономических и социальных задач. Посредством налогов, а также налоговых льгот и финансовых санкций, являющихся неотъемлемой частью налоговой системы, государство воздействует на экономическое поведение предприятий в процессе общественного производства.

Важным звеном налоговой системы являются *участники и отношения*, возникающие в процессе установления и взимания налогов и сборов. Эти отношения регулируются законодательством о налогах и сборах, а в состав их участников входят:

- 1) организации и физические лица, признаваемые в соответствии с Налоговым кодексом *налогоплательщиками или плательщиками сборов*;
- 2) организации и физические лица, признаваемые в соответствии с Налоговым кодексом *налоговыми агентами*, т.е. лицами, на которых возложены обязанности по исчислению, удержанию у налогоплательщика и перечислению в соответствующий бюджет (внебюджетный фонд) налогов;
- 3) Государственная налоговая служба Российской Федерации и ее территориальные подразделения;
- 4) Государственный таможенный комитет по РФ и его территориальные подразделения (таможенные органы);

- 5) государственные органы исполнительной власти и исполнительные органы местного самоуправления, другие уполномоченные ими органы и должностные лица, осуществляющие прием, взимание налогов и сборов и контроль за их уплатой;
- 6) Министерство финансов РФ, министерства финансов республик, финансовые управления (департаменты, отделы) администраций краев, областей, городов Москвы и Санкт-Петербурга, автономных областей и округов, районов городов, другие уполномоченные органы при решении вопросов об отсрочке и рассрочке уплаты налогов и сборов.

Основные параметры действующей в нашей стране налоговой системы определены налоговым законодательством Российской Федерации включающим в себя:

- Налоговый кодекс Российской Федерации;
- отдельные федеральные законы и законы субъектов Российской Федерации о налогах и сборах;
- нормативные документы и акты представительных органов Российской Федерации и местного самоуправления о налогах и сборах.

Налоговый кодекс Российской Федерации как свод норм налогового законодательства выполняет следующие функции:

- 1) определяет виды налогов и сборов, взимаемых в Российской Федерации;
- 2) устанавливает основания возникновения (изменения, превращения) и порядок исполнения обязанностей по уплате налогов и сборов;
- 3) определяет основные начала установления налогов и сборов субъектов Российской Федерации и местных налогов и сборов;
- 4) устанавливает права и обязанности налогоплательщиков, налоговых органов и других участников отношений, регулируемых законодательством о налогах и сборах;

- 5) определяет формы и методы налогового контроля;
- 6) устанавливает ответственность за совершение налоговых правонарушений;
- 7) устанавливает порядок обжалования действий (бездействия) налоговых органов и их должностных лиц.

В зависимости от уровня установления и изъятия налоги в Российской Федерации подразделяются на три вида:

- 1) *федеральные налоги и сборы* — обязательны к уплате на всей территории Российской Федерации;
- 2) *налоги и сборы субъектов Российской Федерации* (региональные налоги и сборы) — обязательны к уплате на территориях соответствующих субъектов Российской Федерации;
- 3) *местные (муниципальные) налоги и сборы* — обязательны к уплате на территориях соответствующих муниципальных образований.

Налоговая система включает различные виды налогов, среди которых в зависимости от объекта обложения и взаимоотношений плательщика и государства можно выделить прямые и косвенные налоги.

Прямые налоги устанавливаются непосредственно на доход и имущество (прямая форма обложения). К **косвенным налогам** относятся налоги на товары и услуги, оплачиваемые в цене товара или включенные в тариф (например, налог на добавленную стоимость).

Владелец товара и услуг при их реализации получает налоговые суммы, которые перечисляет государству (косвенная форма обложения). В данном случае связь между плательщиком (потребителем) и государством опосредована через объект обложения.

Перечень налогов и сборов, взимаемых с предприятий и организаций



Условия установления и способы взимания налогов

В соответствии с налоговым законодательством налог считается установленным лишь в том случае, когда определены налогоплательщики и следующие элементы налогообложения:

- объект налогообложения;
- налоговая база;
- налоговая ставка;
- налоговый период;
- порядок исчисления налога;
- порядок и сроки уплаты налога.

В необходимых случаях при установлении налога в нормативном правовом акте могут также предусматриваться *налоговые льготы* и основания для их использования налогоплательщиком.

Налогоплательщиками и плательщиками сборов признаются организации (предприятия) и физические лица, на которых в соответствии с налоговым законодательством возложена *обязанность уплачивать соответственно налоги и (или) сборы*. В законодательных актах об отдельных налогах и сборах в обязательном порядке определяются налогоплательщики и плательщики сборов.

Объектом налогообложения может выступать имущество, прибыль, доход, стоимость реализованных товаров (выполненных работ, оказанных услуг) или иной объект, имеющий *стоимостную, количественную или физическую характеристики*, с наличием которого у налогоплательщика возникает обязанность по уплате налога. Каждый налог имеет самостоятельный объект налогообложения, устанавливаемый налоговым законодательством.

Часто название налога вытекает из объекта налогообложения, например земельный налог, налог на прибыль, налог на имущество и т.п.

Налоговая база представляет собой стоимостную, физическую или иную характеристику объекта налогообложения.

Налоговая ставка — это величина налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы.

В зависимости от построения налога различают твердые и доле-вые ставки. Твердые ставки устанавливаются в абсолютной сумме на единицу измерения налоговой базы. Долевые ставки выражаются в определенных долях налоговой базы. Установленные в сотых долях налоговой базы ставки носят название процентных.

Налоговым периодом считается календарный год или иной период применительно к отдельным налогам, например для налога на добавленную стоимость календарным периодом считается месяц, по окончании которого определяется налоговая база и исчисляется сумма налога, подлежащая уплате.

Налоговый период может состоять из одного или нескольких отчетных периодов, по итогам которых производятся авансовые платежи по соответствующим налогам. Если предприятие создано после начала календарного года, первым налоговым периодом для него является период со дня его создания и до конца года. Днем создания является день государственной регистрации. В случае ликвидации (реорганизации) до конца календарного года последним налоговым периодом является период от начала календарного года до дня завершения ликвидации (реорганизации).

Если предприятие, созданное после начала календарного года, ликвидировано (реорганизовано) до конца этого года, то налоговым периодом для него является период от начала календарного года до дня завершения ликвидации (реорганизации).

Порядок исчисления налога определяется по каждому налогу отдельно в соответствии с действующим налоговым законодательством на основании данных бухгалтерского учета и отчетности предприятия.

Сроки уплаты налогов устанавливаются по каждому налогу в соответствии с законодательными актами.

Порядок уплаты налогов: уплата налогов может производиться один раз по истечении налогового периода либо в ином порядке, предусмотренном налоговым законодательством. Предприятия, как правило, производят налоговые платежи в безналичной форме, т.е. дают поручения банку перечислить с их расчетных счетов на счета соответствующих бюджетов суммы налогов. При отсутствии банков, например в сельской местности, налогоплательщики могут уплачивать налоги через кассу сельского или поселкового органа местного самоуправления либо через организацию связи.

Налоговые льготы представляют собой полное или частичное освобождение налогоплательщиков от уплаты налогов в соответствии с законодательством.

Действующая в Российской Федерации налоговая система предусматривает *три способа взимания налогов* (учета и оценки объектов налогообложения): кадастровый, декларационный, административный.

Кадастровый способ предполагает использование кадастра (реестра, описи), содержащего перечень типичных сведений об оценке и средней доходности объекта налогообложения. (земли, домов), которые используются при исчислении соответствующего налога.

Так, например, для земельного налога действует земельный кадастр, при составлении которого однотипные участки земли группируются в зависимости от качества, местонахождения, использования. Для каждой группы устанавливается средняя доходность на единицу площади за ряд лет, остальные земельные участки приравниваются к той или иной категории, для которой устанавливается ставка налога с единицы площади.

Декларационный способ предусматривает подачу налогоплательщиком в налоговые органы официального заявления — декларации о величине объема налогообложения, в которую обычно включаются данные о доходах и расходах плательщика, источниках доходов, налоговых льготах и порядке исчисления величины налога.

Предприятия представляют в налоговые органы в составе бухгалтерской отчетности декларации по налогу на добавленную стоимость, налогу на прибыль, налогу на пользователей автодорог и другим налогам.

Административный способ предполагает исчисление и изъятие налога у источника образования объекта налогообложения.

Обычно этот способ осуществляется бухгалтерией предприятия или другим органом, который выплачивает доход. Таким способом взимается налог на доходы физических лиц. Сумма изъятых налога перечисляется предприятием-сборщиком (налоговым агентом) сразу в бюджет.

Налог на добавленную стоимость представляет собой форму изъятия в бюджет части добавленной стоимости, создаваемой на предприятии. Следует отметить, что *добавленная стоимость* создается на всех стадиях производства и определяется как разница между стоимостью реализованных предприятием товаров (работ, услуг) и стоимостью материальных затрат, отнесенных на издержки производства и обращения.

НДС является косвенным налогом, это один из важных факторов формирования и воздействия на структуру потребления.

Правовое регулирование отношений, возникающих в процессе исчисления и уплаты НДС, осуществляется на основе 21-й главы

Налогового кодекса РФ (ч. 2), полностью посвященной этому налогу. В соответствии с указанной главой Налогового кодекса *плательщиками налога на добавленную стоимость* являются:

- 1) организации;
- 2) индивидуальные предприниматели;
- 3) лица, признаваемые плательщиками налога в связи с перемещением товаров через таможенную границу Российской Федерации, определяемые Таможенным кодексом Российской Федерации.

Следует отметить, что в данном случае под организациями понимаются любые юридические лица всех форм собственности, осуществляющие операции, являющиеся объектом налогообложения.

Индивидуальными предпринимателями являются физические лица, зарегистрированные в соответствии с гражданским законодательством РФ в установленном порядке и осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица. Индивидуальные предприниматели являются плательщиками НДС только при осуществлении ими операций, подлежащих налогообложению.

Объектом налогообложения признаются следующие операции:

- 1) реализация товаров (работ, услуг) на территории Российской Федерации, в т.ч. реализация предметов залога и передача товаров (результатов выполненных работ), оказание услуг по соглашению о предоставлении отступных или новации. При этом передача собственности на товары, результаты выполненных работ, оказание услуг на безвозмездной основе признаются реализацией товаров (работ, услуг);
- 2) передача на территории Российской Федерации товаров (выполнение работ, оказание услуг) для собственных нужд, расходы на которые не принимаются к вычету при исчислении налога на доходы организаций, в т.ч. через амортизационные отчисления;

3) выполнение строительно-монтажных работ для собственного потребления;

4) ввоз товаров на таможенную территорию Российской Федерации.

В соответствии с действующим налоговым законодательством *не подлежат налогообложению:*

1) реализация на территории Российской Федерации услуг по сдаче в аренду служебных или жилых помещений иностранным гражданам и организациям, аккредитованным в РФ;

2) реализация медицинских товаров отечественного и зарубежного производства по перечню, утвержденному Правительством Российской Федерации;

3) реализация медицинских услуг, оказываемых медицинскими организациями (перечень услуг приводится в 21-й главе Налогового кодекса);

4) услуги городского пассажирского транспорта общего пользования (кроме такси, в т.ч. маршрутных), а также перевозки пассажиров в пригородном сообщении морским, речным, железнодорожным и автомобильным транспортом;

5) товары, помещенные под таможенный режим магазина беспошлинной торговли;

6) осуществление банками банковских операций (за исключением инкассации);

7) оказание услуг по страхованию, сострахованию и перестрахованию страховыми организациями, а также оказание негосударственными пенсионными фондами услуг по негосударственному пенсионному обеспечению;

8) реализация других товаров, работ и услуг, перечень которых установлен 21-й главой Налогового кодекса.

Налоговая база определяется на основе стоимости реализуемых товаров (работ, услуг), исходя из применяемых цен и тарифов, без включения в них НДС. Налоговую базу составляют все налоги

налогоплательщика, связанные с расчетами по оплате указанных товаров (работ, услуг) и полученные им в денежной или натуральной формах, включая оплату ценными бумагами. При изготовлении товаров из давальческого сырья налоговой базой является стоимость их обработки. Для строительных, строительно-монтажных и ремонтных предприятий налоговой базой является стоимость реализованной строительной продукции (работ, услуг).

Если предприятия осуществляют посреднические услуги на основе договоров комиссии, договоров поручения или агентских договоров, то налоговой базой является сумма дохода, полученная ими в виде вознаграждения при исполнении любого из указанных договоров. По товарам, ввозимым на территорию Российской Федерации, в налогооблагаемую базу включается таможенная стоимость товара, таможенная пошлина, а по подакцизным товарам — и сумма акциза.

Налоговым периодом по налогу на добавленную стоимость является *один календарный месяц*. По окончании каждого календарного месяца, налогоплательщик обязан определить налоговую базу и рассчитать по соответствующим налоговым ставкам сумму налога, подлежащую уплате.

Сумма НДС, подлежащая внесению в бюджет, определяется как разница между суммами налога, полученными от покупателей за реализованные им товары (работы, услуги) и суммами налога, фактически уплаченными поставщиком за материальные ресурсы (работы, услуги), стоимость которых относится на издержки производства и обращения.

Для контроля за правильностью расчета сумм НДС, подлежащих внесению в бюджет, налогоплательщики обязаны применять счета-фактуры, в которых фиксируются все операции по отпуску покупателям товаров, выполнению работ, оказанию услуг. Счета-фактуры должны оформляться поставщиком независимо от того,

облагается данная сделка налогом или нет. Налогоплательщик обязан также вести:

- журнал учета выдаваемых покупателям счетов-фактур;
- журнал учета получаемых от поставщиков счетов-фактур;
- книгу продаж;
- книгу покупок.

Сроки уплаты НДС: уплата налога производится ежемесячно, исходя из фактических оборотов по реализации товаров (работ, услуг) за истекший календарный месяц *в срок не позднее 20-го числа следующего месяца*. Налогоплательщики, у которых в течение квартала ежемесячные суммы выручки от реализации (без учета НДС и налога с продаж) не превышают *1 млн руб.*, могут уплачивать налог *один раз* в квартал, но *в срок не позднее 20-го числа месяца, следующего за последним месяцем отчетного квартала*.

При ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации сумма причитающегося налога оплачивается в соответствии с таможенным законодательством.

Налогоплательщики обязаны представлять в налоговые органы по месту своего учета соответствующую декларацию в срок не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом. Налогоплательщики, уплачивающие налог ежемесячно, представляют налоговую декларацию в срок не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим кварталом.

Налог на прибыль является *прямым* налогом, занимает ведущее место в действующей налоговой системе и входит в состав доходов бюджетов всех уровней.

Основными нормативными актами, определяющими порядок расчетов и уплаты налога на прибыль, служат:

- Закон Российской Федерации от 27 декабря 1991 г. № 2116-1 «О налоге на прибыль предприятий и организаций»;
- Закон Российской Федерации от 27 декабря 1991 г. № 2118-1 «Об основах налоговой системы в Российской Федерации»;

- Инструкция МНС РФ от 15 июня 2000 г. № 62 «О порядке исчисления и уплаты в бюджет налога на прибыль предприятий и организаций».

Плательщиками налога на прибыль являются предприятия и организации, считающиеся по законодательству Российской Федерации юридическими лицами, включая созданные на территории Российской Федерации предприятия с иностранными инвестициями, а также международные объединения и организации, осуществляющие предпринимательскую деятельность.

Плательщиками налога на прибыль не являются:

- 1) предприятия любых организационно-правовых форм, реализующие сельскохозяйственную и охотохозяйственную продукцию, а также произведенную и переработанную на данных предприятиях собственную сельскохозяйственную продукцию, за исключением сельскохозяйственных предприятий индустриального типа, определяемых по перечню, утвержденному законодательными (представительными) органами субъектов РФ;
- 2) Центральный Банк Российской Федерации и его учреждения, выполняющие деятельность, связанную с регулированием денежного обращения;
- 3) малые предприятия (фирмы), применяющие упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности;
- 4) предприятия, переведенные на уплату единого налога на вмененный доход для определенных видов деятельности в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «О едином налоге на вмененный доход для определенных видов деятельности» от 31 июля 1998 г. № 142-ФЗ;
- 5) организации, получившие прибыль от предпринимательской деятельности в области игорного бизнеса. Указанные организации признаются «плательщиками налога на игорный бизнес» в соответствии с Федеральным законом от 31 июля 1998 г. № 142-ФЗ «О налоге на игорный бизнес».

Объектом обложения налогом на прибыль служит конечный стоимостной результат деятельности хозяйствующего субъекта — балансовая прибыль (см. схема 5).

Балансовая прибыль представляет собой сумму прибыли (убытка) от реализации продукции (работ, услуг), основных средств (включая земельные участки), иного имущества предприятия и доходов от внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям.

В целях налогообложения балансовая прибыль уменьшается на сумму доходов по отдельным видам предпринимательской деятельности предприятий. Это связано с тем, что по некоторым видам доходов установлены ставки, Отличные от основной ставки налога на прибыль предприятий. Поэтому налогоплательщики обязаны вести по этим видам деятельности раздельный учет и уплачивать по ним налоги по установленным ставкам. В итоге величина налогооблагаемой прибыли может быть определена по формуле:

$$\text{НП} = \text{БП} - \text{Дд} - \text{Дц.б.} - \text{Ддол.уч.} - \text{Дп.о.} - \text{Дб.о.} - \text{Дстр.о.} - \\ - \text{Ди.б.} - \text{Пс/х} - \text{Похот.п.} - \text{Л,}$$

где НП—налогооблагаемая прибыль;

БП — балансовая прибыль;

Дд — доходы в виде дивидендов по акциям;

Дц.б. — доходы по государственным ценным бумагам;

Ддол.уч. — доходы от долевого участия в деятельности других предприятий;

Дп.о. — доходы от посреднических операций;

Дб.о. — доходы от банковских операций;

Дстр. о. — доходы от страховых операций;

Ди.б. — доходы от игорного бизнеса, видеопроката, видеосалонов;

Пс/х — прибыль от реализации сельхозпродукции;

Поход.п. — прибыль от реализации охотохозяйственной продукции;

Л — льготы.

2.4. Направления использования чистой прибыли

Налоговый период по налогу на прибыль составляет один календарный год.

Схема 7



2.5. Анализ доходности предприятия.

Общая оценка формирования и распределения прибыли с использованием вертикально-горизонтального метода анализа

На рассматриваемом предприятии (табл. 1) формирование и распределение прибыли выглядит следующим образом. Выручка от реализации составила в отчетном году 1 961 093 тыс. руб., что на 1 340 750 тыс. руб. меньше, чем в прошлом году. Себестоимость товарной продукции — 1 594 134 тыс. руб., коммерческие расходы — 44 998 тыс. руб. Уровень затрат на производство и реализацию продукции составил 84,45%, а прибыль от реализации продукции — 15,55%.

Балансовая прибыль (прибыль отчетного года), выявляемая на основании бухгалтерского учета всех хозяйственных операций и оценки статей баланса, включает три укрупненных элемента: прибыль (убыток) от реализации продукции, прочих операционных и внереализационных доходов.

Под распределением балансовой прибыли понимается направление прибыли в бюджет и по статьям использования на предприятии. Законодательно распределение прибыли регулируется в той ее части, которая поступает в бюджеты разных уровней в виде налогов и других обязательных платежей. Определение направлений расходования прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, и структуры статей ее использования находится в компетенции предприятия.

Балансовая прибыль отчетного года снизилась на 47 814 тыс. руб. или на 9,65% (табл. 1). Наибольшее влияние оказало снижение прибыли от реализации продукции на 191 575 тыс. руб., или на 37,31%, являющейся основной составляющей прибыли предприятия. Снизились доходы от участия в других организациях на 174 тыс. руб., одна-

Анализ доходности предприятия (в тыс. руб.)

Наименование показателя	Базисный год	Отчетный год	Отклонение	Темп роста (%)	Удельный вес (%)	
					Базисный	Отчетный
1	2	3	4	5	6	7
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг	3 301 843	1 961 093	-1 340 750	59,39	100	100
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	2 745 490	1 594 134	-1 151 356	58,06	83,15	81,29
Коммерческие расходы	42 817	44 998	2181	105,09	1,30	2,29
Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от реализации	513 536	321 961	-19 1575	62,69	$\frac{15,55^*}{103,69}$	$\frac{16,42^*}{71,95}$
Рентабельность продукции, %	18,70	20,20	1,49	—	—	—
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате	0	0	0	0	0	0

* В числителе — прибыль от реализации в % к выручке, в знаменателе — к прибыли отчетного периода

Окончание таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7
Доходы от участия в других организациях	176	2	-174	1,14	0,04	0,00
Прочие операционные доходы	648 044	585 373	-62 671	90,33	130,84	130,82
Прочие операционные расходы	688 284	503 807	-184 477	73,20	138,97	112,59
Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности	473 472	403 529	-69 943	85,23	95,60	90,18
Прочие внереализационные доходы	210 239	47 045	-163 194	22,38	42,45	10,51
Прочие внереализационные расходы	188 432	3 109	-185 323	1,65	38,05	0,69
Прибыль (убыток) отчетного периода	495 279	447 465	-47 814	90,35	100	100
Налог на прибыль	117 936	41 315	-76 621	35,03	23,81	9,23
Отвлеченные средства	100 517	93 748	-6 769	93,27	20,30	20,95
Нераспределенная прибыль отчетного периода	276 826	312 402	35 576	112,85	55,89	69,82

ко их удельный вес в структуре прибыли отчетного года столь незначителен (2 тыс. руб.), что дает право не учитывать этот фактор. Несмотря на снижение прочих операционных и внереализационных доходов и расходов сальдо этих расходов в том и другом случае положительно и составляет соответственно 81 566 тыс. руб. и 43 936 тыс. руб. Нераспределенная прибыль отчетного года достигла 312 402 тыс. руб., что на 35 576 тыс. руб. больше, чем в прошлом году.

2.6. Факторный анализ показателей прибыли от реализации продукции

Прибыль от реализации продукции занимает наибольший удельный вес в структуре балансовой прибыли. Она представляет не только собой конечный результат деятельности предприятия в сфере производства, но и обращения. Формализованный расчет прибыли от реализации продукции P^Q можно представить в таком виде:

$$P^Q = Q^P - S - K - Y,$$

- где P^Q — прибыль от реализации;
 Q^P — выручка от реализации;
 S — себестоимость реализации;
 K — коммерческие расходы;
 Y — управленческие расходы.

Величина прибыли от реализации продукции формируется под воздействием следующих факторов: объема и структуры реализации, ее полной себестоимости и оптовых цен. Между изменением объема реализации и размером полученной прибыли су-

шествует прямая пропорциональная зависимость при реализации рентабельной продукции и обратная зависимость при реализации убыточной.

1. Влияние объема реализации продукции определяется по формуле:

$$\Delta P_1 = P_0 (K_2 - 1),$$

где $K_1 = Q_1^p / Q_0^p$;

$$K_2 = S_1 / S_0.$$

$$K_1 = 1\,961\,093 / 3\,301\,843 = 0,59394,$$

$$K_2 = 1\,594\,134 / 2\,745\,490 = 0,58064,$$

$$\Delta P_1 = 513\,536 (0,58064 - 1) = -215\,356 \text{ (тыс. руб.)}.$$

В результате снижения объема реализации прибыль уменьшалась на 215 356 тыс. руб.

2. Влияние изменения структуры и ассортимента реализованной продукции определяется по формуле:

$$\Delta P_2 = P_0 (K_1 - K_2),$$

$$\begin{aligned} \Delta P_2 &= 513\,356 (0,59394 - 0,58064) = 513\,356 \cdot 0,0133 = \\ &= 6830 \text{ (тыс. руб.)}. \end{aligned}$$

В результате сдвигов в структуре и ассортименте прибыль увеличилась на 6830 тыс. руб.

3. Влияние изменения уровня затрат на 1 руб. реализованной продукции на прибыль определяется по формуле:

$$\Delta P_3 = Q_1^p ((S_0 / Q_0^p) - (S_1 / Q_1^p)),$$

$$\begin{aligned} \Delta P_3 &= 1\,961\,093 ((2\,745\,490 / 3\,301\,843) - (1\,594\,134 / 1\,961\,093)) = \\ &= 36\,519 \text{ (тыс. руб.)}. \end{aligned}$$

В результате снижения затрат на 1 руб. реализованной продукции прибыль повысилась на 36 519 тыс. руб.

4. Влияние изменения коммерческих расходов:

$$\Delta P_4 = Q_1^p ((K_0 / Q_0^p) - (K_1 / Q_1^p)),$$

$$\Delta P_4 = 1\,961\,093 ((42\,817 / 3\,301\,843) - (44\,998 / 1\,961\,093)) =$$

$$= -19\,493 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Проведенные расчеты обобщим в таблице.

Таблица 2

Результаты факторного анализа прибыли

Факторы изменения роста прибыли от реализации продукции	Сумма влияния (тыс. руб.)
1. Изменение объема реализации	-215 356
2. Изменение структуры и ассортимента продукции	6830
3. Изменение уровня затрат на 1 руб. реализованной продукции	36 519
4. Изменение коммерческих расходов	-19 493
Сумма факторных отклонений:	-191 500

Влияние четырех факторов на прибыль от реализации в сумме составило 191 500 тыс. руб. Разница в 75 тыс. руб. (-191 575 - - 191 500) — за счет округления в расчетах.

Наибольшее отрицательное воздействие на прибыль оказало изменение объема реализации продукции. Следует провести анализ производства и реализации продукции с точки зрения качества, конкурентоспособности, маркетинговых мероприятий, ресурсного обеспечения и др. с целью выявления конкретных причин.

2.7. Расчет и анализ основных показателей рентабельности

Следующими после прибыли составляющими понятия «результативность» являются показатели рентабельности. Они характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, окупаемость затрат и т.д., являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. Все показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли, прибыли от реализации продукции и чистой прибыли.

Рентабельность продаж в прошлом году составляла 15%, в отчетном году — 22,82%, т.е. увеличилась на 7,82%. Это значит, что предприятие в отчетном году получало 22 коп. прибыли с каждого рубля реализации.

Коэффициент самофинансирования в прошлом году составлял 2,49%, в отчетном году он вырос до 0,58%, т.е. на 0,9%.

Рентабельность продукции в прошлом году составляла 18,7%, в отчетном году произошло увеличение на 1,5%, т.е. предприятие получило 20,2% прибыли на 1 руб. затрат на производство и реализацию.

У первых трех показателей рентабельности, характеризующих уровень доходности, прослеживается тенденция к увеличению, что является положительной тенденцией. Однако другие показатели характеризуют иную тенденцию.

Рентабельность активов в прошлом году — 14,35%, в отчетном году произошло снижение на 1,43%, следовательно эффективность использования всего имущества организации в отчетном периоде составила 12,92%.

Рентабельность текущих активов в базисном году — 21,61%, в отчетном году она снизилась на 2,55% и составила 19,06%. Это

значит, что уровень прибыли предприятия с каждого рубля, вложенного в текущие активы, составил 19,06%.

Рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов в прошлом году составляла 22,81%, в отчетном году она снизилась на 2,2%, т.е. уровень прибыли, приходящейся на единицу стоимости средств, упал до 20,61%, а эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов снизилась на 2,2%.

Рентабельность собственного капитала в прошлом году составляла 21,35%, в отчетном году она снизилась на 2,06%, т.е. упал до 19,29%, следовательно эффективность использования собственного капитала снизилась на 2,06% в отчетном периоде и составила 19,29%.

Чистая рентабельность собственного капитала в прошлом году — 12,08%, в отчетном году при ее росте рентабельность составила

Таблица 3

Показатели рентабельности

Показатели	Формула	Базисный	Отчетный
		год, %	год, %
1	2	3	4
1. Рентабельность продаж (Рпр)	$R_{пр} = Пб \times 100 / V_{пр}$, где Пб — прибыль балансовая; Vпр — объем продаж	15,0	22,82
2. Коэффициент самофинансирования (Кс)	$K_c = (П + А) / (К + З)$, где П — прибыль, направленная на накопление; А — амортизационные отчисления; К — кредиторская задолженность; З — заемные средства	0,49	0,58

Окончание таблицы 3

1	2	3	4
3. Рентабельность продукции (Рп)	$R_p = \text{Прп} \times 100 / С$, где С — затраты на производство и реализацию продукции; Прп — прибыль от реализации продукции	18,7	20,2
4. Рентабельность активов (Ра)	$R_a = \text{Пб} \times 100 / А$, где А — итог актива баланса	14,35	12,92
5. Рентабельность текущих активов (Рт.а.)	$R_{т.а.} = \text{Пб} \times 100 / \text{Т.А.}$, где Т.А. = текущие (оборотные активы)	21,61	19,06
6. Рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов (Ро)	$R_o = \text{Пб} \times 100 / \text{ОС} + \text{ВА}$, где ОС — средняя стоимость основных средств; ВА — прочие внеоборотные активы	22,81	20,61
7. Рентабельность собственного капитала (Рс.к.)	$R_{с.к.} = \text{Пб} \times 100 / \text{СК}$, где СК — собственный капитал предприятия	21,35	19,29
8. Чистая рентабельность собственного капитала (Рч.с.к.)	$R_{ч.с.к.} = \text{Пч} \times 100 / \text{СК}$, где Пч — чистая прибыль	12,08	13,3
9. Рентабельность собственного и долгосрочного заемного капитала (Рс.д.к.)	$R_{с.д.к.} = \text{Пч} \times 100 / (\text{СК} + \text{ДК})$, где ДК — долгосрочный заемный капитал	21,61	19,06

13,3%, т.е. использование капитала, созданного за счет собственных источников, несколько улучшилось.

Рентабельность собственного и долгосрочного заемного капитала в базисном году составляла 21,61%, в отчетном составила 19,06%, т.е. показатель почти не отличается от рентабельности собственного капитала.

2.8. Тесты для самопроверки

1. В задачи финансовых результатов входит:

- а) оценка динамики показателей прибыли;
- б) оценка доходности предприятия по показателям прибыли и рентабельности;
- в) оценка показателей финансовой устойчивости.

2. Как определяется прибыль от реализации продукции:

- а) $Прп = РП - С$;
- б) $Прп = РП(\text{без НДС}) - С$;
- в) $Прп = РП - (МЗ + А)$.

Рп — прибыль от реализации продукции;

РП — объем реализованной продукции (выручка от реализованной продукции);

С — себестоимость товарной продукции;

МЗ — материальные затраты;

А — амортизационные отчисления.

3. Как определяется балансовая прибыль:

- а) $Пб = РП - С$;
- б) $Пб = Прп + Пв.д. + По.д.$;
- в) $Пб = Прп + Пп.о.$;
- г) $Пб = РП - С + По.д.$;

Пб — прибыль балансовая;

Пв.д. — внереализационные доходы;

П о.д. — операционные доходы;

Пп.о. — прибыль от посреднических операций.

4. Как определяется чистая прибыль:

- а) $Пч = Пб - Н$;
- б) $Пч = Пб \pm Дч - Н$;
- в) $Пч = Прп - Н$;

г) $Pч = Прп \pm Пв.д.$

$Pч$ — прибыль чистая;

H — налоговые платежи в бюджет;

$Дч$ — чрезвычайные доходы (расходы).

5. В каком разделе баланса отражается прибыль:

- а) уставный капитал;
- б) капитал и резервы;
- в) оборотные активы;
- г) краткосрочные обязательства.

6. Из какого источника выплачивается налог на добавленную стоимость:

- а) из чистой прибыли;
- б) из балансовой прибыли;
- в) из выручки от реализации продукции.

7. Как рассчитывается рентабельность продукции:

$$а) P_n = \frac{П_{рп} \times 100}{ОПФ};$$

$$б) P_n = \frac{П_{рп} \times 100}{С};$$

$$в) P_n = \frac{П_{рп} \times 100}{РП};$$

P_n — рентабельность продукции;

ОПФ — среднегодовая стоимость промышленно-производственных фондов;

РП — реализованная продукция.

8. Чистая прибыль предприятия используется на:

- а) развитие социальной сферы;
- б) материальное поощрение работников предприятия;
- в) научно-производственное и социальное развитие;
- г) капитальное строительство.

9. Как рассчитывается рентабельность активов

а) $P_a = \frac{П_6 \times 100}{С}$;

б) $P_a = \frac{П_6 \times 100}{А}$;

в) $P_a = \frac{П_ч \times 100}{С}$.

А — итог актива баланса.

10. Что показывает коэффициент самофинансирования:

- а) эффективность использования собственных средств предприятия;
- б) эффективность использования собственных средств на техническое развитие предприятия;
- в) использование заемных средств на техническое развитие предприятия.

2.9. Глоссарий

Балансовая прибыль — общая сумма прибыли предприятия по всем видам деятельности, отражаемая в его балансе.

Выручка от реализации продукции — полная сумма денежных поступлений от реализации товарной продукции, работ, услуг и материальных ценностей.

Денежное обращение — движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах.

Дивиденд — часть прибыли акционерного общества, ежегодно распределяемая между акционерами после уплаты налогов, отчислений на расширение производства, пополнение резервов и других неотложных нужд.

Затраты на производство и реализацию продукции — стоимостная оценка используемых в процессе производства продук-

ции природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других затрат на производство и реализацию продукции.

Инвестор — частный предприниматель, организация или государство, осуществляющие долгосрочные вложения капитала в какое-либо дело, предприятие с целью получения прибыли.

Налог — обязательный взнос плательщика в бюджет и внебюджетные фонды в определенных законом размерах в установленные сроки.

Таможенные пошлины — налоги, взимаемые при ввозе, вывозе и перевозе товаров через территорию данного государства.

Налоговая система — совокупность разных видов налогов, в построении и методах исчисления которых реализуются определенные принципы.

Налоговые льготы — полное или частичное освобождение налогоплательщиков от уплаты налога в соответствии с действующим законодательством.

Предприятие — самостоятельный хозяйствующий субъект, являющийся юридическим лицом, создаваемый для производства продукции, выполнения работ, услуг в целях удовлетворения общественных потребностей и получения прибыли.

Прибыль — конечный финансовый результат деятельности предприятия.

Рентабельность — один из основных показателей эффективности производства. Характеризует уровень отдачи затрат, вложенных в процесс производства и реализации продукции, работ и услуг.

Финансовые результаты — процесс получения финансовых ресурсов, связанный с производством и реализацией товаров, операциями на рынке капиталов.

Фонд накопления — целевой источник финансового расширенного производства.

Юридическое лицо — предприятие, выступающее в качестве субъекта гражданства, в т.ч. хозяйственных прав и обязанностей, имеющее самостоятельный баланс, гербовую печать и расчетный счет в банке, действующее на основании устава или положения и отвечающее принадлежащим ему имуществом в случае банкротства.

2.10. Практическая работа. Выполнение заданий

Задание № 1.

1. Оценить доходность предприятий № 1 и № 2 по показателям прибыли и рентабельности, предварительно рассчитав необходимые показатели и заполнив таблицы 4 и 5.

Таблица 4

Анализ доходности предприятия № 1

Показатели	На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменение абс. (+; -)	Темп роста (снижения), %
Выручка от реализации продукции без НДС	7 843 286	21 301 496		
Затраты на производство и реализацию продукции в % к выручке	4 416 263	11 268 548		
Прибыль от реализации товарной продукции в % к выручке				
Уровень рентабельности продукции, %				
Прибыль от прочей реализации	85 789	222 217		
Доходы от внереализационных операций	49 907	115 388		
Расходы по внереализационным операциям		50 267		
Балансовая прибыль	16 055			
Налоги, выплаченные из прибыли	1 238 882	3 612 100		
Чистая прибыль				

Анализ доходности предприятия № 2

Показатели	На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменение абс. (+; -)	Темп роста (снижения), %
Выручка от реализации продукции без НДС	920 757	2 657 139		
Затраты на производство и реализацию продукции в % к выручке	712 111	2 116 173		
Прибыль от реализации товарной продукции в % к выручке				
Уровень рентабельности продукции, %				
Прибыль от прочей реализации	10 440	35 981		
Доходы от внереализационных операций	2854	23 272		
Расходы по внереализационным операциям	3911	31 983		
Балансовая прибыль				
Налоги, выплаченные из прибыли	99 381	271 120		
Чистая прибыль в % к выручке				

2. Провести факторный анализ показателей прибыли по двум предприятиям.

3. Сравнить тенденции финансового развития двух предприятий. Выбрать наиболее инвестиционно привлекательное с точки зрения его доходности и перспектив развития.

Задание № 2.

1. По данным таблицы 6, используя метод вертикально-горизонтального анализа, провести анализ формирования балансовой и чистой прибыли, ее динамики и структуры.

2. Провести факторный анализ показателей прибыли.

Таблица 6

Вертикально-горизонтальный анализ доходности (в тыс. руб.)

Наименование показателя	Базисный год	Отчетный год	Отклонение	Темп роста (%)	Удельный вес (%)				Отклонение
					Базисный	Отчетный	6	7	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг	158 534 140	160 057 720			100		100		
Себестоимость реализации товаров	130 394 186	138 776 488							
Коммерческие расходы		2 945 749							
Управленческие расходы									
Прибыль (убыток) от реализации									
Рентабельность продукции, %									
Проценты к получению									
Проценты к уплате									
Доходы от участия в других организациях									
Прочие операционные доходы	922 910	1 093 543							
Прочие операционные расходы	6 254 408	6 748 178							
Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности									
Прочие внереализационные доходы	4 154 830	3 480 727							
Прочие внереализационные расходы									
Прибыль (убыток) отчетного периода					100		100		
Налог на прибыль	12 915 345	6 142 817							
Отвлеченные средства									

Глава 3. Анализ структуры стоимости имущества предприятия

3.1. Роль анализа финансового состояния предприятия и задачи анализа структуры стоимости его имущества

В современных экономических теориях бизнес рассматривается как система движения капитала, который может быть выражен в трех формах: денежной, товарной и производственной.

Роль анализа финансового состояния предприятия состоит главным образом в оценке формирования денежных доходов (капитала), их рационального размещения и эффективного использования, а также поиска длительных источников финансирования расширенного воспроизводственного процесса предприятия.

Финансовое состояние характеризуется совокупностью показателей, которые определяют хорошее, плохое или напряженное состояние. Так, плохое финансовое состояние характеризуется, например:

- а) нерациональным размещением финансовых средств и неэффективным их использованием;
- б) неудовлетворенной платежеспособностью;
- в) слабой обеспеченностью собственными средствами;
- г) наличием просроченной задолженности (перед бюджетом, банками, поставщиками материально-сырьевых ресурсов и т.д.).

Структура стоимости имущества (актива) предприятия дает общее представление о его финансовом состоянии. Она показывает долю каждого элемента в активах и соотношение заемных и собственных средств, покрывающих их, в пассиве.

3.2. Понятие капитала предприятия. Виды капитала¹

С позиции имущества предприятия понятие «капитал» тесно связано с понятием «активы».

Активы (от лат. *activus* — действенный) представляют собой совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих фирме: здания, сооружения, машины и оборудование, материальные запасы, банковские вклады, вложения в ценные бумаги, патенты, авторские права и т.д. В широком смысле слова это — любые ценности, обладающие денежной стоимостью, оцениваемые в деньгах.

Активы фирмы подразделяются на *материальные* (вещественные, осязаемые) и *нематериальные* (неосязаемые, не являются физическими объектами), к последним относятся права на изобретения, права на промышленные образцы, авторские права, цена фирмы и др. В зависимости от длительности сроков функционирования активов различают *долгосрочные или внеоборотные активы* (основные средства, незавершенные капитальные вложения, долгосрочные финансовые вложения фирмы, нематериальные активы) и *текущие или оборотные активы* (производственные активы, готовая продукция, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения фирмы, задолженность других предприятий и пр.).

Как работающий источник дохода капитал фирмы внешне может быть представлен в конкретных формах — *средства труда* (производительный капитал), *деньги* (денежный капитал), *товар*

¹ Материал взят из работы Экономика фирмы / Под ред. Т.В. Муравьевой. М.: Мастерство, 2002.

(товарный капитал). Вместе с тем существует целый ряд признаков, по которым следует классифицировать капитал.

1. По принадлежности различают *собственный* и *заемный капитал*.

Собственный капитал представляет собой совокупность средств фирмы, принадлежащих ей на праве собственности. В состав собственного капитала входят: уставный (складочный), добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль.

Уставный (складочный) капитал образуется на момент создания фирмы и находится в ее распоряжении на всем протяжении функционирования фирмы. В зависимости от организационно-правовой формы фирмы ее уставный (складочный) капитал образуется за счет выпуска и последующей продажи акций либо за счет вложений паев, долей учредителей.

Уставный капитал фирмы определяет минимальный размер ее имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Таким образом, уставный капитал является основным источником собственных средств. Капитал называется уставным потому, что его размер фиксируется в уставе фирмы, который подлежит регистрации в установленном порядке. Минимальный размер уставного капитала определяется установленным законодательством РФ минимальным размером оплаты труда. В настоящее время для открытых акционерных обществ и для предприятий с иностранными инвестициями размер уставного капитала равен тысячекратной сумме минимального размера оплаты труда, для предприятий остальных организационно-правовых форм — стократной сумме.

Добавочный капитал включает в себя:

- безвозмездно полученные фирмой ценности;
- эмиссионный доход;
- сумму дооценки основных средств, проводимой в установленном порядке.

Резервный капитал образуется за счет отчислений от прибыли фирмы в размере, определенном в ее уставе. Создается резервный капитал для покрытия возможных убытков фирмы, а также для погашения облигаций, выпущенных фирмой, и выкупа собственных акций.

Прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы после расчетов с бюджетом по налогам, представляет собой конечный результат ее деятельности и является важным компонентом собственного капитала фирмы.

Заемный капитал включает в себя денежные средства или имущественные ценности, которые привлекает фирма на возвратной основе для развития своей деятельности. Все формы заемного капитала (кредиты банков, займы других предприятий и организаций и т.п.), используемые фирмой, представляют собой ее финансовые обязательства, которые должны быть погашены в определенные сроки.

2. По объекту инвестирования различают *основной* и *оборотный капитал*.

Основной капитал представляет собой ту часть финансовых ресурсов фирмы, которая инвестирована во внеоборотные активы (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенные капитальные вложения). *Оборотный капитал* — это финансовые ресурсы, инвестированные в оборотные активы фирмы (производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию, краткосрочные финансовые вложения и т.д.).

3. В зависимости от целей использования различают следующие виды капитала: *производительный*, *ссудный* и *спекулятивный*.

Производительный капитал представляет собой те финансовые ресурсы фирмы, которые инвестированы в активы, необходи-

мые для осуществления хозяйственной деятельности (средства производства, нематериальные активы, денежные средства на расчетном счете и т.п.).

Ссудный капитал представляет собой часть финансовых ресурсов фирмы, которые инвестированы в денежные инструменты, такие как депозитные вклады в коммерческих банках, облигации, векселя и т.п.

Спекулятивный капитал используется в процессе осуществления спекулятивных финансовых операций, связанных с приобретением и реализацией ценных бумаг, валюты, сырьевых ресурсов и т.п.

4. По форме нахождения в процессе кругооборота капитала выделяют капитал в *денежной, производительной и товарной* форме (схема 8).

На первой стадии кругооборота капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы. Вследствие этого капитал переходит из денежной формы в производительную. *На второй стадии* в процессе производства продукции, работ, услуг производительный капитал принимает товарную форму. *На третьей стадии* по мере реализации произведенных товаров, работ, услуг происходит постепенный переход товарного капитала в денежный.

Схема 8

Движение капитала фирмы в процессе его кругооборота



3.2.1. Основной капитал предприятия

Любая фирма, вне зависимости от ее принадлежности к той или иной организационно-правовой форме, владеет основным капиталом, который характеризует ее материальную базу и определяет технический уровень производства. Как было сказано выше, основной капитал представляет собой часть финансовых ресурсов фирмы, инвестированных во внеоборотные активы. Состав внеоборотных активов у разных фирм различается количественно и качественно. Он определяется прежде всего профилем деятельности фирмы, ее отраслевой принадлежностью, объемами производства, численностью работающих и другими факторами. Вместе с тем основными видами внеоборотных активов являются: *основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенные капитальные вложения.*

К *основным средствам* относится часть имущества предприятия, которая используется в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления фирмой в течение периода, превышающего 12 месяцев.

Не относятся к основным средствам:

- 1) предметы со сроком полезного использования менее 12 месяцев, независимо от их стоимости;
- 2) предметы стоимостью на дату приобретения не более стократного установленного законом размера минимальной месячной оплаты труда за единицу.

Срок полезного использования представляет собой период, в течение которого использование объекта основных средств призвано приносить доход фирме или служить целям ее деятельности.

Основные средства классифицируются по ряду признаков:

- 1) по отраслям;
- 2) по принадлежности: собственные, арендованные;

- 3) по признаку использования: в эксплуатации, в реконструкции и техническом перевооружении, в запасе, на консервации, в аренде;
- 4) по видам: здания; сооружения; рабочие и силовые машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства; вычислительная техника; транспортные средства; инструмент; производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности; рабочий, продуктивный и племенной скот; многолетние насаждения; капитальные вложения в коренные улучшения земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы); капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; прочие основные средства;
- 5) по назначению:

производственные — основные средства, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности фирмы. Они непосредственно участвуют в производстве продукции, выполнении работ и оказании услуг (машины, оборудование, приборы и т.п.), создают условия для осуществления производственного процесса (производственные здания, сооружения, коммуникации и т.п.), служат для хранения и транспортировки предметов труда и готовой продукции;

непроизводственные — основные средства, которые находятся в собственности предприятия или в его хозяйственном ведении, но на процесс производства влияют косвенно (жилые дома, детские сады, дома отдыха и другие объекты культурного и бытового назначения).

Основные средства производственного назначения участвуют во многих производственных циклах, переносят свою стоимость на стоимость готового продукта постепенно (частями) по мере их снашивания и практически не меняют своей натуральной формы в процессе эксплуатации.

В процессе производства не все элементы основных средств играют одинаковую роль. Технологическое оборудование, рабочие и силовые машины, измерительные и регулирующие приборы и устройства принимают непосредственное участие в производственном процессе, прямо влияют на величину выпуска продукции и поэтому составляют *активно* действующую часть основных средств. Другие элементы основных средств — производственные здания, сооружения, хозяйственный инвентарь — оказывают лишь косвенное влияние на производство продукции, поэтому их относят к *пассивной* части основных средств.

Соотношение активной и пассивной частей основных средств характеризует *уровень технической вооруженности* предприятия. Чем больше активная часть в составе основных средств, тем больше продукции (при прочих равных условиях) производится на единицу основных средств.

В отраслях экономики структура основных средств неодинакова. Она отражает техническую оснащенность, особенности применяемых технологий, специализации и организации производства.

В машиностроении, черной и цветной металлургии, химической, нефтеперерабатывающей промышленности больший удельный вес в общем объеме основных средств приходится на машины и оборудование; в электроэнергетике и топливной промышленности — на сооружения и передаточные устройства; в сельском хозяйстве — на скот и многолетние насаждения.

Поскольку основные средства функционируют длительный период и по частям переносят свою стоимость на стоимость производимой продукции, выполняемых работ или оказываемых услуг, сохраняя при этом свою вещественную форму, они имеют несколько видов денежной оценки:

- первоначальную стоимость, по которой они принимаются к бухгалтерскому учету;

- **восстановительную стоимость**, которую они имеют в период воспроизводства, с учетом морального износа и переоценки;
- **остаточную стоимость**, которая представляет первоначальную или восстановительную стоимость за минусом начисленной амортизации.

Основные средства могут поступать на предприятие следующим образом:

- 1) как приобретенные за соответствующую плату;
- 2) в результате строительства новых или реконструкции старых объектов;
- 3) в качестве вноса учредителя в уставный (складочный) капитал;
- 4) по договору и иным способом безвозмездного получения;
- 5) на условиях аренды.

При поступлении основных средств на предприятие они включаются в имущество (ставятся на баланс) предприятия и принимаются к бухгалтерскому учету. Для принятия основных средств к учету необходимо правильно определить их *первоначальную стоимость* — все денежные затраты на их создание, приобретение и ввод в действие. Такой вид оценки применяется с момента пуска объекта основных средств в эксплуатацию до конца его эксплуатации и служит основой для начисления амортизации.

Первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных предприятием за плату или полученных в результате строительства, сооружения или изготовления, признается сумма фактических затрат предприятия на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость.

Фактическими затратами на приобретение, сооружение и изготовление основных средств могут быть:

- суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);

- суммы, уплачиваемые организациям за осуществление работ по договору строительного подряда или иному договору;
- суммы, уплачиваемые организациям за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением основных средств;
- регистрационные сборы, государственные пошлины и другие аналогичные платежи, производимые в связи с приобретением (получением) прав на объект основных средств;
- таможенные пошлины и иные платежи;
- невозмещаемые налоги, уплачиваемые в связи с приобретением объекта основных средств;
- вознаграждения, уплачиваемые посреднической организацией, через которую приобретен объект основных средств.

Нематериальные активы представляют собой условную стоимость объектов интеллектуальной собственности, используемых фирмой в процессе своей предпринимательской деятельности.

Особенность нематериальных активов состоит в том, что они не имеют натурально-вещественной формы, соответствующей их содержанию, и используются в течение длительного времени. Для отнесения объекта интеллектуальной собственности к нематериальным активам необходимо единовременное выполнение целого ряда условий:

- 1) отсутствие материально-вещественной (физической) структуры;
- 2) возможность идентификации (отделения от другого имущества фирмы);
- 3) использование в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд фирмы;
- 4) использование в течение длительного времени, т.е. свыше 12 месяцев;
- 5) способность приносить фирме экономические выгоды (доход) в будущем;

- б) наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование самого актива и исполнительного права у фирмы на результаты интеллектуальной деятельности (патенты, свидетельства, другие охранные документы);
- 7) фирмой не предполагается последующая перепродажа данного имущества.

К нематериальным активам могут быть отнесены следующие объекты интеллектуальной собственности, отвечающие перечисленным выше условиям:

- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- исключительное право патентообладателя на селекционные достижения;
- имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем.

Помимо этого, в составе нематериальных активов фирмы учитываются также:

- организационные расходы, связанные с созданием фирмы (плата за разработку и оформление учредительских документов, за проведение технико-экономических обоснований и за консультации в специализированных организациях, регистрационные сборы и т.д.). Особенность этого вида нематериальных активов заключается в том, что в учредительных документах фирмы эти орграсходы должны быть зафиксированы в определенной сумме как вклад участника;
- деловая репутация фирмы (деловые связи, партнеры, репутация качества, навыки в управлении и т.д.).

Деловая репутация фирмы может определяться в виде разницы между покупной ценой фирмы (как приобретенного имущественного комплекса в целом) и стоимостью по бухгалтерскому балансу всех ее активов и обязательств.

Положительную деловую репутацию фирмы следует рассматривать как надбавку к цене, уплачиваемую покупателем в ожидании будущих выгод.

Отрицательную деловую репутацию фирмы следует рассматривать как скидку с цены, предоставляемую покупателю в связи с отсутствием у фирмы деловых связей, навыков маркетинга и сбыта, опыта управления, а также из-за недостаточного уровня квалификации персонала, низкого качества продукции и т.д.

В состав нематериальных активов фирмы не могут быть включены интеллектуальные и деловые качества ее персонала, их квалификация сотрудников и их способность к труду, т.к. они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них.

Оцениваются нематериальные активы в сумме всех фактических затрат на их создание или приобретение и приведение в состояние готовности к использованию.

Ежемесячно по нематериальным активам начисляются амортизационные отчисления одним из следующих способов:

- линейным;
- уменьшаемого остатка;
- списания стоимости пропорционально объему продукции (работ, услуг).

Применение одного из способов по группе однородных нематериальных активов производится в течение всего срока их полезного использования. При этом начисление амортизационных отчислений в течение срока полезного использования нематериальных активов не приостанавливается, кроме случаев консервации фирмы.

Срок полезного использования объекта нематериальных активов определяется фирмой при принятии его к бухгалтерскому учету, исходя из:

- срока действия патента, свидетельства и других ограничений сроков использования объектов интеллектуальной собственности согласно законодательству Российской Федерации;
- ожидаемого срока использования этого объекта, в течение которого фирма может получать экономические выгоды (доход).

По нематериальным активам, по которым невозможно определить срок полезного использования, нормы амортизационных отчислений устанавливаются в расчете на 20 лет. Однако срок полезного использования нематериальных активов не может превышать срок деятельности фирмы.

Долгосрочные финансовые вложения как часть основного капитала фирмы представляют собой ее инвестиции на долговременной основе в государственные ценные бумаги, в акции, облигации и иные ценные бумаги других предприятий. Они включают в себя инвестиции фирмы в дочерние и зависимые общества, а также в другие организации, займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев, и стоимость имущества, переданного в долгосрочную аренду на праве финансового лизинга (т.е. с правом выкупа или передачи собственности на имущество по истечении срока аренды).

К **незавершенным капитальным вложениям** относятся не оформленные актами приемки-передачи основных средств затраты на строительно-монтажные работы, приобретение зданий, оборудования, транспортных средств, инструмента, инвентаря, иных материальных объектов длительного пользования, прочие капитальные работы и затраты на проектно-изыскательные, геолого-разведочные и буровые работы, затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством и др.

В состав незавершенных вложений входят также объекты капитального строительства, находящиеся во временной эксплуатации, т.е. до момента ввода их в постоянную эксплуатацию.

3.2.2. Оборотный капитал фирмы.

Его понятие, назначение и состав

Оборотный капитал фирмы представляет собой ее финансовые ресурсы, инвестированные в оборотные активы (сырье, материалы, топливо, энергия и т.д.). Он непосредственно участвует в создании новой продукции (работ, услуг), функционируя в процессе кругооборота всего капитала. *На первой стадии* кругооборота оборотный капитал в денежной форме авансируется на приобретение сырья, материалов, топлива, энергии, инструмента, инвентаря и других средств производства. В результате денежные средства принимают форму производственных запасов. Капитал переходит из сферы обращения в сферу производства.

На второй стадии кругооборота в процессе производства создается новый продукт. При этом часть оборотных активов в виде производственных запасов меняет свою натурально-вещественную форму (сырье, материалы, комплектующие и т.п.), часть бесследно исчезает (отработанное топливо, энергия, газ). Оборотный капитал меняет свою форму: из производительной переходит в товарную.

На третьей стадии кругооборота происходит реализация готовой продукции (работ, услуг) и получение денежных средств от потребителей. Оборотный капитал из сферы производства вновь переходит в сферу обращения. Разница между суммами денежных средств, затраченных на изготовление продукции (работ, услуг) и полученных от реализации произведенной продукции (работ, услуг), составляет денежные накопления фирмы.

Следует отметить, что в отличие от основного капитала оборотный капитал полностью переносит свою стоимость на стоимость созданного продукта в течение одного производственного цикла.

Закончив один кругооборот, оборотный капитал поступает в новый. Постоянное движение оборотного капитала является основой бесперебойного процесса производства и обращения. Функционирование оборотного капитала в воспроизводственном процессе обуславливает необходимость деления его на две составляющие части.

1. Оборотные производственные фонды.
2. Фонды обращения.

Таблица 7

**Группировка оборотных средств фирмы
производственного профиля**

Признаки группировки		
Сфера оборота	Элемент оборотных средств	Охват нормированием
Оборотные производственные фонды (сфера производства)	1. Производственные запасы: 1.1) сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты; 1.2) вспомогательные материалы; 1.3) топливо; 1.4) тара; 1.5) запасные части для ремонта; 1.6) инвентарь 2. Незавершенное производство 3. Расходы будущих периодов 4. Готовая продукция на складе	Нормируемые оборотные средства
Фонды обращения (сфера обращения)	5. Товары отгруженные, но не оплаченные покупателями 6. Денежные средства в кассе и на счетах в банке 7. Средства в расчетах (дебиторская задолженность) 8. Средства в прочих расчетах	Ненормируемые оборотные средства

К оборотным производственным фондам относятся:

- производственные запасы;
- незавершенное производство;
- расходы будущих периодов.

Производственные запасы — это запасы сырья, материалов, запасных частей, топлива, тары, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, хозяйственного инвентаря.

К незавершенному производству относится продукция (работы), не прошедшая всех стадий (фаз, переделов), предусмотренных технологическим процессом, а также изделия неукomплектованные, не прошедшие испытания и технической приемки.

- денежные средства;
- средства в расчетах (дебиторская задолженность);
- средства в прочих расчетах.

3.3. Анализ структуры стоимости имущества

Для осмысления общей картины изменения финансового состояния важны показатели структурной динамики баланса. Сопоставляя структуру изменения в активе и пассиве, можно сделать вывод о том, через какие источники в основном был приток новых средств и в какие активы вложены эти средства. Для общей оценки структуры и динамики имущества предприятия статьи актива баланса сгруппируем в отдельные укрупненные группы по признаку ликвидности. Используя горизонтальный и вертикальный методы анализа, определим абсолютные и относительные изменения величины отдельных статей актива баланса и соотношение отдельных групп имущества внутри этих групп.

Данные таблицы 8 показывают, что общая сумма средств предприятия увеличилась на 113 177 тыс. руб., или на 3,38%. Наиболь-

Таблица 8

Анализ состава, структуры и динамики имущества предприятия

Средства предприятия	На начало года		На конец отчетного периода		Изменение за отчетный период		Изменение структуры, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	в тыс. руб.	в %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
1. Всего средств	3 345 058	100	113 177	3,38	3 458 235	100	0
1.1. Внеоборотные активы (итог раздела 1-го актива)	2 796 955	83,61	59 143	2,11	2 856 098	82,59	-1,03
1.2. Оборотные активы (итог раздела 2-го актива)	548 103	16,39	54 034	9,86	602 137	17,41	1,03
1.2.1. Материальные оборотные активы							
1.2.2. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	184 260	33,62	32 845	17,83	217 105	36,06	2,44
	22 137	4,04	-6268	-28,31	15 869	2,64	-1,40
1.2.3. Дебиторская задолженность и прочие активы	341 706	62,34	27 457	8,04	369 163	61,31	-1,03

Анализ структуры стоимости имущества предприятия

ший удельный вес в структуре имущества занимают внеоборотные активы (83,61% против 16,39% оборотных активов на начало года и 82,59% против 17,41% оборотных активов на конец года). Это свидетельствует о фондоемкости предприятия

В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимает дебиторская задолженность 62,34%. На конец года произошли существенные изменения в этих группах средств как в абсолютной сумме, так и в структуре. Уменьшение величины внеоборотных активов составило 59 413 тыс. руб., или 2,11%, увеличение оборотных активов — 54 034 тыс. руб., или 17,41%. В структуре оборотных активов произошло уменьшение денежных средств на 6268 тыс. руб. с одновременным снижением их удельного веса на 1,4% в структуре оборотных средств. Материальные оборотные активы увеличились на 32 845 тыс. руб., удельный вес их в структуре оборотных активов возрос на 2,44%. Следует определить влияние ценовых факторов. Величина дебиторской задолженности возросла на 27 457 тыс. руб., однако ее удельный вес в структуре оборотных активов снизился на 1,03%.

Темп прироста оборотных активов (9,86%) значительно ниже темпа прироста внеоборотных (2,11%), что свидетельствует о наличии тенденции к увеличению оборачиваемости мобильных активов. Это создает благоприятные условия для финансовой деятельности предприятия.

3.3.1. Анализ состояния внеоборотных активов

Внеоборотные активы отражаются в первом разделе актива баланса предприятия. Активы данного вида относятся к долгосрочным. Нематериальные активы — вложение капитала в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность — показывают стремление предприятия к использованию в своей хозяйственной

деятельности инноваций, стратегии, способствующей укреплению экономики предприятия и его финансового состояния. Расшифровка состава нематериальных активов приводится в приложении к бухгалтерскому балансу (форма 5, раздел 3).

Данные таблицы 9 показывают, что величина основных средств по остаточной стоимости увеличилась на 68 359 тыс. руб., или на 3,20%, т.е. наблюдается тенденция увеличения основных средств. Коэффициент изношенности основных средств увеличился незначительно (на 1,31%).

В структуре внеоборотных активов произошли следующие изменения: величина незавершенного строительства снизилась на 2,48% при одновременном изменении удельного веса в структуре на 1,02%; величина долгосрочных финансовых вложений осталась на прежнем уровне; удельный вес нематериальных активов увеличился на 0,21%.

Основные средства — один из подразделов внеоборотных активов, находящихся в активе баланса. Для оценки структуры основных средств составим таблицу 10. (Информация для анализа находится в приложении к бухгалтерскому балансу (форма 5 раздел 3 «Амортизируемое имущество».)

Данные табл. 10 показывают, что в отчетном году произошло увеличение основных фондов на 21 7981 тыс. руб., или на 5,69%. Величина производственных фондов увеличилась на 220 121 тыс. руб., или на 6,4%, непроизводственных фондов снизилась на 2140 тыс. руб., или на 0,54%.

Наибольший удельный вес в структуре основных фондов составляли машины и оборудование (45,32%), на втором месте были сооружения (28,5%) и здания (25,31%). За отчетный период в структуре основных фондов произошли следующие изменения: удельный вес машин и оборудования снизился на 0,19%, удельный вес сооружений возрос на 1,11%, удельный вес зданий сократился на 0,89%.

Анализ состояния внеоборотных средств

Статьи внеоборотных активов	На начало года		Изменение за отчетный период		На конец отчет- ного периода		Изменение структуры, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	в тыс. руб.	в %	
Основные средства							
Первоначальная стоимость	3 833 622	x	4 051 603	x	217 981	5,69	x
Износ	1 696 790	x	1 846 412	x	149 622	8,82	x
Степень износа	0,4426	44,26	0,4557	45,57	x	x	1,31
Остаточная стоимость	2 136 832	76,40	2 205 191	77,21	68 359	3,20	0,81
Незавершенное строительство	634 656	22,69	618 895	21,67	-15 761	-2,48	-1,02
Долгосрочные финансовые вложения	9137	0,33	9394	0,33	257	2,81	0,00
Нематериальные активы	16 330	0,58	22 618	0,79	6288	38,51	0,21
Итого внеоборотных активов	2 796 955	100	2 856 098	100	59143	2,11	0,00

Таблица 10

Оценка структуры основных средств

Состав и структура основных средств	На начало года		Поступило, тыс. руб.	Выбыло, тыс. руб.	На конец отчетного периода		Изменение за отчетный период		Изменение структуры, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %			Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	в тыс. руб.	в %	
Здания	970 255	25,31	27 827	8916	989 166	24,41	18911	1,95	-0,89
Сооружения	1 092 514	28,50	107 247	0	1 199 761	29,61	107247	9,82	1,11
Машины и оборудование	1 737 232	45,32	101 813	10 659	1 828 386	45,13	91154	5,25	-0,19
Транспортные средства	26 103	0,68	303	251	26 155	0,65	52	0,20	-0,04
Производственный и хозяйственный инвентарь	4978	0,13	625	8	5595	0,14	617	12,39	0,01
Многолетние насаждения	2540	0,07			2540	0,06	0	0,00	0,00
ОФ всего в т.ч.:	3833622	100	237815	19834	405163	100	217981	5,69	0
Производственные	3436803	89,65	237215	17094	3656924	90,26	220121	6,40	0,61
Непроизводственные	396 816	10,35	600	2740	394679	9,74	-2140	-0,54	-0,61

Снижение удельного веса непроизводственных фондов в структуре (на 0,61%) компенсировалось увеличением производственных (0,61%). Увеличение производственных фондов — положительный момент для предприятия.

Основные фонды занимают на данном предприятии высокий удельный вес в общей сумме основного капитала предприятия. От их количества, технического состояния, эффективности использования существенно зависят конечные результаты деятельности предприятия (выпуск продукции, ее качество и себестоимость, прибыль, рентабельность, устойчивость финансового состояния).

В процессе эксплуатации основные производственные фонды (особенно их активная часть) со временем изнашиваются (подвергаются физическому и моральному износу), т.е. постепенно утрачивают свои первоначальные свойства, перестают удовлетворять предъявляемым к ним требованиям.

Таблица 11

Показатели, характеризующие движение и техническое состояние основных фондов

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика	Расчет
1	2	3	4
1. Обновления	$K_{обн} = \text{ОФв} / \text{ОФк.г.}$ где ОФв — введенные ОФ; ОФк.г. — ОФ на конец года	Отражает интенсивность обновленных ОФ	$237\ 815 / 405\ 1603 = 0,059$
2. Ликвидации	$K_{л} = \text{ОФл} / \text{ОФн.г.}$ где ОФл — стоимость ликвидированных ОФ; ОФ н.г. — ОФ на начало года	Показывает долю списанных в данном году ОФ	$19\ 834 / 3\ 833\ 622 = 0,0052$

Окончание таблицы 11

1	2	3	4
3. Годности	$K_{годн} = 100 - K_{изн}$, где $K_{изн}$ — коэффициент износа ОФ	Показывает долю новых, работоспособных фондов	на н. г. $1 - 0,44 = 0,56$ на к. г. $1 - 0,46 = 0,54$
4. Износа	$K_{изн} = \text{ОФ}_{\text{физн}} / \text{ОФ}_{\text{п.с.}}$, где $\text{ОФ}_{\text{физн}}$ — сумма износа ОФ; $\text{ОФ}_{\text{п.с.}}$ — первоначальная стоимость ОФ	Характеризует износ ОФ	на н. г. $1\ 696\ 790 / 3\ 833\ 622 = 0,44$ на к. г. $1\ 846\ 412 / 4\ 051\ 603 = 0,46$

На анализируемом предприятии коэффициент износа составил 46% к концу года, т.е. почти половина из них изношена. При этом интенсивность обновления очень слабая (коэффициент обновления равен 5,9%, а ликвидации всего лишь 0,52%).

В процессе анализа следует выяснить, осуществлялось ли обновление за счет приобретения новых фондов или за счет модернизации имеющихся. Коэффициент годности, показывающий долю новых работоспособных фондов, снизился на 2% и составил на конец года 54%.

Для обобщающей характеристики использования основных средств предприятия применяется ряд показателей:

- рентабельность (отношение прибыли к среднегодовой стоимости основных производственных фондов);
- фондоотдача (отношение стоимости товарной или реализованной продукции после вычета НДС и акцизов к среднегодовой стоимости основных производственных фондов);
- фондоемкость (обратный показатель фондоотдачи);
- удельные капитальные вложения на один рубль прироста продукции.

Наиболее обобщающим показателем эффективности использования основных фондов является фондоотдача.

Для расчета фондоотдачи и проведения факторного анализа представим исходную информацию (табл. 12).

Таблица 12

Показатели для проведения анализа

Показатели	На начало года	На конец отчетного периода	Отклонение от плана (+,-)	Выполнение плана, %
1. Объем товарной или реализованной продукции (ТП, РП), тыс. руб.	3 301 843	1 961 093	-1 340 750	59,39
2. Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. руб.	3 546 863,5	3 546 863,5	0	100,00
3. Стоимость машин и оборудования (М), тыс. руб.	1 737 232	1 828 386	91 154	105,25
4. Удельный вес машин и оборудования в стоимости ОПФ, (УД ^М), %	48,98	51,55	2,57	x
5. Объем ТП (РП) на 1 руб. стоимости машин и оборудования	1,901	1,07	-0,828	56,44
6. Фондоотдача, руб. (Ф _о)	0,93	0,55	-0,38	59,14

Анализ факторов, влияющих на фондоотдачу

Факторами первого уровня, влияющими на фондоотдачу основных производственных фондов, являются изменение доли активной части фондов в общей сумме ОПФ и изменение фондоотдачи активной части фондов.

Проведем факторный анализ фондоотдачи методом цепных подстановок. Для этого преобразуем формулу фондоотдачи:

$$\Phi_o = \frac{\text{ТП(РП)}}{\text{М}} \times \frac{\text{М}}{\text{ОФП}} = \Phi_o^a \times \text{УД}^M.$$

Сущность метода цепных подстановок заключается в последовательной замене базисной величины частных показателей, входя-

Факторы, влияющие на фондоотдачу



Таблица 13

Анализ влияния факторов на фондоотдачу

Последовательные расчеты	Взаимодействие частных показателей		Φ_0 , руб.	Отклонение от предыдущего расчета	Причины отклонения
	УД ^м , %	Φ_0^* , руб.			
1-й расчет — нач. года	48,98	1,901	0,93	—	—
2-й расчет — подстановка 1-го показателя	51,55	1,901	0,98	$0,98 - 0,93 = 0,05$	Увеличение УД ^м на 0,05
3-й расчет — подстановка 2-го показателя	51,55	1,073	0,55	$0,55 - 0,98 = -0,43$	Уменьшение Φ_0^* на 0,43

ших в расчетную формулу, фактической величиной этих показателей и определении количественного влияния каждого фактора на изучаемый обобщающий показатель. Этот метод может быть использован при анализе отклонений фактических значений экономических показателей от плановых, а также при изучении динамики показателей.

Как видим из расчетов (табл. 13), изменение структуры основных производственных фондов в сторону увеличения активной их части повлияло положительно на фондоотдачу, а снижение эффективности использования оборудования, характеризующегося уменьшением выпуска продукции на 1 руб. стоимости машин и оборудования, — отрицательно.

3.3.2. Анализ оборотных средств

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависит от оптимальной структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и оптимальности структуры активов предприятия (соотношения основного и оборотного капитала).

Оборотный капитал — это финансовые ресурсы, вложенные в объекты, использование которых осуществляется либо в рамках одного воспроизводственного цикла, либо в рамках относительно короткого календарного периода времени.

В составе оборотного капитала выделяют материально-вещественные элементы имущества, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (облигации и другие ценные бумаги, депозиты, займы, векселя, выданные клиентам). Анализ динамики состава и структуры оборотных средств дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения наиболее мобильной части имущества. Прирост

оборотных активов, как правило, свидетельствует о расширении деятельности предприятия. Однако очень важно определить, за счет каких статей произошел прирост или снижение оборотных средств. Если, например, за счет увеличения запасов и затрат, то это может свидетельствовать о наращивании производственного потенциала, защиты денежных активов от инфляции, а если за счет дебиторской задолженности, то это говорит о несоблюдении договорной и расчетной дисциплины, несвоевременном предъявлении претензий по возникающим долгам, о росте неоправданной дебиторской задолженности, ведущей к нестабильности финансового состояния предприятия.

Для анализа состава, наличия и структуры оборотных средств составим следующую таблицу.

Данные табл. 14 показывают, что общее изменение стоимости оборотных активов составило 54 034 тыс. руб., или 9,86%. В составе оборотных активов произошло увеличение дебиторской задолженности на 20,89%, запасов и затрат — на 12,14%, величина денежных средств снизилась на 68,97%, НДС и прочие запасы и затраты уменьшились на 24,19%.

В структуре запасов и затрат наибольший удельный вес занимают сырье и материалы, на втором месте стоят МБП. К концу отчетного года в структуре запасов и затрат произошло увеличение сырья и материалов на 1,69% и МБП на 3,69%.

В структуре дебиторской задолженности наибольший удельный вес занимают покупатели и заказчики (27,27%), прочие дебиторы составляют 16,16%, к концу отчетного года наблюдается увеличение показателя «Покупатели и заказчики» на 1,45% и снижение у «прочих дебиторов» на 3,69%.

В структуре денежных средств наибольший удельный вес на начало года составляли расчетные счета (4%), к концу года их удельный вес снизился более чем в 2 раза и составил 1,06%.

Анализ наличия, структуры, динамики оборотных средств

Показатель	Абсолютное значение		Удельные веса		Изменение		Изменение структуры, %
	на н. г.	на к. г.	на н. г.	на к. г.	сумма тыс. руб.	в %	
1. Запасы и затраты, в т.ч.:	198 995	223 147	36,31	37,06	24 152	12,14	0,75
Сырье и материалы	84 093	102 571	15,34	17,03	18 478	21,97	1,69
МБП	44 876	71 512	8,19	11,88	26 636	59,35	3,69
Затраты в незавершенном производстве	18 064	5843	3,30	0,97	-12 221	-67,65	-2,33
ГП и товары для перепродажи	37 227	37 179	6,79	6,17	-48	-0,13	-0,62
Расходы будущих периодов	14 735	6042	2,69	1,00	-8693	-59,00	-1,68
НДС и прочие запасы и затраты	71 336	54 083	13,02	8,98	-17 253	-24,19	-4,03
2. Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.:	255 635	309 038	46,64	51,33	53 403	20,89	4,69
Покупатели и заказчики	149 458	172 938	27,27	28,72	23 480	15,71	1,45
Авансы выданные	17 607	61 039	3,21	10,14	43 432	246,67	6,92
Прочие дебиторы	88 570	75 061	16,16	12,47	-13 509	-15,25	-3,69
3. Денежные средства, в т.ч.:	22 137	6869	4,04	1,14	-15 268	-68,97	-2,90
Касса	119	167	0,02	0,03	48	40,34	0,01
Расчетные счета	21 933	6388	4,00	1,06	-15 545	-70,87	-2,94
Валютные счета	0	314	0,00	0,05	314	x	0,05
Прочие денежные средства	85	0	0,02	0	-85	-100,00	-0,02
Краткосрочные финансовые вложения	0	9000	0,00	1,49	9000	x	1,49
ВСЕГО оборотных средств	548 103	602 137	100	100	54 034	9,86	0,00

В структуре оборотных средств произошло увеличение удельного веса дебиторской задолженности (на 4,69%), у предприятия появились краткосрочные финансовые вложения, удельный вес которых составил 1,49%, увеличился также удельный вес запасов и затрат на 0,75%. Наряду с этим в структуре уменьшился удельный вес НДС (на 4,03%) и денежных средств (на 2,9%).

У предприятия наблюдается уменьшение денежных средств с одновременным увеличением дебиторской задолженности, причем дебиторская задолженность составляет почти половину от всех оборотных средств — это негативная тенденция, показывающая, что предприятие не сможет нормально работать, пока не получит хотя бы половину своей задолженности. Для выявления проблем, связанных с увеличением дебиторской задолженности, следует провести более подробный ее анализ.

3.3.3. Анализ дебиторской задолженности

Состояние расчетной дисциплины характеризуется наличием дебиторской задолженности и оказывает существенное влияние на устойчивость финансового положения предприятия.

Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам приводят к значительному росту неоправданной дебиторской задолженности, а следовательно, к нестабильности финансового состояния предприятия.

Анализ состояния расчетов с дебиторами базируется на данных форм № 1 и № 5.

Дебиторская задолженность — это суммы, причитающиеся с покупателей и заказчиков.

Предприятия заинтересованы продавать свою продукцию покупателям и заказчикам, способным своевременно оплачивать счета.

Все счета к получению классифицируются по группам: срок оплаты не наступил, просрочка от 1 до 30 дней, до 90, до 180, до 360 дней, более 1 года.

Выделяют также оправданную задолженность (срок погашения которой не наступил либо составляет менее 1 месяца) и неоправданную. Чем больше срок просрочки, тем вернее неуплата по счету.

Счета, которые покупатели не оплатили, называются сомнительными долгами (безнадежными). Безнадежные долги означают, что с каждого рубля, вложенного в дебиторскую задолженность, определенная часть не будет получена (возвращена).

Дебиторская задолженность за отчетный период выросла на 20,9% (табл. 15). Она носит исключительно краткосрочный характер, долгосрочной задолженности предприятие не имеет. Просроченная краткосрочная дебиторская задолженность длительно свыше 3 месяцев составляла на начало года 24,37%, на конец года — 16,05%, следовательно наблюдается тенденция к значительному уменьшению просроченной задолженности. Краткосрочная просроченная задолженность на конец года снизилась на 20,4%, что является положительным моментом для предприятия.

Оборачиваемость дебиторской задолженности составляет 6,9 оборота, средняя дебиторская задолженность — 282 336,5 тыс. руб., период погашения дебиторской задолженности — примерно 52 дня (т.е. больше 1,5 месяца). Доля дебиторской задолженности в объеме текущих активов составляет больше половины текущих активов, а именно 51,32%. Доля сомнительной дебиторской задолженности — 16,05%.

Дебиторская задолженность за готовую продукцию — 151,6 млн руб., в т.ч. просроченная — 32,4 млн руб.

Анализ состава и структуры дебиторской задолженности

Показатели	Движение средств								Темп роста остатка, %
	Остаток на начало года		Возникло		Погашено		Остаток на конец года		
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
I. Дебиторская задолженность, всего	255 635	100	5 736 638	100	5 683 235	100	309 038	100	120,9
1.1. Краткосрочная	255 635	100	5 736 638	100	5 683 235	100	309 038	100	120,9
а) в т.ч. просроченная	62 310	24,37	1 232 058	21,48	1 244 780	21,90	49 588	16,05	79,6
из нее длительностью свыше 3 мес. 1.2.	62 310	100	1 232 058	100	1 244 780	100	48 588	100	78,0
Долгосрочная	0	0	0	0	0	0	0	0	0
а) в т.ч. просроченная	0	0	0	0	0	0	0	0	0
из нее длительностью свыше 3 мес.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
б) задолженность, платежи по которой ожидаются более, чем через 12 мес. после отчетной даты	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Из них по организациям:

СИБГЕО— 1,8 млн руб.;

Комитекс— 23,7 млн руб.;

АК Азот— 1,3 млн руб.;

ОООППКК— 1,8 млн руб.;

Очаковская база — 1,4 млн руб.;

Ковровые покрытия — 0,5 млн руб.;

Русские нефтепродукты — 0,4 млн руб.

Задолженность по экспорту — 119,4 млн руб.

Таблица 16

Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности

№ п/п	Показатель	Формула	Расчет на конец года
1	Оборачиваемость дебиторской задолженности (Одз)	$Одз = РП / СДЗ$, где РП — выручка от реализации, СДЗ — средняя дебиторская задолженность	$1\,961\,093 / 282\,336,5 = 6,9$ (оборота)
2	Средняя дебиторская задолженность (СДЗ)	$СДЗ = (ДЗн.п. + ДЗк.п.) / 2$	$(255\,635 + 309\,038) / 2 = 282\,336,5$ (тыс. руб)
3	Период погашения дебиторской задолженности (Тпз)	$Тпз = 360 / Одз$	$360 / 6,9 = 52,17$ (дня)
4	Доля дебиторской задолженности в объеме текущих активов (Кдз)	$Кдз = ДЗ \times 100 / ТА$	$309\,038 \times 100 / 602\,137 = 51,32$ (%)
5	Доля сомнительной дебиторской задолженности (Ксдз)	$Ксдз = ДЗс \times 100 / ДЗ$ где ДЗс — сомнительная дебиторская задолженность	$49\,588 \times 100 / 309\,038 = 16,05$ (%)

Таблица 17

**Перечень организаций-дебиторов,
имеющих наибольшую задолженность**

Наименование организации	Остаток на конец года	
	Всего	В т.ч. длительностью свыше 3 мес.
Дальнее Зарубежье	73 108	786
FT США	43 781	3
АО «Комитекс»	23 651	23 651
ЦТК	5598	5059
ЗАО «МНПЗ — Сбыт»	3307	—
Тетрацит Австрия	2204	1711
Московская агрофирма «Вороново»	1991	18 969
СИБГЕО (договор комиссии)	1772	1772
«Полипроп» — промышленная компания	1761	—
Фирма «Камак-Мишененхандель»	1717	1633

Кроме того, предприятию не погашена дебиторская задолженность по акцизам, возникшая при оказании услуг по переработке давальческого сырья на сумму 4,1 млн руб., в т.ч. просроченная — 0,8 млн руб.

Исходя из проведенного анализа дебиторской задолженности можно сделать вывод, что предприятие имеет определенные проблемы с дебиторами и все эти проблемы в отчетном году остались нерешенными.

Необходимо постоянно контролировать состояние расчетов с покупателями, особенно по отсроченным платежам, устанавливать определенные условия кредитования дебиторов, предлагать покупателям гибкую систему скидок, стимулирующую своевременную оплату за продукцию и другие виды экономического воздействия, следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.

3.4. Тесты для самопроверки

1. Роль анализа финансового состояния предприятия состоит в оценке:

- а) формирования денежных доходов (капитала);
- б) использования финансовых средств;
- в) формирования денежных доходов, их рациональном размещении и эффективном использовании.

2. В задачи анализа структуры стоимости имущества входит оценка:

- а) доходности предприятия;
- б) показателей финансовой устойчивости;
- в) структуры отдельных элементов и их роли в формировании имущества предприятия.

3. К собственному капиталу предприятия относится:

- а) добавочный и резервный капитал;
- б) денежные средства в кассе, на расчетном и валютном счете;
- в) дебиторская задолженность.

4. По каким признакам следует классифицировать капитал:

- а) по принадлежности, по объекту инвестирования, по целям использования, по форме нахождения в процессе кругооборота капитала;
- б) по назначению, по объему используемых средств, по способу кругооборота капитала.

5. К основным фондам относятся:

- а) предметы со сроком полезного использования менее 12 месяцев, независимо от их стоимости;
- б) часть имущества предприятия, которая используется в качестве средств труда при производстве продукции;
- в) часть имущества предприятия, которая используется в качестве предметов труда при производстве продукции, оказании услуг.

6. Уровень технической вооруженности предприятия характеризует соотношение:

- а) активной и пассивной части основных средств;
- б) внеоборотных и оборотных активов предприятия;
- в) основных и собственных средств предприятия.

7. К оборотным активам относятся:

- а) производственные запасы;
- б) нематериальные активы;
- в) долгосрочные финансовые вложения.

8. К нормируемым оборотным средствам относятся:

- а) товары отгруженные, но не оплаченные покупателями;
- б) сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты;
- в) дебиторская задолженность.

9. Техническое состояние основных фондов характеризует:

- а) коэффициент износа;
- б) фондовооруженность труда;
- в) рентабельность основного реального капитала.

10. Дебиторская задолженность — это:

- а) суммы, причитающиеся с покупателей и заказчиков;
- б) суммы краткосрочных обязательств предприятия перед поставщиками.

11. Оборачиваемость дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$а) \text{Одз} = \frac{\text{ВырРП}}{\text{Дз}_{\text{сред}}};$$

где ВырРП — выручка от реализации продукции,
 $\text{Дз}_{\text{сред}}$ — средняя дебиторская задолженность;

$$б) \text{Одз} = \frac{\text{Дз} \times 100}{\text{Текущие активы}};$$

$$в) \text{Одз} = \frac{\text{Дз}_{\text{н.п.}} + \text{Дз}_{\text{к.п.}}}{2}.$$

3.5. Глоссарий

Амортизационный фонд — денежные средства, предназначенные для простого и расширенного воспроизводства основных фондов.

Амортизация — постепенное перенесение стоимости основных фондов на производимые с их помощью продукты и услуги, целевое накопление средств и их последующее применение для возмещения изношенных основных фондов.

Аренда — имущественный наем, основанный на договоре о предоставлении имущества во временное пользование за определенную плату.

Баланс — основной комплексный документ бухгалтерского учета, содержащий информацию о составе и стоимостной оценке средств предприятия (активов) и источников их покрытия (пассивов).

Дебиторская задолженность — сумма счетов к получению, форма временного отвлечения средств из оборота предприятия, возникающая в результате поставки товаров, работ и услуг в кредит.

Денежное обращение — движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах.

Долгосрочные финансовые вложения — финансовые вложения, рассчитанные на длительный период времени, долгосрочные займы.

Капитальные вложения — затраты материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленные на восстановление и прирост основных фондов.

Налично-денежное обращение — движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими функций средства обращения и средства платежа.

Оборачиваемость оборотных средств — показатель эффективности использования оборотных средств, определяемый временем, в течение которого денежные средства совершают полный оборот, начиная от приобретения производственных запасов и заканчивая поступлением денег на счет предприятия. Длительность одного оборота выражается в днях.

Оборотные производственные фонды представлены такими активами, как сырье, материалы, топливо, тара, незавершенное производство, расходы будущих периодов.

Фонды обращения — товары (на складе и в отгрузке) и денежные средства (в кассе предприятия, на его расчетном счете и других счетах, в расчетах).

Финансовая отчетность — совокупность документов, содержащих информацию о финансовых показателях.

Глава 4. Анализ динамики и структуры источников формирования имущества

4.1. Бухгалтерский баланс

Бухгалтерский баланс имеет две части (актив и пассив), представляет собой два ряда чисел, итоги которых равны. Актив баланса отражает имущество предприятия (материальные ценности, на-

		АКТИВ Составные части имущества			ПАССИВ Источники капитала								
Реальные формы имущества	Внеоборотные активы	Нематериальные активы			Уставный капитал								
		Основные средства			Добавочный капитал								
		Долгосрочные вложения в материальные ценности			Резервный капитал								
		Финансовые вложения			Нераспределенная прибыль								
	Запасы	Сырье, материалы, топливо и др.			Собственность хозяйствующего субъекта (предприятия)			Кредиторская задолженность поставщикам (товарные долги)					
		Затраты в незавершенном производстве						Вексельные долги (векселя к уплате)					
		Готовая продукция. Товары						Кредиты банков					
		Расходы будущих периодов						Другие долги (займы)					
		Чужие обязательства и овлеществленные ценности						Прочие обязательства					
	Оборотные (текущие) активы	Дебиторы			Реальные формы имущества			Оборотные (текущие) активы					
											Векселя к получению		
											Ценные бумаги		
		Имущество, находящееся в свободном распоряжении предприятия									Наличные деньги в кассе		
											Вклады на расчетных счетах в банке		
Вклады на валютных счетах													
Оборотные (текущие) активы													

ходящиеся в его владении) и права на эти ценности. Пассив баланса представляет собой капитал, образованный волей определенных хозяйствующих субъектов (предпринимателей, акционеров, государства и др.), а также третьих лиц (кредиторов, инвесторов, банков и др.). Бухгалтерский баланс отражает финансовое состояние предприятия в валюте Российской Федерации.

Пассив баланса показывает прежде всего величину средств (капитала), вложенных в производственно-хозяйственную деятельность предприятия, а также участников и форму участия в создании его имущества.

Пассив баланса в широком смысле отражает совокупность юридических отношений, лежащих в основе финансирования предприятия.

Таким образом, в пассиве баланса отражаются различные источники средств предприятия, включая собственный и заемный капитал, который может подразделяться на заемный и привлеченный.

Обязательства дифференцируются по срокам погашения, виду обеспечения, группе получателей (поставщики, кредитные учреждения и др.). Внешние обязательства подразделяются на займы (краткосрочные и долгосрочные); обязательства по отношению к различным кредитным учреждениям; авансы полученные; обязательства за поставленную продукцию и оказанные услуги; обязательства перед дочерними обществами; обязательства по налогам; прочие обязательства.

Важной является группировка обязательств по субъектам:

- собственники организации;
- кредиторы банка и др. Это имеет важное значение при определении срочности погашения обязательств.

Обязательства перед собственниками — это практически постоянная часть баланса, например уставный капитал. Его величина, как правило, не подвергается изменениям в течение года. Однако в предусмотренных законодательством случаях допускается увеличение или уменьшение уставного капитала. Другие обязательства перед собственниками — те, что превышают взносы над уставным капиталом и являются накоплением средств для собственного использования. Эта часть обязательств отражается в таких статьях пассива баланса, как «резервный капитал», «добавочный капитал», «нераспределенная прибыль прошлых лет», «нераспределенная прибыль отчетного года».

Резервный капитал включает ту часть собственного капитала, которая предназначена для покрытия непредвиденных потерь (убытков), а также для выплаты доходов инвесторам при недостатке прибыли на эти цели. Основным источником образования резервного капитала служит прибыль.

Добавочный капитал — это сумма от дооценки внеоборотных активов, средства ассигнований из бюджета, направленные на пополнение оборотных средств, а также другие поступления в собственный капитал предприятия.

Нераспределенная прибыль — значительная часть собственного капитала, направляемая на техническое и социальное развитие предприятия. Все перечисленные обязательства перед собственниками объединяются общим понятием «Собственный капитал».

С хозяйственной точки зрения заемные средства являются источником имущества (актива), а с юридической — долгом хозяйствующего субъекта (предприятия).

Долгосрочные обязательства — непогашенные суммы заемных средств, подлежащие погашению в соответствии с договорами более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Краткосрочные обязательства — в разделе V отражаются суммы кредиторской задолженности, подлежащей погашению в те-

ние 12 месяцев после отчетной даты, и сумма задолженности по полученным кредитам и займам с учетом процентов, причитающихся к уплате на конец отчетного периода.

Кредиторская задолженность включает следующие статьи:

- «поставщики и подрядчики» — показывается сумма задолженности поставщикам и подрядчикам за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги;
- «векселя к уплате» — отражается сумма задолженности поставщикам, подрядчикам и другим кредиторам, которым предприятие выдало в обеспечение их поставок, работ и услуг, векселя, учитываемые на счете 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»;
- «задолженность перед персоналом предприятия» — показывает начисленные, но еще не выплаченные суммы оплаты труда;
- «задолженность перед государственными внебюджетными фондами» — отражается сумма задолженности по отчислениям на государственное социальное страхование, пенсионное обеспечение и медицинское страхование работников предприятия;
- «задолженность перед бюджетом» — задолженность по всем видам платежей в бюджет, включая подоходный налог с работников предприятия;
- «авансы полученные» — сумма полученных от сторонних организаций авансов по предстоящим расчетам по заключенным договорам;
- «прочие кредиторы» — задолженность предприятия по расчетам, не нашедшим отражения по другим статьям. В частности, по этой статье отражается задолженность предприятия по платежам по обязательному и добровольному страхованию имущества и работников и другим видам страхования, в которых предприятие является страхователем.

Расшифровка состояния и движения кредиторской задолженности по срокам погашения приводится в разделе 2 (стр. 230-243 формы № 5 Бухгалтерской отчетности).

Помимо перечисленных обязательств предприятия в разделе V баланса входят следующие статьи:

- «Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов» — указывается сумма задолженности предприятия по причитающимся к выплате дивидендам, процентам по акциям, облигациям, займам и др;
- «Резервы предстоящих расходов и платежей» — показываются остатки средств, зарезервированных организацией в соответствии с Положением о бухгалтерском учете и отчетности в РФ;
- «Прочие краткосрочные обязательства» — отражаются суммы краткосрочных пассивов, не нашедших отражения по другим статьям раздела «Краткосрочные обязательства».

4.2. Финансовые ресурсы предприятия и их источники

Финансовые ресурсы предприятия — совокупность денежных средств строго целевого использования, обладающая потенциальной возможностью мобилизации и иммобилизации, т.е. способная находиться в неподвижном и подвижном (активном) состоянии.

Источниками финансовых ресурсов являются все денежные доходы и поступления, которыми располагает предприятие и которые направляются на осуществление денежных расходов и отчислений, необходимых для производственного и социального развития.

Для проведения анализа финансового состояния и расчета ряда показателей принято подразделять финансовые ресурсы на собственные (С), заемные (З) и привлеченные (П) (табл. 18).

Таблица 18

Финансовые ресурсы предприятия

Финансовые ресурсы	Источник финансовых ресурсов
1. Собственные	
1.1. Амортизация (начисление износа основных средств и нематериальных активов)	Выручка от реализации (себестоимость)
1.2. Прибыль балансовая	
1.2.1. Прибыль от реализации продукции, услуг (предпринимательский доход)	Выручка от реализации
1.2.2. Прибыль от прочей реализации	Доходы от прочей реализации
1.2.3. Сальдо внереализационных результатов	Внереализационные доходы
1.3. Резервный фонд	Чистая прибыль
Ремонтный фонд	Себестоимость
1.4. Страховые резервы	Себестоимость
1.5. Прочие	
2. Заемные	
2.1. Кредит банка	Ресурсы соответствующих кредиторов
2.2. Кредит иного финансового института	– ” –
2.3. Бюджетный кредит	– ” –
2.4. Коммерческий кредит	– ” –
2.5. Кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в обороте	– ” –
2.6. Прочие	
3. Привлеченные	
3.1. Средства долевого участия в текущей инвестиционной деятельности	Ресурсы соответствующих инвесторов
3.2. Средства от эмиссии ценных бумаг	– ” –
3.3. Паевые и иные взносы членов трудового коллектива, юридических и физических лиц	– ” –
3.4. Страховое возмещение	– ” –
3.5. Кредиторская задолженность	– ” –
3.6. Поступление платежей по аренде (основных фондов и другого имущества)	– ” –
3.7. Прочие	– ” –
4. Ассигнования из бюджета и поступления из внебюджетных фондов	Средства бюджетного финансирования и внебюджетных фондов

4.3. Анализ динамики и структуры источников формирования имущества

Наряду с анализом структуры активов для оценки финансового состояния необходим анализ структуры пассивов, т.е. источников собственных и заемных средств, вложенных в имущество. Важно понимать, куда вкладываются собственные и заемные средства — в основные средства и другие внеоборотные активы или в мобильные оборотные средства. С финансовой точки зрения повышение уровня мобильности имущества благоприятно для предприятия. Но это вовсе не означает, что все средства должны направляться на рост оборотных активов. Каждое предприятие в зависимости от профиля деятельности, его специфических особенностей, технического уровня и социального развития имеет необходимость совершенствовать технику, осуществлять капитальное строительство, т.е. вкладывать средства во внеоборотные активы.

Если в результате вложений повышается общая эффективность деятельности предприятия, значит они целесообразны. Оценку наличия и динамики источников средств предприятия приведем в табл. 19.

Данные таблицы 19 показывают, что общая стоимость источников за отчетный год возросла до 11 677 тыс. руб. или на 0,34%.

Это произошло за счет увеличения собственных и заемных средств соответственно на 72 036 тыс. руб. и 166 313 тыс. руб. и уменьшения привлеченных средств (кредиторской задолженности) на 226 672 тыс. руб.

Наибольший удельный вес в структуре источников средств занимают собственные (67,63%) и привлеченные средства (32,37%). За отчетный период в структуре произошли следующие изменения: удельный вес собственных средств увеличился на 1,85%

Анализ динамики и структуры средств

Показатель	Абсолютное значение, тыс. руб		Удельный вес, %		Изменения	
	на н. г.	на к. г.	на н. г.	на к. г.	тыс. руб.	структуры, %
1. Собственные средства, в т.ч.	2 334 785	2 406 821	67,63	69,48	72 036	1,85
1.1. Уставный капитал;	788	78 833	0,02	2,28	78 045	2,25
1.2. Добавочный капитал;	1 223 508	1 130 325	35,44	32,63	-93 183	-2,81
1.3. Резервный фонд;	197	197	0,01	0,01	0	0
1.4. Фонд накопления;	427 694	464 049	12,39	13,40	36 355	1,01
1.5. Фонд социальной сферы;	363 050	361 581	10,52	10,44	-1 469	-0,08
1.6. Целевое финансирование и поступления;	0	0	0	0	0	0
1.7. Расчеты по дивидендам;	42 722	59 434	1,24	1,72	16 712	0,48
1.8. Нераспределенная прибыль;	276 826	312 402	8,02	9,02	35 576	1,00
2. Заемные средства, в т.ч.:	0	166 313	0	4,8	166 313	4,8
2.1. Долгосрочные кредиты и займы;	0	0	0	0	0	0
2.2. Краткосрочные кредиты и займы	0	166 313	0	4,80	166 313	4,80
3. Привлеченные средства, в т.ч.:	1 117 709	891 037	32,37	25,72	-226 672	-6,65
3.1. Кредиторская задолженность;	1 117 709	8 910 337	32,37	25,72	-226 672	-6,67
3.2. Доходы будущих периодов;	0	0	0	0	0	0
3.3. Резервы предстоящих расходов и платежей;	0	0	0	0	0	0
4. Прочее имущество	0	0	0	0	0	0
5. Всего источников	3 452 494	3 464 171	100	100	11 677	0

и составил 69,48%, удельный вес привлеченных средств снизился на 6,65% и составил 25,72%.

В структуре собственных средств наибольший удельный вес занимает добавочный капитал — 35,44%, фонд накопления — 12,39%, фонд социальной сферы — 10,52%. За отчетный год доля добавочного капитала в структуре собственных средств снизилась на 2,81% и составила 32,63%, удельный вес фонда накопления возрос на 1,01% и составил 13,40%.

Привлеченные средства на предприятии полностью состоят из кредиторской задолженности. Как упоминалось выше, наблюдается тенденция уменьшения кредиторской задолженности.

В целом, предприятие в отчетном году увеличило собственные средства за счет роста уставного капитала и нераспределенной прибыли. Оно также снизило сумму привлеченных средств за счет сокращения кредиторской задолженности, однако не смогло обойтись без заемных средств, и к концу года предприятие взяло заем для улучшения своего финансового положения.

4.4. Анализ наличия и движения собственных оборотных средств

Сумма собственных оборотных средств (табл. 20) получена расчетным путем и показывает, сколько из общей суммы собственных средств предприятия направлено на покрытие оборотных средств.

Из итога III раздела баланса, который показывает всю сумму собственных средств предприятия, вычитается величина, необходимая для покрытия основных средств и других внеоборотных активов (итог I раздела баланса).

В случае если на эту же дату на балансе предприятия имеются долгосрочные заемные средства, то они прибавляются к полу-

ченному результату, т.к. рассматриваются в качестве дополнительного источника финансирования основных средств и внеоборотных активов. На нашем предприятии долгосрочных заемных средств нет.

Данные табл. 20 показывают, что сумма собственных средств увеличилась в отчетном году на 55 324 тыс. руб.

Изменение источников произошло в основном за счет значительного увеличения уставного капитала — на 78 045 тыс. руб., фонда накопления — на 36 355 тыс. руб., нераспределенной прибыли на 35 576 тыс.руб. Однако наряду с увеличением вышеперечис-

Таблица 20

Наличие и движение собственных оборотных средств

Показатели	На начало года	На конец года	Изменение
1. Уставный капитал	788	78 833	78 045
2. Добавочный капитал	1 223 508	1 130 325	-93 183
3. Резервный фонд	197	197	0
4. Фонды накопления	427 694	464 049	36 355
5. Фонд социальной сферы	363 550	361 581	-1 469
6. Целевое финансирование и поступления	0	0	0
7. Нераспределенная прибыль	276 826	312 402	35 576
ИТОГО: источники собственных средств	2 292 063	2 347 387	55 324
Исключаются:			
1. Нематериальные активы	16 330	22 618	6 288
2. Основные средства	216 832	2 205 191	68 359
3. Незавершенные капитальные вложения	634 656	618 895	-15 761
4. Долгосрочные капитальные вложения	9 137	9 394	257
ИТОГО: наличие собственных оборотных средств	-2 796 955	-2 856 098	-3 819

ленных показателей произошло снижение добавочного капитала на 93 183 тыс. руб. и фонда социальной сферы — на 1469 тыс. руб. Расчет наличия собственных оборотных средств показал, что несмотря на прирост собственных средств предприятие не способно покрыть внеоборотные активы без привлечения заемных средств. Причем дефицит средств к концу года увеличивался.

4.4.1. Источники формирования оборотных средств

Главную роль в организации текущей деятельности фирмы играют собственные оборотные средства, т.к. они обеспечивают ее имущественную и оперативную самостоятельность. Первоначальное формирование собственных оборотных средств происходит в период создания фирмы, когда их источником служит уставный капитал. В дальнейшем собственным источником формирования оборотных средств становится прибыль.

Кроме того, для обеспечения бесперебойности и ритмичности процессов снабжения, производства и реализации продукции (работ, услуг) предприятия используют т.н. приравненные к собственным оборотные средства. Это денежные средства, постоянно находящиеся в обороте предприятия, но ему не принадлежащие. К ним относятся минимальная задолженность по:

- заработной плате персоналу;
- платежам в бюджет и внебюджетные фонды;
- оплате дивидендов и процентов по ценным бумагам.

Такая задолженность возникает вследствие существующего разрыва в сроках начисления и выплаты. Так, например, заработная плата персоналу за истекший месяц начисляется в первых числах наступившего месяца, а выплачиваться она может до 15-го числа наступившего месяца. В эти же сроки начисляются и уплачиваются в бюджет единый социальный налог и налог на доходы физиче-

ских лиц. Налог на прибыль, имущество и др. малые предприятия рассчитывают в ходе составления капитального баланса в течение 30 дней после отчетного периода, а уплачивают их в бюджет в течение 5 дней после сдачи баланса в налоговые органы.

Наряду с собственными источниками формирования оборотных средств существуют также привлеченные и заемные источники. К привлеченным источникам относят задолженность фирмы по оплате счетов поставщиков и подрядчиков, т.е. т.н. кредиторскую задолженность. Такая задолженность возникает зачастую вполне закономерно как результат действующего порядка расчетов между фирмой и ее партнерами. Но иногда возникновение кредиторской задолженности может явиться следствием нарушения фирмой платежной дисциплины.

К заемным источникам формирования оборотных средств относятся кредиты банков, займы других организаций, займы физических лиц — учредителей фирмы. Кредиты и займы покрывают дополнительную потребность предприятия в средствах. Следует отметить, что одним из главных условий кредитования является надежность финансового состояния фирмы.

Соотношение между объемами собственных, привлеченных и заемных средств должно быть оптимальным. Те фирмы, которые используют только собственные средства, меньше рискуют, однако степень доходности у них, как правило, ниже, чем у использующих наряду с собственными заемные средства.

4.5. Анализ кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность — это сумма краткосрочных обязательств предприятия перед поставщиками, работниками по оплате труда, бюджетом и других финансовых обязательств.

Ее объем, качественный состав и движение характеризуют состояние платежной дисциплины, которая, в свою очередь, свидетельствует о степени стабильности (устойчивости) финансового состояния.

Кредиторская задолженность возникает, как правило, вследствие существующей системы расчетов между предприятиями, когда долг одного предприятия погашается другому по истечении определенного периода.

Кредиторская задолженность возникает также в тех случаях, когда предприятие сначала отражает у себя в учете возникновение задолженности (перед работниками по оплате труда, перед бюджетом), а по истечении определенного времени погашает эту задолженность. Кроме того, кредиторская задолженность является следствием несвоевременного выполнения предприятием своих платежных обязательств.

Состав и структуру кредиторской задолженности изучают по данным форм № 4, № 5.

Составим по этим данным аналитическую таблицу.

Данные табл. 21 показывают, что кредиторская задолженность к концу года снизилась на 21,3%. Она полностью состоит из краткосрочной кредиторской задолженности.

В структуре краткосрочной кредиторской задолженности на начало года просроченная свыше 3 месяцев составляла 42,24%, на конец года она составила 61,18%, т.е. ее доля увеличилась на 18,94%. Темп роста просроченной кредиторской задолженности составил 115,5%. Несмотря на общее уменьшение кредиторской задолженности доля просроченной задолженности увеличилась — это является негативным фактором.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (табл. 22) составляет 1,95 оборота, средняя кредиторская задолженность — •

Анализ состава кредиторской задолженности

Показатели	Движение средств								Темп роста остатка, %
	Остаток на начало года		Возникло		Погашено		Остаток на конец года		
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
1. Кредиторская задолженность, всего	1 117 709	100	4 259 361	100	4 486 033	100	891 037	100	79,7
1.1. Краткосрочная:	1 117 709	100	4 259 361	100	4 486 033	100	891 037	100	79,7
а) в т.ч. просроченная;	472 141	42,24	2 694 006	63,25	2 621 019	58,43	545 128	61,18	115,5
из нее длительностью свыше 3 мес. 1.2.	472 141	100	2 694 006	100	2 621 019	100	545 128	100	115,5
Долгосрочная:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
а) в т.ч. просроченная;	0	0	0	0	0	0	0	0	0
из нее длительностью свыше 3 месяцев.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
б) задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности

№ п/п	Показатель	Формула	Расчет на конец года
1	Оборачиваемость кредиторской задолженности (Окз)	$Окз = РП / СКЗ$, где РП — выручка от реализации, СКЗ — средняя кредиторская задолженность	$1\ 961\ 093 / 1\ 004\ 373 = 1,95$ (оборота)
2	Средняя кредиторская задолженность (СКЗ)	$СКЗ = (КЗн.г. + ДЗк.г.) / 2$	$(1\ 117\ 709 + 891\ 037) / 2 =$ $= 1\ 004\ 373$ (тыс. руб)
3	Период погашения кредиторской задолженности (Ткз)	$Ткз = (СКЗ \times 360) / РП$	$(1\ 004\ 373 \times 360) / 1\ 961\ 093 =$ $= 184,4$ (дня)

1 004 373 тыс. руб., период погашения кредиторской задолженности равен примерно 184 дням (т.е. около полугода).

4.6. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние предприятия.

Для его улучшения необходимо:

- следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования;
- контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям;

- по возможности ориентироваться на увеличение количества предприятий-потребителей продукции с целью уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком.

Для проведения сравнительного анализа дебиторской и кредиторской задолженности составим табл. 23 и 24.

В отчетном году дебиторская задолженность возросла на 20,9% по сравнению с предыдущим годом, доля просроченной дебиторской задолженности снизилась на 20,4%.

Сравнение дебиторской и кредиторской задолженности показало:

- на предприятии сумма кредиторской задолженности почти в 3 раза выше, однако темп ее роста значительно ниже;

Таблица 23

Характеристика дебиторской и кредиторской задолженности, тыс. руб.

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Прирост, %
Дебиторская задолженность, всего	255 635	309 038	+20,9
В т.ч. просроченная	62 310	49 588	-20,4
Кредиторская задолженность, всего	1 117 709	891 037	-20,3
В т.ч. просроченная	472 141	545 128	+14,5

Таблица 24

Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Показатели	Кредиторская задолженность	Дебиторская задолженность
1. Темп роста, %	79,7	120,9
2. Оборачиваемость, в оборотах	1,95	6,9
3. Оборачиваемость, в днях	184,4	52,17

- более высокая скорость обращения дебиторской задолженности позволяет надеяться на приток денежных средств и снижение кредиторской задолженности.

Тем не менее можно сделать вывод, что предприятие имеет определенные финансовые затруднения, связанные с дефицитом денежных средств.

4.7. Тесты для самопроверки

1. Статья баланса «Расходы будущих периодов» является:
 - а) активной;
 - б) пассивной.
2. Статья баланса «Резервный капитал» является:
 - а) активной;
 - б) пассивной.
3. «Добавочный капитал» — это:
 - а) собственный капитал;
 - б) заемный.
4. Для каких целей используется «Резервный капитал»:
 - а) для погашения долгов хозяйствующим субъектом;
 - б) для покрытия непредвиденных потерь.
5. Основным источником «Резервного капитала» является:
 - а) выручка от реализации продукции;
 - б) прибыль балансовая;
 - в) прибыль чистая.
6. Амортизация основных фондов (средств) и нематериальных активов является источником:
 - а) собственных или
 - б) заемных средств предприятия.

7. Какая часть кредиторской задолженности относится к заемным средствам:

- а) вся кредиторская задолженность;
- б) кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в обороте.

8. Всегда ли эффективно (целесообразно) использовать собственные средства на увеличение наиболее мобильных оборотных активов:

- а) всегда;
- б) не всегда.

9. Оптимальное соотношение собственных средств к заемным и привлеченным — это:

- а) 0,6;
- б) 0,5;
- в) 0,3.

10. Период погашения кредиторской задолженности рассчитывается по формуле:

а) $T_{\text{кз}} = \frac{\text{РП}}{\text{СКЗ} \times 360}$;

б) $T_{\text{кз}} = \frac{\text{СКЗ} \times 360}{\text{РП}}$;

где РП — выручка от реализации продукции;

СКЗ — средняя кредиторская задолженность.

11. Можно ли считать кредиторскую задолженность свыше 3 месяцев просроченной:

- а) да;
- б) нет.

12. Какие кредиты и займы относятся к долгосрочным:

- а) свыше 12 месяцев;
- б) до 12 месяцев.

4.8. Практическая работа

Задание 1

1.1. Проанализировать динамику и структуру источников формирования имущества предприятий № 1 и № 2 и сделать сравнительную оценку, используя следующую исходную информацию.

1.2. Провести анализ наличия и движения собственных оборотных средств по 2-му предприятию, используя дополнительную информацию.

1.3. Сделать заключительный письменный вывод по полученным результатам анализа.

Таблица 25

Предприятие № 1 (исходная информация)

Показатель	На начало года (тыс. руб.)	На конец года (тыс. руб.)
Всего имущества, в т.ч.	131 299 437	142 202 254
1. Собственные средства, в т.ч.:	127 903 830	136 049 671
а) уставный капитал;	34 024	34 024
б) добавочный капитал;	69 846 284	69 846 284
в) резервный фонд;	–	–
г) фонды специального назначения;	58 013 987	66 137 162
д) целевое финансирование и поступление;	399	447
е) расчеты по дивидендам;	9136	31 754
ж) нераспределенная прибыль.	–	–
2. Заемные средства, в т.ч.:	–	–
а) долгосрочные кредиты и займы.	–	–
3. Привлеченные средства, в т.ч.:	3 395 607	6 152 583
а) кредиторская задолженность;	3 395 607	6 152 583
б) доходы будущих периодов;	–	–
в) резервы предстоящих расходов и платежей	–	–

Таблица 26

Предприятие № 2 (исходная информация)

Показатель	Абсолютное значение	
	На начало года (тыс. руб.)	На конец года (тыс. руб.)
1	2	3
1. Всего имущества, в т.ч.	9 778 178	9 974 288
1.1. Собственные средства, в т.ч.	4 040 505	6 430 108
1.1.1) уставный капитал;	100 000	100 000
1.1.2) добавочный капитал;		
1.1.3) фонд социальной сферы;		
1.1.4) непокрытый убыток прошлых лет;		
1.1.5) нераспределенная прибыль прошлых лет;	3 940 505	3 768 380
1.1.6) нераспределенная прибыль отчетного года;		2 561 728
1.1.7) расходы при отсутствии прибыли.		
1.2. Заемные средства, в т.ч.:	5 138 562	2 910 748
1.2.1) краткосрочные кредиты и займы;	1 220 322	970 322
1.2.2) долгосрочные займы и кредиты.	3 918 240	1 940 426
1.3. Привлеченные средства, в т.ч.:	599 111	633 432
1.3.1) кредиторская задолженность;	599 111	633 432
1.3.2) задолженность по выплате доходов;		
1.3.3) доходы будущих периодов.		

Таблица 26

Показатели	Предприятие № 2	
	На начало года	На конец года
1. Нематериальные активы	14 403	12 875
2. Основные средства	3 808 661	5 213 378
3. Незавершенные капитальные вложения	833	833
4. Долгосрочные капитальные вложения	200	200
5. Расчеты с учредителями	0	0

4.9. Глоссарий

Актив (от лат. *agere* — действовать) — представляет совокупность имущественных средств хозяйствующего субъекта.

Капитальное строительство — процесс создания и совершенствования основных фондов путем строительства новых, реконструкции, расширения, технического перевооружения и модернизации действующих.

Краткосрочные финансовые вложения — финансовые вложения, рассчитанные на короткий период, высоко ликвидные ценные бумаги, в т.ч. краткосрочные казначейские обязательства государства, облигации, акции, временная финансовая помощь другим предприятиям, депозитные сертификаты, полученные краткосрочные векселя.

Кредитование — одна из форм финансового обеспечения производственных затрат, при которой расходы субъекта хозяйствования покрываются за счет банковских ссуд, предоставляемых на началах платности, срочности и возвратности.

Кредиторская задолженность — задолженность, возникающая при расчетах с поставщиками; временное использование в денежном обороте предприятия средств кредитора.

Лимит кредитования — предельная сумма выдачи кредита или остатков задолженности в плановом периоде.

Обеспеченность кредита — виды и формы гарантированных обязательств заемщика перед кредитором (банком) по возмещению суммы заемных средств (кредита) в случаях их возможного невозврата заемщиком.

Обновление фондов — процесс выбытия или замены фондов на прежней или принципиально новой технологической основе.

Очередность платежей — последовательность списания денежных средств со счета при наличии нескольких срочных и просроченных платежей и недостаточности средств для их полного погашения.

Расчетный счет — счет, открываемый банками юридическим лицам для хранения денежных средств и осуществления расчетов.

Самофинансирование — один из методов финансового обеспечения воспроизводственных затрат, основанный на использовании субъектами хозяйствования собственных финансовых ресурсов.

Юридическое лицо — предприятие, выступающее в качестве субъекта гражданства, в т.ч. хозяйственных прав и обязанностей, имеющее самостоятельный баланс, гербовую печать и расчетный счет в банке, действующее на основании устава или положения и отвечающее в случае банкротства принадлежащим ему имуществом.

Глава 5. Оценка финансового состояния по данным платеже- и кредитоспособности предприятия, его финансовой устойчивости

5.1. Оценка финансового состояния по данным бухгалтерского баланса

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

Анализировать финансовое состояние по балансу довольно трудно и неэффективно из-за слишком большого количества оценочных показателей, не позволяющих выделить главные тенденции финансового состояния предприятия. Поэтому рекомендуется исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса, который получается из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики (табл. 28).

Из сравнительного аналитического баланса можно получить следующие характеристики финансового состояния предприятия:

- 1) общая стоимость имущества предприятия, равная сумме первого и второго разделов баланса (стр. 190 + стр. 290);

Сравнительный аналитический баланс

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
I	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Актив	A1	A2	$A1 / B1 \times 100\%$	$A2 / B2 \times 100\%$	$A2 - A1 = \Delta A$	$\Delta(Ai / B) \times 100\%$	$\Delta Ai / A1 \times 100\%$	$\Delta Ai / \Delta B \times 100\%$
1. Внеоборотные активы								
1.1. Нематериальные активы								
1.2. Основные средства								
1.3. Прочие внеоборотные активы								
Итого по разделу								
II. Оборотные активы								
2.1. Запасы								
2.2. Дебиторская задолженность (платежи после 12 месяцев)								
2.3. Дебиторская задолженность (платежи до 12 месяцев)								
2.4. Краткосрочные финансовые вложения								
2.5. Денежные средства								
Итого по разделу II								

- 2) стоимость иммобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов) или недвижимого имущества, равная итогу раздела I баланса (стр. 290);
- 3) стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела II баланса (стр. 290);
- 4) стоимость материальных оборотных средств (стр. 210 + стр. 220);
- 5) величина собственного капитала предприятия, равная итогу III раздела баланса (стр. 490);
- 6) величина заемного капитала, равная сумме итогов разделов IV и V баланса (стр. 590 + стр. 690);
- 7) величина собственных средств в обороте, равная разности итогов разделов III и I баланса (стр. 490 - стр. 190);
- 8) рабочий капитал, равный разности между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела II, стр. 290 - итог раздела II, стр. 690).

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на:

- изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества;
- отношение темпов роста собственного и заемного капитала;
- отношение дебиторской и кредиторской задолженности.

В общих чертах признаками хорошего баланса являются следующие факторы:

- 1) валюта баланса в конце отчетного года увеличилась по сравнению с началом;
- 2) темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- 3) собственный капитал предприятия превышает заемный и темпы роста его выше, чем темпы роста заемного капитала;

- 4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковы;
- 5) доля собственных средств в оборотных активах превышает 10%;
- 6) в балансе отсутствует статья «Непокрытый убыток».

5.2. Анализ платежеспособности предприятия

Платежеспособность предприятия — это готовность возвращать заемные средства в срок или готовность погасить долги в случае одновременного предъявления требований о платежах со стороны всех кредиторов.

Или другими словами:

Платежеспособность — это наличие у предприятия средств, достаточных для уплаты долгов по всем краткосрочным обязательствам при одновременном бесперебойном осуществлении процесса производства и реализации продукции.

Оба определения не противоречат друг другу и имеют один экономический смысл. Оценка платежеспособности предприятия является важнейшей составляющей его финансового состояния.

Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. Предприятие ликвидно, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства. При этом важно учитывать, что для успешного управления финансовой деятельностью предприятия наличные (денежные) средства более важны, чем прибыль. Их отсутствие на счетах в банке в силу объективных особенностей кругооборота средств (несовпадение момента потребности и вые-

вобождения средств) в каждый данный момент может привести к кризисному финансовому состоянию предприятия.

Анализ платежеспособности и ликвидности баланса предприятия осуществляется сравнением средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия.

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

Анализ ликвидности баланса

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

- 1) *наиболее ликвидные активы (A1)* — денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги)

$$A1 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260};$$

- 2) *быстро реализуемые активы (A2)* — дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев

$$A2 = \text{стр. 240};$$

- 3) *медленно реализуемые активы (A3)* — статьи раздела II актива баланса, включая запасы, налог на добавленную стоимость,

дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы

$$A3 = \text{стр. 210} + \text{стр. 220} + \text{стр. 230} + \text{стр. 270};$$

- 4) **трудно реализуемые активы (A4)** — статьи раздела I (внеоборотные активы)

$$A4 = \text{стр. 190.}$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

- 1) **наиболее срочные обязательства (П1)** — кредиторская задолженность

$$П1 = \text{стр. 620};$$

- 2) **краткосрочные пассивы (П2)** — краткосрочные кредиты и заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы

$$П2 = \text{стр. 610} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660};$$

- 3) **долгосрочные пассивы (П3)** — долгосрочные кредиты и заемные средства из IV раздела «Долгосрочные пассивы», а также доходы будущих периодов, фонды потребления и резервы предстоящих расходов и платежей

$$П3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650};$$

- 4) **постоянные пассивы** — статьи III раздела пассива баланса «Капитал и резервы»

$$П4 = \text{стр. 490.}$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4.$$

Для определения баланса составим табл. 29 и рассчитаем следующие показатели (табл. 29).

Как видно из баланса, в отчетном году наблюдалась следующая картина:

$$A < П 1 ;$$

$$A2 > П2;$$

$$A3 > П3;$$

$$A4 > П4.$$

Данные табл. 29 показывают, что в отчетном периоде наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов денежных средств (A1) и краткосрочных финансовых вложений на сумму 875 168 тыс. руб.

Группа актива A2 превышает группу пассива П2.

Группа актива A3 значительно превышает группу пассива П3, группа П4 не только не перекрывает A4, но намного меньше ее. Баланс не является абсолютно ликвидным, т.к. не выполняются 1-е и 4-е условия (наиболее ликвидные активы оказались гораздо меньше наиболее срочных обязательств, а труднореализуемые активы оказались выше собственного капитала).

На предприятии не выполняется важное условие платежеспособности, а именно: постоянные пассивы не перекрывают трудно-реализуемые активы, что подтверждает недостаток собственных

Анализ ликвидности баланса (тыс. руб.)

АКТИВ	На начало года	На конец года	ПАССИВ	На начало года	На конец года	Платежный недостаток	
						на н. г.	на к. г.
1. Наиболее ликвидные активы А1	22 137	15 869	1. Наиболее срочные обязательства П1	1 117 709	891 037	-1 095 572	-875 168
2. Быстрореализуемые активы А2	255 635	309 038	2. Краткосрочные пассивы П2	0	166 313	255 635	142 725
3. Медленно реализуемые активы А3	270 331	277 230	3. Долго- и среднесрочные пассивы П3	42 722	59 434	227 609	217 796
4. Труднореализуемые активы А4	2 796 955	2 856 098	4. Постоянные пассивы П4	2 292 063	2 347 387	504 892	508 711
БАЛАНС	3 452 494	3 464 171	БАЛАНС	3 452 494	3 464 171	-	-

оборотных средств для осуществления бесперебойного процесса производства.

В российской практике исчисляют три относительных показателя ликвидности, т.к. степень превращения текущих активов в денежную наличность неодинакова.

При исчислении первого показателя — *коэффициента абсолютной ликвидности* — в качестве ликвидных средств берутся только денежные средства в кассе, на банковских счетах, а также ценные бумаги, которые могут быть реализованы на фондовой бирже. В качестве знаменателя — краткосрочные обязательства. Оптимальное значение показателя (0,2-0,25) показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Второй показатель — *промежуточный коэффициент покрытия* — отличается тем, что в числителе к ранее приведенной сумме прибавляются суммы краткосрочной дебиторской задолженности, реальной к получению. Оптимальное значение (0,7-0,8) показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также за счет поступлений по расчетам с дебиторами.

Третий показатель ликвидности — *общий коэффициент ликвидности (покрытия) или текущей ликвидности* — в числителе содержит еще стоимость материально-производственных запасов, которые, продав при необходимости, можно превратить в наличные деньги. Однако это уже менее ликвидная статья по сравнению с предыдущими, т.к. на реализацию запасов потребуется определенное время. Теоретический диапазон показателя (2) отображает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.

Исчисление трех различных показателей ликвидности неслучайно. Каждый из них, применяемый в конкретном случае, дает ту картину устойчивости финансового положения, которая интересует конкретного потребителя информации. Например, для поставщика сырья, материалов и услуг большой интерес представляет первый показатель, для банка, кредитующего данное предприятие, — второй, а для держателя акций и облигаций — третий.

Анализ коэффициентов ликвидности приведен в табл. 30.

Данные табл. 30 показывают, что предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии. Все показатели ликвидности не удовлетворяют нормативным значениям. Это свидетельствует о высокой доле медленно реализуемых элементов (производственных запасов, дебиторской задолженности) в структуре текущих активов (оборотных средств). В отчетном году доля дебиторской задолженности в структуре текущих активов составила 51,3% (из них 16% — просроченная дебиторская задолженность) и 37,9% — производственные запасы. Все это подтверждает высокую степень риска в деятельности предприятия с точки зрения невозврата долгов и низкого уровня платежеспособности.

Таблица 30

Показатели ликвидности

Показатели	Формула расчета	Значение показателя	
		на н. г.	на к. г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал.)	$Кал. = А1 / П1 + П2$	0,02	0,018
2. Промежуточный коэффициент покрытия (уточненный коэффициент ликвидности) (Кп)	$Кп = (А1 + А2) / (П1 + П2)$	0,25	0,93
3. Общий коэффициент ликвидности (покрытия) (Кл)	$Кл = (А1 + А2 + А3) / (П1 + П2)$	0,47	1,10

5.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия с помощью финансовых коэффициентов

Финансовая устойчивость предприятия — это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платеже- и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

В условиях рыночной экономики весьма важное значение приобретает финансовая независимость предприятия от внешних заемных источников. Запас источников собственных средств — это запас финансовой устойчивости предприятия при том условии, что его собственные средства превышают заемные.

Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой финансовых коэффициентов (табл. 31). Они рассчитываются как соотношение абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет.

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемных средств, является *коэффициент автономии*.

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

Минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Рост коэффициента автономии свиде-

Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Формула расчета	Значение показателя	
		на п. г.	на к. г.
1. Коэффициент автономии (Ка)	$Ka = C / I$, где С — собственные средства; И — общая сумма источников (валюта баланса)	0,63	0,68
2. Коэффициент финансовой устойчивости (соотношение заемных и собственных средств) (Кф.у)	$Kф.у = 3 + П / С$, где 3 — заемные средства; П — привлеченные средства	0,51	0,48
3. Коэффициент мобильных и иммобилизованных средств (Км.и)	$Kм.и = Aоб / Авнеоб$, где Aоб — оборотные активы; Авнеоб — внеоборотные активы	0,19	0,21
4. Коэффициент имущества производственного назначения (Ки.п.н)	$Ки.п.н = (A120 + A130 + A213 + A214) / A399$	0,85	0,87
5. Коэффициент кредиторской задолженности (Ккз)	$Kк.з. = П620 / П690$	0,96	0,80
6. Коэффициент маневренности (Км)	$Kм = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Источники собственных средств} = (П490 - A190) / П490$	-0,31	-0,22
7. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками (Ко)	$Ко = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Запасы и затраты} = ((П490 - A190) / (A210 + A220))$	-1,87	-1,83

тельствует об увеличении финансовой независимости, гарантии погашения предприятием своих обязательств и больших возможностях привлечения средств со стороны. Однако в условиях российской действительности, характеризующейся повышенным риском и высокими темпами инфляции, коэффициент автономии стремится к 0,7.

Коэффициент автономии дополняется *коэффициентом соотношения заемных и собственных средств*, равным отношению величины обязательств предприятия по привлеченным и заемным средствам к сумме собственных средств. Этот коэффициент указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств. Нормальным считается соотношение 1 : 2, при котором одна треть общего финансирования сформирована за счет заемных средств.

Для сохранения минимальной финансовой стабильности предприятия коэффициент соотношения заемных и собственных средств должен быть ограничен значением отношения суммы мобильных средств и стоимости иммобилизованных. Этот показатель называется коэффициентом соотношения мобильных и иммобилизованных средств.

Важной характеристикой устойчивости финансового состояния является также *коэффициент маневренности*. Он показывает, какая доля собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей более или менее свободно маневрировать этими средствами. С финансовой точки зрения повышение коэффициента маневренности и его высокий уровень всегда положительно характеризуют предприятие: собственные средства при этом мобильны, большая часть их вложена не в основные средства и иные внеоборотные активы, а в оборотные средства.

В качестве оптимальной величины коэффициент маневренности может быть принят в размере $K > 0,5$. Это означает, что менеджер предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и недвижимого характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса. Однако следует учитывать характер деятельности изучаемого предприятия. Например, в фондоемких производствах нормальный уровень этого коэффициента будет ниже, чем в мате-

риалоемких, т.к. значительная часть собственных средств является источником покрытия основных производственных фондов и других внеоборотных активов.

Коэффициент маневренности должен расти, при этом темпы роста собственных источников должны опережать темпы роста основных средств и внеоборотных активов. Это диктует необходимость проведения такого сравнения.

Коэффициент имущества производственного назначения равен отношению суммы основных средств, капитальных вложений, оборудования, производственных запасов и незавершенного производства к стоимости всего имущества предприятия. Нормальным считается следующее ограничение этого показателя: $K > 0,5$.

Коэффициент кредиторской задолженности характеризует долю кредиторской задолженности в общей сумме внешних обязательств предприятия.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников средств для формирования запасов и затрат.

Значения вышеперечисленных коэффициентов рассчитаны и приведены в табл. 31.

Из таблицы видно, что:

- 1) коэффициент автономии на начало года составил 0,63, на конец — 0,68, т.е. повысился на 0,05. Доля собственных средств в общей сумме всех средств предприятия, авансированных им для осуществления уставной деятельности, превышает минимальное пороговое значение коэффициента (0,5), а также наблюдается тенденция к повышению;
- 2) коэффициент финансовой устойчивости, или соотношение заемных и собственных средств на начало года, составил 0,51, на конец — 0,48, т.е. снизился на 0,03. Следовательно, на 1 руб.

- вложенных в активы собственных средств предприятие к концу года привлекало 48 коп. заемных средств. Коэффициент финансовой устойчивости не выходит за рамки ограничения;
- 3) коэффициент мобильных и иммобилизованных средств на начало года составил 0,19, на конец — 0,21, т.е. увеличился на 0,02. Числовое значение коэффициента на начало и конец года ниже, чем коэффициент финансовой устойчивости, — такое положение говорит о финансовой нестабильности предприятия;
 - 4) коэффициент имущества производственного назначения на начало года составил 0,85, на конец — 0,87, т.е. увеличился на 0,02. Значения этого коэффициента немного превышают теоретический диапазон показателя, 0,05;
 - 5) коэффициент кредиторской задолженности на начало года составил 0,96, на конец — 0,8, т.е. снизился на 0,16. Наблюдается небольшое снижение кредиторской задолженности в общей сумме внешних обязательств предприятия, однако величина показателя очень высока;
 - 6) коэффициент маневренности на начало года составил 0,31, на конец — (-0,22);
 - 7) коэффициент обеспечения запасов и затрат собственными источниками на начало года составил — 1,87, на конец — (-1,83).

5.4. Оценка кредитоспособности предприятия

В условиях экономической нестабильности в стране, постоянно меняющихся внешних и внутренних условиях предприятия должны обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособными.

Кредитование — одна из форм финансового обеспечения воспроизводственных затрат, при которой расходы субъекта хозяйствования покрываются за счет банковских ссуд, предоставляемых на началах платности, срочности и возвратности.

Кредитоспособным является предприятие, имеющее предпосылки для получения кредита и способное своевременно возратить взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счет прибыли и других финансовых ресурсов.

Оценка кредитоспособности включает прежде всего анализ деловой активности предприятия и перспектив его развития. Главными качественными и количественными критериями являются:

- широта рынков сбыта продукции, включая наличие поставок на экспорт;
- конкурентоспособность выпускаемой продукции, обеспечение заданных темпов ее роста;
- выполнение плана по основным показателям производственно-хозяйственной деятельности и устойчивости экономического роста;
- уровень эффективности использования ресурсов (капитала) предприятия и др.

Оценку кредитоспособности зачастую осуществляет банк, кредитующий данное предприятие по финансовой отчетности и анализу следующих параметров.

1. Оценивается репутация заемщика с точки зрения качества представленных финансовых документов и отчетов, ответственности и компетентности руководства, своевременности расчетов с банками.

Справка

Банки США при выдаче кредита фирме оценивают возможности возврата кредита в срок. Для этого часто обращаются в кредитное агентство, которое выпускает справочную книгу, содержащую кредитные рейтинги национальных и иностранных фирм. В дополнение к рейтинговым услугам агентство составляет на заказ отчет о кредитной истории потенциального заемщика. К тому же банк изучает цены на акции интересующих компаний, сравнивает их с ценами других компаний.

2. Оценивается конкурентоспособность выпускаемой продукции.

3. Анализируется доходность и платежеспособность предприятия:

- рассчитывается ликвидность баланса и показатели платежеспособности;
- определяется дебиторская и кредиторская задолженность по составу и срокам образования и сопоставляются результаты.

Данный анализ позволяет оценить возможность погашения кредита оборотными средствами, в т.ч. товарно-материальными ценностями. Просматриваются финансовые потоки, т.е. приход и расход денежных средств, определяется задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, которая указывает на неблагоприятные финансовые возможности предприятия и риск невозврата кредита и процентов за него.

4. Изучаются цели и программа использования кредита, сопоставление их с суммой и сроком погашения кредита.

5. Определяется соответствие стоимости выдаваемого кредита стоимости залога в случае возникновения финансовых трудностей у предприятия. В виде залога могут быть предложены собственные акции, а также акции других эмитентов. Оценка акций осуществляется специалистами фондового отдела банка исходя из

рыночных котировок на предлагаемые акции и информации инвестиционных компаний с учетом спроса и предложения.

6. Рассматривается юридическое обеспечение кредита и процентов. Изучаются учредительные документы с точки зрения определения прав банка брать в залог на выданную ссуду активы заемщика, включая ценные бумаги.

В результате заключается кредитный договор. В нем отражается экономическое, юридическое содержание отношений заемщика и банка, размер, условия возврата кредита, процентная ставка, степень риска и т.д.

КРЕДИТНЫЙ ДОГОВОР № КД-78/95

Акционерный банк «Инкомбанк», именуемый в дальнейшем Банк, в лице старшего вице-президента Иванова Ивана Ивановича, действующего на основании доверенности № 24 от 15 января 2004 г., с одной стороны и акционерная компания «Движение» (в дальнейшем Заемщик), в лице президента Козлова Алексея Викторовича, действующего на основании Устава, с другой заключили договор о нижеследующем.

1. Предмет договора

Банк предоставляет заемщику кредит в сумме 300 000 000 (триста миллионов) рублей на срок до 15 октября 2004 г. (пятнадцатого октября две тысячи четвертого года).

2. Основные условия договора

2.1. Кредит предоставляется на следующие цели: приобретение Заемщиком простого векселя (векселей) Банка общей номинальной суммой, равной сумме кредита, указанной в Предмете договора.

2.2. Средства кредита направляются на приобретение простых векселей Банка по письменному распоряжению Заемщика.

2.3. Обеспечение кредита: кредит предоставляется под обеспечение основными и оборотными средствами Заемщика и залогом, предметом которого являются денежные средства, находящиеся на депозитном вкладе АК «Движение» в акционерном банке «Инкомбанк» согласно договору № ДК 113-4/9 от 6 апреля 2003 г.

Договор залога указанных денежных средств является неотъемлемым приложением к настоящему Договору.

2.4. Порядок уплаты процентов за пользование кредита.

2.4.1. Ставка процента за пользование кредитом устанавливается в следующем размере:

- а) на период с 15 мая 2004 г. по 15 октября 2004 г. — 34% (тридцать четыре процента) годовых, на период с «х» числа ставка процента устанавливается на основании письменных дополнительных соглашений Банка с Заемщиком.
- б) в том случае, если стороны не придут к соглашению согласно подп. «а» п. 2.4.1 настоящего Договора, Заемщик обязуется возвратить кредит с причитающимися процентами не позднее последнего срока, на который был установлен размер ставки процента за кредит, а Банк имеет право произвести действия в соответствии с п. 4.2 настоящего Договора.

2.4.2. Сроки уплаты процентов: первая выплата: 15 июля 2004 г. по ставке 34% годовых (тридцать четыре процента) на срок от 15 мая 2004 г. до 15 июля 2004 г.

В случае несвоевременного перечисления процентов за пользование кредитом Банк имеет право увеличить задолженность по кредиту на причитающуюся сумму процентов.

2.4.3. Проценты начисляются со дня перечисления Банком денежных средств со ссудного счета и до дня возврата на счет Банка причитающихся Банку средств, но не позднее срока, указанного в п. 1 настоящего Договора.

Со дня подписания договора и до дня перечисления денежных средств со ссудного счета согласно письменным распоряжениям Заемщика (если это предусмотрено настоящим договором) Заемщик уплачивает Банку ____% (_____процентов) годовых от не востребовавшей суммы кредита в качестве платежа за бронирование Банком денежных средств.

Заемщик имеет право досрочного погашения кредита полностью или частично, в этом случае он выплачивает Банку 55% (пятьдесят пять процентов) от суммы процентов, причитающихся за период до срока, указанного в п. 1 настоящего Договора, указанный платеж производится по каждой досрочно погашенной части кредита.

3. Обязанности Заемщика

3.1. Заемщик обязуется погасить кредит и уплатить проценты за кредит в сроки, указанные в п. 1 и 2 настоящего Договора, на корреспондентские счета Банка, указанные в п. 6.

3.2. Заемщик обязуется использовать кредит на цели, указанные в п. 2 настоящего Договора.

3.3. По первому требованию Банка Заемщик обязан предоставить все необходимые финансово-хозяйственные документы, а также предоставить возможность проверки на месте как самому Банку, так и организации, которой банк доверяет провести такую проверку.

3.4. Заемщик обязуется в течении 5 дней информировать Банк обо всех изменениях реквизитов Заемщика, а также обо всех открываемых Заемщиком валютных и рублевых счетах в других банках, привлекаемых кредитах других банков в рублях и свободно конвертируемой валюте.

3.5. Заемщик обязуется рассматривать претензии Банка по настоящему Договору в течение 10 (десяти) дней.

4. Ответственность Заемщика

4.1. В случае непогашения кредита и (или) неуплаты процентов за его использование в сроки, установленные п.1 и п. 2.3.2 настоящего Договора, Заемщик выплачивает Банку неустойку в размере 360% (трехсот шестидесяти процентов) годовых от суммы несвоевременно погашенного кредита и не уплаченных в срок процентов за пользование кредитом.

4.2. В случае невыполнения Заемщиком полностью или частично хотя бы одного из пунктов настоящего договора, а также в случае невыполнения Залогодателем условий договора залога (поручительства) № ДЗ-11/95 Банк вправе требовать досрочного возвращения кредита и процентов, а также без предварительного уведомления об этом Заемщика списать сумму кредита и причитающихся процентов с расчетного, текущего валютного или любого другого счета Заемщика в безакцептном порядке, а при необходимости передать дело в третейский суд при Ассоциации Российских Банков согласно его регламенту.

5. Прочие условия Договора

5.1. Срок действия настоящего договора: начало действия — дата подписания Договора. При этом окончание действия Договора не освобождает Заемщика от его обязанностей перед Банком по погашению кредита и процентов за пользование им.

5.2. Срок возврата кредита может быть продлен по взаимному соглашению сторон.

5.3. Во всем остальном, прямо не предусмотренном настоящим Договором, стороны руководствуются действующим законодательством Российской Федерации.

5.4. Настоящий договор составлен в 3 (трех) экземплярах, имеющих одинаковую юридическую силу.

6. Юридические адреса и реквизиты сторон

Банк: 117420 г. Москва, ул. Наметкина, д. 14, корп. 1, корр. счет в рублях № 592161000 в РКЦ ГУЦБ РФ, Москва, МФО 201791 (для иногородних расчетов), участник 5С, МФО 998736 (для расчетов по Москве и Московской области).

Заемщик: Акционерная Компания «Движение»

129075 г. Москва, Аргуновская, 12р/с 013467111 в КБ «Аспект».

5.5. Обобщающая оценка результатов финансового анализа

Финансовое положение предприятия можно оценить как сложное. По итогам отчетного года (табл. 32) зафиксировано снижение основных финансовых показателей как по абсолютной величине, так и по темпам роста: выручка от реализации сократилась на 1 340 750 тыс. руб., или на 40,61%; прибыль от реализации продукции — на 191 575 тыс. руб., или на 37,31%; прибыль балансовая — на 47 914 тыс. руб., или 9,65%. При этом чистая прибыль увеличилась незначительно за счет снижения налога на прибыль как по абсолютной величине, так и по проценту отчисления.

Положительным фактором является рост рентабельности продукции (18,7 > 20,2%), что подтверждается оптимальным соотношением темпов роста следующих показателей: темпы роста прибыли от реализации продукции > темпов роста выручки от реализации продукции > темпов роста затрат на производство и реализацию продукции.

Анализируемое предприятие фондоемкое — доля основных средств и внеоборотных активов на конец прошлого года составила 83,61%, в отчетном году их доля уменьшилась до 82,59%. При этом имеющиеся в распоряжении предприятия основные произ-

Таблица 32

Обобщающая оценка финансового состояния предприятия

Показатели	Единица измерения	На начало года	На конец года
1. Доходность предприятия			
1.1. Выручка от реализации продукции, темп роста	%	–	59,39
1.2. Затраты на производство и реализацию продукции, темп роста	%	–	58,7
1.3. Прибыль от реализации продукции, темп роста	%	–	62,66
1.4. Прибыль балансовая	тыс. руб.	495 279	447 465
1.5. Прибыль чистая	тыс. руб.	337 343	406 150
1.6. Уровень рентабельности продукции	%	18,7	20,20
2. Показатели рентабельности			
2.1. Рентабельность продаж	%	15,0	22,82
2.2. Рентабельность активов	%	14,35	12,92
2.3. Рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов	%	22,81	20,61
2.4. Рентабельность собственного капитала	%	21,35	19,29
2.5. Рентабельность краткосрочного и долгосрочного заемного капитала	%	21,61	19,06
3. Структура стоимости имущества			
3.1. Внеоборотные активы	%	83,61	82,59
3.2. Оборотные активы из них	%	16,39	17,41
3.2.1. Материальные оборотные активы		33,62	36,06
3.2.2. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	%	4,04	2,64
3.2.3. Дебиторская задолженность	%	62,34	61,31
4. Структура источников средств			
4.1. Собственные средства	%	67,63	69,48
4.2. Заемные средства	%	32,37	30,52
5. Уровень платежеспособности, ед			
5.1. Коэффициент абсолютной ликвидности		0,020	0,018
5.2. Промежуточный коэффициент покрытия		0,25	0,93
5.3. Общий коэффициент покрытия		0,47	1,10
6. Коэффициент автономии		0,63	0,68
7. Коэффициент финансовой устойчивости		0,51	0,48
8. Коэффициент маневренности собственных средств		–0,31	–0,22
9. Коэффициент имущества производственного назначения		0,85	0,87
10. Коэффициент мобильных и иммобилизованных средств		0,19	0,21

водственные фонды используются неэффективно. Фондоотдача снижается, 46% используемых в производстве фондов изношены. Темп роста стоимости имущества значительно превышает темп роста объема прибыли от реализации продукции (103,4% против 62,69%).

В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимает дебиторская задолженность (61,31%), наименьший — денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (2,64%). Это, безусловно, отразилось на показателях платежеспособности предприятия. Так, коэффициент абсолютной ликвидности — отношение денежных средств к краткосрочной задолженности очень низок (0,018). Теоретический диапазон этого показателя равен 0,2.

Промежуточный коэффициент покрытия — отношение денежных средств и дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам к концу года составил почти 1 (0,93). Это позволяет сделать вывод, что если в составе средств в расчетах нет безнадежной дебиторской задолженности, то предприятие расплатится по краткосрочным обязательствам без реализации материальных ресурсов. Общий коэффициент покрытия — отношение всех текущих активов к краткосрочным обязательствам определяет, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Теоретический диапазон этого коэффициента равен 2. На рассматриваемом предприятии общий коэффициент покрытия на начало года составил 0,47, а на конец года — 1,1.

Отрицательное значение коэффициента маневренности (-0,21) говорит об отсутствии собственных оборотных средств¹. Предприятие работает на «давальческом сырье», и это приводит к зави-

¹ Расчет наличия собственных оборотных средств: III раздел пассива баланса — I раздел актива баланса.

симости от предприятий—поставщиков сырья. Необходим постоянный контроль за своевременностью и надежностью поставок. В случае неудовлетворительного обслуживания предприятие должно иметь возможность переориентироваться на других поставщиков, хотя лучше делать акцент на формирование долговременных, стабильных партнерских отношений.

Основным источником формирования имущества предприятия являются его собственные средства (69,48%). В прошлом году их доля составила 67,63%, и предприятию удалось расплатиться с банком за предоставленные краткосрочные кредиты полностью. Их доля в отчетном году составила 4,8%. Долгосрочные заемные средства предприятие не использует. Для привлеченных средств (кредиторская задолженность) снизилась в отчетном году на 6,65%. Коэффициенты автономии соответствуют теоретическому — 0,71, даже при условии политической и экономической нестабильности развития России.

Устойчивое состояние предприятия обязательно предполагает ее развитие, а любое направление развития требует финансирования. Принципиально здесь возможны только два источника: самофинансирование и внешнее финансирование. Поскольку в настоящее время поступления из внешних источников ограничены, развитие может осуществляться в основном за счет самофинансирования. Как уже отмечалось, прибыль от реализации продукции снизилась на 191 575 тыс. руб., что ухудшило процесс самофинансирования. Наиболее значительное отрицательное воздействие на прибыль оказало изменение объема реализации продукции. Это могло быть связано со снижением объема производства и увеличением цены на товарную продукцию. В этом плане чрезвычайно важен учёт изменений потребностей покупателей, улучшение качества и рост конкурентоспособности продукции. Самофинансирование предполагает проведение гибкой ценовой и затратной по-

литики, жесткой экономии всех видов ресурсов. Возможности самфинансирования предприятий ограничены вследствие сохраняющейся инфляции и значительного снижения объемов производства. Отсутствие финансирования или его недостаток подрывают финансовую устойчивость предприятия. Но очень многое зависит от качества финансового менеджмента на предприятии.

5.6. Вопросы для повторения

1. Перечислите задачи ЭАПХД в рыночной экономике.
2. Каковы факторы, определяющие концепцию и методические основы аналитической работы на предприятии?
3. Какие виды информации используются для проведения финансового анализа?
4. Финансовая отчетность предприятия как информационная база финансового анализа.
5. Из каких блоков (разделов) состоит логическая схема анализа производственно-хозяйственной деятельности предприятий? Раскройте их содержание.
6. Какие факторы определяют уровень и динамику прибыли?
7. Какие показатели рентабельности рассчитываются в рыночной экономике? Оценка эффективности работы предприятия. Факторы, влияющие на уровень общей рентабельности.
8. Опишите схему формирования и распределения балансовой и чистой прибыли.
9. В чем заключается сущность методики анализа состава и динамики имущества предприятия и источников его формирования?
10. Какие показатели характеризуют финансовое состояние предприятия? Методика их расчета и экономический смысл.

11. Финансовая устойчивость и формирующие ее факторы.
12. Что такое ликвидность баланса?
13. Формулы расчета и экономический смысл показателей платежеспособности предприятия.
14. Меры по укреплению платежеспособности и устойчивости финансового положения предприятия.

5.7. Тесты для самопроверки

1. Платежеспособность предприятия — это:

- а) наличие у предприятия средств, обеспечивающих бесперебойный производственный процесс;
- б) наличие у предприятия денежных средств для уплаты первоочередных долгов;
- в) наличие у предприятия средств, достаточных для уплаты долгов по всем краткосрочным обязательствам.

2. Какие перечисленные параметры характеризуют «хороший» баланс предприятия:

- а) темпы роста дебиторской задолженности выше темпов роста кредиторской задолженности;
- б) темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- в) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковы;
- г) доля собственных средств в оборотных активах превышает 10%.

3. Какие активы относятся к наиболее ликвидным:

- а) денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения;
- б) дебиторская задолженность сроком погашения до 12 месяцев;
- в) дебиторская задолженность сроком погашения после 12 месяцев.

4. Какой раздел баланса характеризует «постоянные пассивы»:

- а) III раздел баланса;
- б) IV раздел баланса;
- в) V раздел баланса.

5. Баланс считается ликвидным, если:

- а) $A1 > П1$,
 $A2 > П2$,
 $A3 < П3$,
 $A4 < П4$;
- б) $A1 = П1$,
 $A2 > П2$,
 $A3 > П3$,
 $A4 < П4$.

6. Экономический смысл промежуточного коэффициента покрытия показывает:

- а) какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства;
- б) какую часть краткосрочных обязательств можно погасить с помощью денежных средств, ценных бумаг и поступлений по расчетам с дебиторами.

7. Общий коэффициент ликвидности рассчитывается по формуле:

а)
$$K_{л} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2};$$

б)
$$K_{л} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2 + П3}.$$

8. Коэффициент автономии рассчитывается по формуле:

а)
$$K_{а} = \frac{С}{\sum И};$$

где $С$ — собственные средства предприятия;
 $\sum И$ — сумма всех средств предприятия;

$$\text{б) } K_a = \frac{\Pi + З}{С};$$

где З — заемные средства предприятия;

Π — привлеченные средства предприятия.

9. Коэффициент маневренности показывает:

- а) величину собственных средств в обороте;
- б) величину собственных средств в активах предприятия.

10. Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается по формуле:

$$\text{а) } K_{\text{ф.у.}} = \frac{З + \Pi}{С};$$

$$\text{б) } K_{\text{ф.у.}} = \frac{С + З}{\sum И}.$$

11. Цель выдачи кредита банком — это:

- а) решение крупных проблем технического развития;
- б) приобретение оборотных средств;
- в) уплата задолженности в бюджет и внебюджетные фонды.

12. Юридическое обеспечение кредита — это:

- а) изучение учредительных документов для определения прав банка брать в залог под выданную сумму активы заемщика;
- б) оформление договора на право брать в залог активы заемщика.

13. Показатели, характеризующие структуру имущества предприятия:

- а) основные средства и внеоборотные активы,
материальные оборотные активы,
средства в расчетах;
- б) основные и внеоборотные активы,
собственные средства,
средства в расчетах.

14. Для сравнительной оценки доходности предприятия лучше использовать:

- а) абсолютные показатели;
- б) относительные показатели.

15. Рентабельность продукции рассчитывается по формуле:

а)
$$P_n = \frac{\text{Прп} \times 100}{C};$$

б)
$$P_n = \frac{\text{Прп} \times 100}{P_{\Pi}}.$$

5.8. Практическая работа

1. Оценить финансовое состояние по бухгалтерскому балансу, составить сравнительный аналитический баланс, рассчитать необходимые показатели и сделать выводы.

2. Оценить платежеспособность предприятия по ликвидности баланса и коэффициентам:

- а) абсолютной ликвидности;
- б) промежуточного коэффициента покрытия;
- в) общего коэффициента ликвидности.

3. Рассчитать коэффициенты:

- а) автономии;
- б) соотношения заемных и собственных средств;
- в) маневренности;
- г) финансовой устойчивости;
- д) имущества производственного назначения;
- е) обеспеченности оборотных активов собственными средствами покрытия.

4. Согласно второй форме бухгалтерской отчетности оценить доходность предприятия по показателям прибыли и рентабельности.

5. Составить сводную аналитическую таблицу, характеризующую финансовое состояние предприятия. Дать заключительную оценку.

5.9. Глоссарий

Акция — ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом, дающая право ее владельцу, члену акционерного общества, участвовать в его управлении и получать дивиденды из прибыли.

Акция обыкновенная — акция с нефиксированным дивидендом, размер которого определяется общим собранием акционеров после уплаты фиксированного процента держателям привилегированных акций.

Акция предприятия — акции, распространяемые среди других предприятий и организаций, банков и других обществ.

Банковский кредит — кредит, выдаваемый в виде денежных ссуд хозяйственным субъектам и другим заемщикам.

Банкротство — понятие, означающее разорение, отказ предприятия платить по своим договорным обязательствам из-за отсутствия средств. Как правило, приводит к закрытию или принудительной ликвидации предприятия, распродаже имущества для погашения всех долгов.

Гарантийное обязательство или поручение — форма обеспечения банковской ссуды.

Денежное обращение — движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах.

Депозиты — это денежные средства или ценные бумаги, отданные на хранение в банки на заранее оговоренных условиях.

Дивиденд — часть прибыли акционерного общества, ежегодно распределяемая между акционерами после уплаты налогов, отчислений на расширение производства, пополнения резервов и другие неотложные нужды.

Залог — способ обеспечения обязательств, в т.ч. договора займа.

Кредитование — одна из форм финансового обеспечения воспроизводственных затрат, при которой расходы субъекта хозяйствования покрываются за счет банковских ссуд, предоставляемых на началах платности, срочности и возвратности.

Кредиторская задолженность — задолженность, возникающая при расчетах с поставщиками, временное использование в денежном обороте предприятия средств кредитора.

Кризис платежеспособности — взаимные неплатежи предприятий, вызванные дефицитом наличной или безналичной денежной массы.

Обеспеченность кредита — виды и формы гарантированных обязательств заемщика перед кредитором (банком) по возмещению суммы заемных средств (кредита) в случаях их возможного невозврата заемщиком.

Очередность платежей — последовательность списания денежных средств со счета при наличии нескольких срочных и просроченных платежей и недостаточности средства для их полного погашения.

Расчетный счет — счет, открываемый банками юридическим лицам для хранения денежных средств и осуществления расчетов.

Устав — официальный документ, подтверждающий законность создания компании, содержащий характер и правила его деятельности, основы взаимоотношений между членами и т.п.

Финансовая отчетность — совокупность документов, содержащая информацию о финансовых показателях.

Финансовые коэффициенты — относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Фонд накопления — целевой источник финансирования расширенного воспроизводства.

Экономический стимул — экономический рычаг, с помощью которого удается влиять на материальные интересы субъектов хозяйствования. Влияние на материальные интересы происходит через формы организации финансовых отношений.

Литература

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11. 1996 г. № 129-ФЗ.
2. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности РФ, утвержденное приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая).
4. *Донцова Н.В., Никифорова Н.А.* Анализ финансовой отчетности. М.: «Дело и сервис», 2003.
5. *Крейнина М.Н.* Финансовый менеджмент. М.: ДИС, 1998.
6. *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С.* Финансы предприятий. М.: ИНФРА — М, 1999.
7. *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С.* Методика финансового анализа. М.: ИНФРА — М, 1999.
8. Экономика фирмы / Под ред. Т.В. Муравьевой. М.: Мастерство, 2002.

Учебное издание

Лиференко Галина Николаевна

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ

Издательство «**ЭКЗАМЕН**»

ИД № 05518 от 01.08.01

Гигиенический сертификат

№ 77.99.02.953.Д.005320.08.04 от 12.08.2004 г.

Главный редактор *Д.В. Яновский*

Редактор *Л.И. Турусова*

Компьютерный дизайн *И.Р. Захаркина*

Компьютерная верстка *А.С. Ребрикова*

105066, Москва, ул. Александра Лукьянова, д. 4, стр. 1.

www.examen.biz

E-mail: по общим вопросам: info@examen.biz;

по вопросам реализации: sale@examen.biz

тел./факс 263-96-60

Общероссийский классификатор продукции
ОК 005-93, том 2; 953005 — книги, брошюры,
литература учебная

Текст отпечатан с диапозитивов
в ОАО «Владимирская книжная типография»
600000, г. Владимир, Октябрьский проспект, д. 7

Качество печати соответствует
качеству предоставленных диапозитивов

По вопросам реализации обращаться по тел.: 263-96-60.