

**Министерство экономического развития и торговли
Российской Федерации
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Красноярский государственный торгово-экономический
институт»**

Н. А. Соловьева, Т. А. Цыркунова

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

*Рекомендовано Учебно-методическим объединением
по образованию в области финансов, учета и мировой экономики
в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся
по специальностям «Финансы и кредит»,
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»*

Красноярск 2004

УДК 65. 012. 12 (075. 8)
ББК 65. 053 Я 73
С 60

Рецензенты:

начальник отдела бухгалтерского учета, ревизионной работы
и налогообложения Управления агропромышленного комплекса
администрации Красноярского края
Т. А. ЛОСЕВСКАЯ;
кандидат экономических наук, доцент,
декан экономического факультета СибГТУ
Н. А. АКСЕНОВСКАЯ

С 60 Соловьева Н. А.

Анализ финансового состояния коммерческих организаций: учеб. пособие / Н. А. Соловьева, Т. А. Цыркунова; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2004. – 104 с.

В учебном пособии определены сущность понятия «финансовое состояние», цель, задачи, методы и источники информационного обеспечения анализа финансового состояния, подробно изложена методика анализа финансового состояния коммерческих организаций; рассмотрены вопросы анализа наличия, размещения и эффективности использования финансовых ресурсов, оценки уровня финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, диагностики вероятности банкротства.

Предназначено студентам высших учебных заведений, обучающимся по экономическим специальностям, также может быть использовано при написании курсовых и дипломных работ, применяться в практической деятельности менеджеров и экономических работников организаций.

ISBN 5-98153-034-0

УДК 65. 012. 12 (075. 8)
ББК 65. 053 Я 73

ISBN 5-98153-034-0

© ГОУ ВПО «Красноярский государственный
торгово-экономический институт», 2004
© Н. А. Соловьева, Т. А. Цыркунова, 2004

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
1. Значение, задачи и источники анализа финансового состояния	6
2. Приемы анализа финансовой отчетности	8
3. Анализ финансовых ресурсов	14
3.1. Общая оценка динамики и структуры капитала	14
3.2. Анализ состава и структуры собственного капитала	19
3.3. Анализ состава и структуры заемного капитала	24
4. Анализ размещения финансовых ресурсов	27
4.1. Общая оценка динамики и структуры активов	27
4.2. Анализ состава и структуры внеоборотных активов	29
4.3. Анализ состава и структуры оборотных активов	38
5. Анализ деловой активности	42
6. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности	59
6.1. Анализ финансовой устойчивости	59
6.2. Анализ ликвидности и платежеспособности	74
6.3. Диагностика вероятности банкротства	85
Заключение	88
Тесты для самоконтроля	89
Библиографический список	102

ВВЕДЕНИЕ

Современные условия функционирования коммерческих организаций определяют необходимость систематического проведения финансового анализа как основы принятия обоснованных управленческих решений по укреплению положения организации на рынке, улучшению коммерческой деятельности, достижению финансовой устойчивости. Финансовый анализ, в частности, позволяет определить направления финансовой стратегии и политики, обеспечивающие субъекту хозяйствования стабильное финансовое положение. Устойчивое финансовое состояние является основой эффективной коммерческо-производственной деятельности и экономического развития субъектов хозяйствования.

Анализ финансового состояния, являясь важнейшим разделом финансового анализа, предполагает комплексное рассмотрение вопросов наличия, размещения и эффективности использования финансовых ресурсов. Его проведение обеспечивает информационную поддержку принятия управленческих решений по оптимизации структуры капитала и активов, улучшению их использования, повышению уровня платежеспособности. Данное обстоятельство определяет высокую актуальность проведения анализа финансового состояния в процессе управления любой коммерческой организацией. Кроме того, в современных условиях деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания достаточно обширного круга внешних пользователей информации, имеющих прямые и косвенные финансовые интересы в его деятельности. Выработка внешними пользователями обоснованных решений по реализации своих интересов возможна только на базе оценки качества финансового состояния соответствующего хозяйствующего субъекта.

В современной экономической литературе методике анализа финансового состояния уделяется большое внимание. Однако зачастую в данных работах отсутствует четкий алгоритм решения задач анализа финансового состояния, не учитываются последние изменения форм бухгалтерской отчетности, являющейся основным информационным источником анализа. Не всегда рекомендуемая методика позволяет комплексно подойти к выявлению направлений устранения недостатков в использовании финансовых ресурсов и резервов повышения уровня финансовой устойчивости конкретного хозяйствующего субъекта.

Данное учебное пособие ставит своей целью систематизированное изложение методики анализа финансового состояния коммерческих организаций, включающей такие блоки, как анализ наличия и размещения финансовых ресурсов, оценка эффективности их использования в процессе финансово-хозяйственной деятельности, анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, диагностику вероятности банкротства. Структура пособия позволяет читателю получить комплексное представление о методических аспектах проведения анализа и оценки финансового состояния, а также закрепить полученные знания при помощи тестового контроля.

Значительное внимание в пособии отводится методике наглядного отражения результатов анализа в табличной форме, которая систематизирует как исходные, так и расчетные данные. Особый акцент ставится на раскрытие критериев формирования экономически обоснованной оценки результатов анализа значений и динамики частных показателей, характеризующих финансовое состояние организации и уровень финансовой устойчивости в целом. Данное обстоятельство отличает пособие от других работ, посвященных данной тематике, основной акцент в которых ставится на изложение методики расчета основных показателей финансового состояния, при этом не уделяется должного внимания экономической интерпретации полученных результатов.

Пособие может быть полезно весьма широкому кругу читателей: студентам и преподавателям экономических дисциплин, а также менеджерам и работникам экономических служб коммерческих организаций. Применение методики анализа, изложенной в данном учебном пособии, позволяет сформировать достаточно объективную оценку сложившегося финансового состояния и перспектив долговременного функционирования организации на базе анализа и интерпретации показателей финансовой отчетности и данных бухгалтерского учета.

1. ЗНАЧЕНИЕ, ЗАДАЧИ И ИСТОЧНИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Финансовое состояние характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Следовательно, объектом анализа финансового состояния являются *финансовые ресурсы*.

Финансовое состояние может быть *устойчивым* и *неустойчивым*. Признаками финансовой устойчивости являются:

1) своевременность расчетов по своим обязательствам, т. е. отсутствие просроченной задолженности перед бюджетом, банком, поставщиками и другими кредиторами;

2) достаточное долевое участие собственных финансовых ресурсов в формировании имущества в целом (не менее 50 %) и наиболее мобильной его части – оборотных активов в частности (не менее 30 %).

В качестве причин неустойчивого финансового состояния могут выступать следующие:

– недостаточная обеспеченность собственными источниками финансирования, в частности в связи с наличием убытков, приводящих к иммобилизации (использованию не по назначению) собственных финансовых ресурсов, вместо размещения в активах, приносящих доход. В свою очередь, причинами возникновения убытков могут выступать относительный перерасход затрат на производство и продажу продукции, неоптимальная ценовая политика, наличие значительных нерациональных внереализационных расходов и пр.;

– нерациональное размещение капитала в активах, приводящее к «замораживанию» финансовых ресурсов, причинами чего может быть наличие неиспользуемых или нерационально используемых основных средств, законсервированного капитального строительства, вложение средств в сверхнормативные материально-производственные запасы, ослабление политики предоставления коммерческого кредита покупателям (увеличение объемов и сроков предоставления отсрочки платежа), неплатежеспособность крупных дебиторов;

– инвестиции во внеоборотные активы, не обеспеченные источниками финансирования в виде собственных средств, долгосрочных кредитов или длительной рассрочкой платежа, что сокращает объем собственных оборотных средств и может привести к ситуации, когда долгосрочные активы формируются за счет краткосрочных обязательств.

Неоценимую помощь в выявлении финансовой ситуации, сложившейся в организации, и уточнении причин ее возникновения, может оказать детальный анализ финансового положения, *значение* которого заключается в формировании обоснованной оценки финансового состояния организации и в выявлении внутренних резервов повышения степени ее финансовой стабильности.

Задачи анализа финансового состояния:

- 1) изучение и оценка состава и структуры финансовых ресурсов;
- 2) изучение и оценка состава и структуры имущества;
- 3) изучение и оценка деловой активности;
- 4) изучение и оценка уровня финансовой устойчивости;
- 5) изучение и оценка ликвидности и платежеспособности организации;
- 6) экономическая диагностика вероятности банкротства;
- 7) разработка конкретных рекомендаций по улучшению финансового состояния организации.

Содержание *информационной базы* анализа финансового состояния определяется прежде всего субъектом проведения анализа. Основным источником информации для проведения анализа финансового состояния является бухгалтерский баланс. Он характеризует финансовое положение организации по состоянию на определенную дату. В настоящее время бухгалтерский баланс построен по принципу «Нетто». Это значит, что в валюту баланса включается имущество в оценке по остаточной (покупной) стоимости, уставный капитал – за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров, а нераспределенная прибыль – за вычетом непокрытых убытков.

Основным принципом группировки статей актива и пассива, как отмечается в ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организаций», является скорость обращения. Статьи актива расположены в бухгалтерском балансе в соответствии с признаком последовательного увеличения степени ликвидности имущества, а статьи пассива – в соответствии с признаком увеличения степени изымаемости финансовых ресурсов.

В дополнение к данным бухгалтерского баланса при анализе финансового состояния привлекаются другие формы годовой бухгалтерской отчетности:

– «Отчет о прибылях и убытках» с целью выявления потерь прибыли на этапе ее формирования, а значит, изучения причин изменения собственных финансовых ресурсов. Кроме того, важнейшим показателем этой формы является выручка от продаж-нетто за отчетный период и аналогичный период прошлого года, которая используется при анализе деловой активности;

– «Отчет об изменениях капитала» с целью изучения движения отдельных слагаемых собственного капитала. Кроме того, в справке к форме № 3 бухгалтерской отчетности приводится величина чистых активов, которая используется в качестве важнейшего признака реальности собственного капитала и непосредственно уставного капитала;

– «Отчет о движении денежных средств» с целью выявления структуры поступления и расходования денежных средств, мощности денежных потоков, степени зависимости от внешних источников финансирования;

– «Приложение к бухгалтерскому балансу» с целью изучения состава и структуры отдельных элементов внеоборотных активов, расчета среднегодовой стоимости основных средств в оценке по первоначальной (восстановительной) стоимости, анализа состава и структуры дебиторской и кредитор-

ской задолженности, изучения структуры затрат от обычной деятельности в разрезе основных элементов;

– пояснительная записка, которая содержит краткие сведения о динамике основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности и финансового состояния коммерческой организации.

Помимо бухгалтерской отчетности, некоторые данные, характеризующие финансовое состояние, отражаются в формах статистической отчетности П-2 «Сведения об инвестициях» и П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации». Форма П-2 содержит информацию за отчетный и соответствующий период прошлого года об объеме долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений в разрезе видов, инвестициях в основной капитал (основные средства) в разрезе видов, инвестициях в нематериальные и другие нефинансовые активы, а также источниках финансирования инвестиций. Таким образом, данная форма может использоваться при оценке имущественного положения организации. В форме П-3 имеются сведения об объеме прибыли или убытка за отчетный и соответствующий период прошлого года, о состоянии расчетов в организации (величине дебиторской и кредиторской задолженности по их видам, в т. ч. просроченной), величине оборотных активов, состоянии расчетов с предприятиями России и зарубежных стран.

Помимо отчетности, при проведении анализа могут привлекаться данные аналитического бухгалтерского учета с целью выявления неликвидных активов, просроченной задолженности, анализа структуры дебиторской задолженности и заемного капитала по срокам образования.

2. ПРИЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В ходе анализа финансового состояния коммерческой организации используется ряд стандартных приемов чтения финансовой отчетности, основными из которых являются следующие:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- расчет финансовых коэффициентов;
- факторный анализ.

Целью *горизонтального анализа* являются сопоставление абсолютных показателей бухгалтерской отчетности и выявление их изменений за анализируемый период. Таким образом, в рамках горизонтального анализа реализуется такой универсальный прием общего анализа, как «сравнение».

Вертикальный анализ позволяет отобразить структуру обобщающего финансового показателя в виде относительных величин, в качестве которых выступают «удельные веса». Они рассчитываются как отношение элемента в составе обобщающего показателя к величине самого обобщающего показателя, выраженное в процентной форме. С помощью показателей структуры дается обоснованная оценка изменений в составе финансовых ресурсов и имущества, сформированного с их помощью. Кроме того, относительные вели-

чины структуры сглаживают негативное влияние инфляционных процессов. В ходе анализа финансового состояния вертикальный анализ используется при формировании оценки структуры имущества и финансовых ресурсов.

Целью *трендового анализа* является определение основной тенденции изменения показателей в динамике. В ходе трендового анализа *наличия и размещения финансовых ресурсов* темп роста рассчитывается как отношение абсолютного значения финансового показателя *на конец* анализируемого периода к значению этого показателя *на начало* того же периода, выраженное в процентах. При *анализе деловой активности* используются относительные величины динамики основных оценочных показателей деятельности организации в виде темпов роста, рассчитанных как отношение фактического значения показателя *в отчетном периоде* к фактическому значению этого же показателя *в предшествующем*, выраженное в процентах.

В ходе анализа таких сторон финансового состояния, как деловая активность, финансовая устойчивость, платежеспособность, широко используются *финансовые коэффициенты*. Они рассчитываются как отношение абсолютного значения одного финансового показателя к абсолютному значению другого и позволяют дать количественную характеристику изучаемой стороны финансового состояния.

В ходе анализа финансового состояния решаются задачи как прямого, так и обратного *факторного анализа*. В задачах *прямого факторного анализа* рассчитывается влияние отдельных факторов, обуславливающих изменение основных оценочных показателей деятельности организации (выручки, прибыли), средней величины используемого оборотного капитала и финансовых коэффициентов. Основным приемом изучения прямой детерминированной факторной связи выступает метод *цепных подстановок*. Его сущность заключается в постепенной и последовательной замене значений факторов на начало отчетного периода их значениями на конец отчетного периода и в выявлении разности между последующим и предыдущим значениями результативного показателя (финансового коэффициента).

При применении приема цепных подстановок следует помнить следующие правила.

1. Если в исследуемой модели есть ярко выраженные экстенсивные и интенсивные факторы, то сначала заменяется значение экстенсивного фактора, а уже затем – интенсивного.

Если в исследуемой модели присутствуют только экстенсивные факторы, среди которых можно выделить наиболее общий и частные, то в начале производится замена значений наиболее общего фактора с последующим переходом к замене частых факторов. Например, общая величина активов (валюта баланса) является более общим показателем, нежели их составляющие (основные средства, запасы и др.).

2. Если влияние фактора уже найдено, в последующих расчетах он берется в фактической оценке отчетного периода, для показателей, исследуемых за период, либо в оценке на конец отчетного периода – для моментных данных. Если влияние фактора еще не найдено, в последующих расчетах его

значение берется либо в базисной оценке, либо в оценке на начало отчетного периода соответственно.

3. Число подстановок должно быть на единицу больше, чем факторов, а число скорректированных значений результативного показателя – на единицу меньше.

Проиллюстрируем сущность приема цепных подстановок, используя модель условного финансового коэффициента:

$$A = \frac{X}{Y},$$

где A – значение финансового коэффициента (результативного показателя); X , Y – абсолютные значения финансовых показателей, выступающих в качестве факторов, причем оба фактора являются экстенсивными, причем X – более общий экстенсивный фактор, чем Y .

Предварительно на основе горизонтального анализа определим величину абсолютного отклонения его значения за отчетный период:

$$\Delta A = A^{\text{К.Г}} - A^{\text{Н.Г}},$$

где $A^{\text{К.Г}}$, $A^{\text{Н.Г}}$ – значения результативного показателя на начало и конец отчетного периода соответственно.

Методика расчета влияния факторов на изменение результативного показателя в виде финансового коэффициента представлена в табл. 1.

Проиллюстрируем приведенную методику с использованием условных данных:

$$\begin{array}{ll} X^{\text{Н.Г}} - 100 & Y^{\text{Н.Г}} - 200 \\ X^{\text{К.Г}} - 120 & Y^{\text{К.Г}} - 220 \end{array}$$

Расчет влияния факторов оформим в табл. 2.

Данные приведенного расчета показывают, что значение финансового коэффициента A повысилось за отчетный год на 0,05. При этом факторы влияли в разных направлениях: рост фактора X привел к увеличению финансового коэффициента на 0,1, а рост фактора Y – к уменьшению финансового коэффициента на 0,05. Проверка показала, что совокупное влияние факторов $[0,1+(-0,05)]$ равно абсолютному изменению финансового коэффициента за отчетный год.

При решении задач прямого детерминированного анализа с целью расширения перечня факторов, влияющих на изменение результативного показателя, а значит, и повышения возможностей поиска внутренних резервов улучшения результатов деятельности, используют *моделирование детерминированных систем*. В частности, при изучении деловой активности при помощи коэффициентов рентабельности прибегают к такому методу моделирования кратных систем, как их «расширение», осуществляемому путем перемножения числителя и знаменателя факторной исходной системы на один и тот же или несколько одинаковых факторов с получением конечной системы в виде мультипликативной модели с новым набором факторов.

Таблица 1

**Методика расчета влияния факторов на изменение финансового коэффициента
за отчетный год методом цепных подстановок**

Показатели	На начало отчетного года (н.г.)	Скорректированные значения (ск)	На конец отчетного года (к.г.)	Влияние факторов	
				Расчет	Величина
1. X	$X_{\text{н.г.}}$	$X_{\text{к.г.}}$	$X_{\text{к.г.}}$	$A^{\text{СК}} - A^{\text{н.г.}}$	$\Delta A(x)$
2. Y	$Y_{\text{н.г.}}$	$Y_{\text{н.г.}}$	$Y_{\text{к.г.}}$	$A^{\text{к.г.}} - A^{\text{СК}}$	$\Delta A(y)$
3. A (стр.1 : стр.2)	$A_{\text{н.г.}}$	$A^{\text{СК}}$	$A_{\text{к.г.}}$	$A^{\text{к.г.}} - A^{\text{н.г.}}$	ΔA

Таблица 2

**Расчет влияния факторов на изменение финансового коэффициента
за отчетный год методом цепных подстановок**

Показатели	На начало отчетного года	Скорректированные значения	На конец отчетного года	Влияние факторов	
				Расчет	Величина
1. X	100	120	120	0,60-0,50	0,10
2. Y	200	200	220	0,55-0,60	-0,05
3. A (стр.1 : стр.2)	0,50	0,60	0,55	0,55-0,50	0,05

В задачах *обратного факторного анализа* производится агрегирование значений частных показателей в обобщающий (интегральный). Такие задачи решаются в ходе определения уровня финансовой устойчивости, диагностики банкротства. С целью получения конкретных данных при отборе частных показателей следует учитывать их соответствие двум основным требованиям: во-первых, однонаправленности – повышение значения каждого частного показателя должно приводить к повышению уровня комплексного, т. е. к улучшению значения изучаемой стороны финансового состояния; во-вторых, соразмерности частных показателей между собой в системе комплексной оценки. С целью удовлетворения этого требования в качестве значений частных показателей в ходе анализа финансового состояния предпочтительнее выбирать частные коэффициенты, варьирующие в пределах от 0 до 1.

Далее необходимо выбрать наиболее приемлемые из существующих методов изучения обратной детерминированной факторной связи. Учитывая специфику решаемых задач, возможно использование с этой целью методов сумм средней арифметической простой, средней геометрической, коэффициентов. Название метода определяется математической процедурой, положенной в основу формирования комплексного показателя. Базовые формулы для расчета комплексного показателя указанными выше методами имеют вид:

$$\text{метод сумм } K = \sum_{i=1}^n x_i ,$$

где K – значение комплексного показателя; x_i – значение i -го частного показателя; n – число частных показателей;

$$\text{метод средней арифметической } K = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n} ;$$

$$\text{метод средней геометрической } K = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n x_i} ;$$

$$\text{метод коэффициентов } K = \prod_{i=1}^n x_i .$$

Апробация предлагаемой методики комплексного показателя на базе частных коэффициентов оформляется в виде табл. 3.

Расчеты, приведенные в табл. 3, показывают, что при использовании средней арифметической простой и средней геометрической получают практически одинаковые значения комплексного показателя, которые одновременно соизмеримы со значением частных коэффициентов, что и позволяет отдать им предпочтение из возможных методов формирования комплексной оценки. При этом наиболее простым при наличии нечетного числа частных коэффициентов является метод средней арифметической простой, что и позволяет рекомендовать его к использованию в практических расчетах.

Расчет комплексного финансового показателя различными методами

Наименование показателей (коэффициентов)	Значения коэффициентов		Абсолютное отклонение (+;-)
	на начало периода	на конец периода	
А	1	2	3 [2-1]
1. Частный коэффициент – X_1	0,63	0,65	0,02
2. Частный коэффициент – X_2	0,57	0,54	-0,03
3. Частный коэффициент – X_3	0,71	0,68	-0,03
4. Частный коэффициент – X_4	0,38	0,45	0,07
5. Комплексный показатель, рассчитанный методом средней арифметической простой (стр.1+стр.2+стр.3+стр.4) / 4	0,57	0,58	0,01
6. Комплексный показатель, рассчитанный методом средней геометрической $\sqrt[4]{\text{стр.1} + \text{стр.2} + \text{стр.3} + \text{стр.4}}$	0,56	0,57	0,01
7. Комплексный показатель, рассчитанный методом коэффициентов (стр.1 x стр.2 x стр.3 x стр.4)	0,097	0,107	0,01

Указанные выше стандартные методы анализа финансового состояния дополняются *графическими методами*, позволяющими повышать степень наглядности результатов анализа, систематизированных в специальных аналитических таблицах. К наиболее часто встречающимся видам графиков при изучении состава и структуры финансовых ресурсов и имущества относятся круговые диаграммы. Тенденции изменения отдельных показателей наглядно иллюстрируются с помощью столбиковых диаграмм или линейных графиков.

3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

3.1. Общая оценка динамики и структуры капитала

Большое значение в процессе управления финансовыми ресурсами отводится предварительному анализу их наличия, размещения и эффективности использования. Финансовые ресурсы отражаются в пассиве бухгалтерского баланса и группируются по двум основным признакам: по юридической принадлежности и длительности нахождения средств в обороте (срокам погашения).

В соответствии с первым признаком финансовые ресурсы делятся на собственные и заемные, в соответствии со вторым – на перманентный капитал (собственный капитал плюс долгосрочные обязательства) и краткосрочные обязательства.

Собственные источники формирования имущества расположены в III и частично V разделах (стр. 640 «Доходы будущих периодов») бухгалтерского баланса.

Уточненный размер собственных источников финансирования по балансу рассчитывается следующим образом:

итог 3 раздела «Капитал и резервы» (стр. 490) + стр. 640.

Заемные источники в зависимости от сроков погашения делятся на долгосрочные, расположенные в IV разделе, и краткосрочные, расположенные в V разделе бухгалтерского баланса. Их общая величина определяется по формуле

итог 4 раздела «Долгосрочные обязательства» (стр. 590) + итог 5 раздела «Краткосрочные обязательства» (стр. 690) – стр. 640.

Финансовые ресурсы расположены в пассиве бухгалтерского баланса в соответствии с принципом увеличения степени изымаемости ресурсов: от менее к более изымаемым. Финансовые ресурсы, длительное время используемые в процессе формирования активов, образуют перманентный капитал.

Укрупненный состав финансовых ресурсов, сгруппированных по юридической принадлежности и срокам погашения, представлен на рис. 1.

Значение анализа финансовых ресурсов заключается в формировании экономически обоснованной оценки динамики и структуры источников финансирования активов и выявлении возможностей их улучшения.

Анализ динамики и структуры финансовых ресурсов проводится в следующей последовательности:

- 1) оценка динамики общей величины финансовых ресурсов;
- 2) изучение динамики и структуры финансовых ресурсов в разрезе основных составляющих (собственные и заемные; перманентный капитал и краткосрочные обязательства);
- 3) изучение динамики и структуры собственного капитала по источникам образования и направлениям использования;
- 4) изучение динамики и структуры заемного капитала;
- 5) изучение динамики и структуры кредиторской задолженности.

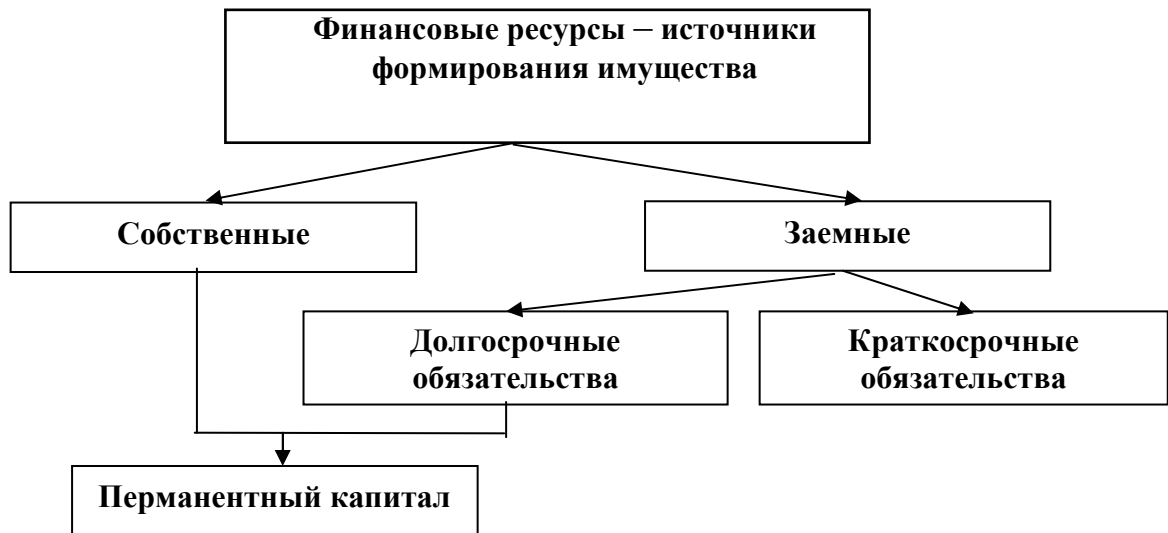


Рис. 1. Состав финансовых ресурсов по юридической принадлежности, срокам погашения и использования

При оценке изменения общей величины финансовых ресурсов следует учитывать, что факт увеличения общего размера используемого капитала является свидетельством наращивания экономического потенциала организации. Однако обоснованным данный прирост следует считать только в том случае, если он сопровождается опережающим ростом выручки и прибыли, поскольку в этом случае ускоряется оборачиваемость капитала и повышается его рентабельность. Таким образом, обоснованная оценка динамики величины финансовых ресурсов может быть сформирована только на основании сопоставления темпов роста чистой прибыли, выручки и средней величины капитала (активов), проводимого в рамках анализа деловой активности организации.

Далее изучается структура финансирования активов (удельный вес собственных и заемных источников в стоимости имущества), а также ее изменение за отчетный период. Анализ состава и структуры финансовых ресурсов проводится с использованием приемов горизонтального, вертикального и трендового анализа и может быть оформлен в табл. 4.

Давая оценку полученным результатам, следует помнить, что в развитых странах часто основную долю в формировании имущества занимают заемные финансовые ресурсы, причем чем выше соотношение между заемным и собственным капиталом, тем выше рентабельность собственного капитала. В этом заключается сущность эффекта финансового рычага, который определяется следующим образом:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СН}) (P_{\text{э}} - \text{СПСК}) \frac{\overline{ЗК}}{\overline{СК}},$$

где ЭФР – эффект финансового рычага; СН – ставка налога на прибыль; $P_{\text{э}}$ – экономическая рентабельность; СПСК – средняя процентная ставка за пользование кредитными ресурсами; $(P_{\text{э}} - \text{СПСК})$ – дифференциал финансового рычага; $\overline{ЗК}$ – заемный капитал; $\overline{СК}$ – собственный капитал; $\overline{ЗК}/\overline{СК}$ – плечо финансового рычага.

Анализ состава и структуры финансовых ресурсов _____
(название организации)
за _____ г.

Виды финансовых ресурсов	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Финансовые ресурсы, всего в том числе:							
2. Собственный капитал							
3. Заемный капитал							

Экономическая рентабельность, в свою очередь, рассчитывается по формуле

$$P_{\text{э}} = \frac{\text{ПДН} + \text{РК}}{\bar{A}},$$

где ПДН – прибыль до налогообложения; РК – расходы по привлечению кредитных ресурсов (начисленные проценты); \bar{A} – средняя величина активов.

Эффект финансового рычага – это приращение к рентабельности собственного капитала благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего:

$$P_{\text{ск}} = P_{\text{э}} (1 - C_{\text{н}}) + \text{ЭФР}.$$

Эффект финансового рычага срабатывает лишь в том случае, если разность между экономической ставкой за пользование кредитными источниками финансирования активов, т. е. дифференциал финансового рычага, представляет собой положительную величину. При этом эффект финансового рычага, под которым понимают прирост рентабельности собственного капитала, будет тем выше, чем больше плечо финансового рычага, т. е. соотношение между заемным и собственным капиталом. К сожалению, в условиях крайней нестабильности российской экономики, высоких процентных ставок и низкой экономической рентабельности в настоящее время необходимое условие возникновения эффекта финансового рычага часто отсутствует, а потому положительно оценивается такая структура финансирования активов, при которой собственный капитал занимает не менее 50 % в стоимости имущества, что обеспечивает необходимую степень финансовой устойчивости организации в глазах постоянных и (или) потенциальных инвесторов и контрагентов.

Дополнительным критерием для оценки рациональности структуры капитала является цена отдельных видов источников формирования активов. Формирование активов должно осуществляться преимущественно за счет такого источника, который характеризуется меньшими затратами на его привлечение. *Стоимость капитала* – это расходы по его привлечению или сумма регуляр-

ных выплат, которые должна осуществлять фирма владельцам капитала (инвесторам, кредиторам). *Цена капитала* – это его стоимость в расчете на единицу капитала. В финансовых вычислениях принято выражать цену капитала в процентах. Базовая формула для расчета данного показателя выглядит следующим образом:

$$Ц_k = \frac{\text{Расходы по обслуживанию капитала (дивиденды, проценты)}}{\text{Средняя величина капитала}} \cdot 100 .$$

При *перспективной оценке* цены капитала применительно к отдельным источникам финансирования могут использоваться видоизмененные формулы, рассмотренные ниже.

Стоимость собственного капитала включает дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям (доходы учредителей). Таким образом, цена собственного капитала – это расходы по выплате дивидендов (доходов), выраженные в процентном отношении к сумме привлеченного от учредителей (акционеров) капитала.

Размер дивидендов по обыкновенным акциям заранее не известен и зависит от эффективности деятельности организации, поэтому точный расчет значения данного показателя на перспективу произвести не представляется возможным. Наиболее распространенной моделью определения *«цены» обыкновенных акций (Цоа)* для случая, когда известен (или прогнозируется) постоянный темп прироста дивидендов, является модель Гордона:

$$Ц_{оа} = D_{пр} / TCoa + g,$$

где $D_{пр}$ – прогнозное значение дивиденда на ближайший период; $TCoa$ – текущая стоимость обыкновенной акции (цена размещения); g – прогнозный темп прироста дивидендов (в доле целого числа).

Поскольку по привилегированным акциям выплачивается фиксированный процент, *«цена» привилегированных акций (Цпа)* определяется по формуле

$$Ц_{па} = D / TСпа,$$

где D – дивиденд (в денежных единицах); $TСпа$ – текущая стоимость привилегированной акции (цена размещения).

«Цена» нераспределенной прибыли (Цнп). Никаких выплат инвесторам и кредиторам за пользование данным капиталом не производится, однако в экономических расчетах данный вид капитала в качестве «бесплатного» источника финансирования, как правило, не учитывается. Считается, что как один из видов собственного капитала, нераспределенная прибыль должна приносить доход в виде наращивания стоимости собственного капитала, в относительном выражении примерно равный «цене» обыкновенных акций:

$$Ц_{нп} = Ц_{оа}.$$

Основными элементами заемного капитала являются привлеченные займы и кредиты. Расходы по привлечению займов и кредитов представляют собой сумму процентов, взимаемых за их пользование, уменьшенных на величину экономии по налогу на прибыль, если проценты уменьшают налогооблагаемую базу. *«Цена» займов и кредитов (Цз)* рассчитывается по формуле

$$Ц_з = r (1 - CH),$$

где r – процентная ставка за пользование займом, кредитом; $СН$ – ставка налога на прибыль (в долях единицы).

Если проценты не уменьшают налогооблагаемую базу, цена кредитов и займов равна процентной ставке по ним:

$$Ц_3 = r.$$

Цена облигаций ($Ц_{обл}$), выпущенных коммерческой организацией, приблизительно равна величине выплачиваемого по ним процента. Для вновь планируемого выпуска облигационного займа при расчете его цены необходимо учитывать влияние возможной разницы между ценой размещения облигаций и их нарицательной (номинальной) стоимостью (последняя может быть выше за счет расходов по выпуску облигаций и их продажи на льготных условиях), а также расходы по размещению:

$$Ц_{обл} = \frac{H \cdot r + (H - TC) / k}{(H + TC) / 2} \cdot 100 \cdot (1 - СН),$$

где H – номинал облигации; r – процентная ставка (в долях единицы); k – срок погашения облигации; TC – текущая стоимость облигации для организации (стоимость размещения):

$$TC = H - \text{сумма дисконта} - \text{расходы по реализации.}$$

Множитель $(1 - СН)$ используется, если проценты по облигациям уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Цену кредиторской задолженности ($Ц_{кз}$) за истекший период на основе базовой формулы расчета цены капитала можно определить путем деления суммы начисленных процентов за рассрочку платежа, дисконта по коммерческим векселям и процентов за просрочку платежа на среднегодовую сумму задолженности, рассчитываемую по формуле средней хронологической

$$Ц_{кз} = \frac{\Pi}{\overline{КЗ}} \cdot 100,$$

где Π – проценты, начисленные по кредиторской задолженности; $\overline{КЗ}$ – среднегодовая величина кредиторской задолженности.

При проведении перспективного анализа цену данного источника можно рассчитать по формуле средневзвешенной величины:

$$Ц_{кз} = \frac{\sum \overline{КЗ}_i \cdot r_i}{\sum \overline{КЗ}_i} \cdot 100,$$

где $\overline{КЗ}_i$ – среднегодовая предполагаемая сумма кредиторской задолженности i -му контрагенту; r_i – годовая процентная ставка за рассрочку платежа, предусмотренная договорами (если начисление процентов не предусмотрено, принимается равной нулю).

Средняя «цена» капитала ($СЦ$) определяется по формуле средневзвешенной:

$$СЦ = \sum Ц_i \cdot d_i,$$

где $Ц_i$ – «цена» i -го источника; d_i – доля i -го источника в общей сумме капитала.

При выборе варианта структуры источников финансирования из нескольких возможных следует отдать предпочтение варианту, обеспечивающему минимальную среднюю «цену» авансированного капитала.

3.2. Анализ состава и структуры собственного капитала

В ходе дальнейшего анализа необходимо остановиться на изучении составных элементов и источников формирования имущества. Основными признаками классификации собственного капитала являются источники формирования и направления использования. Классификация собственного капитала приведена на рис. 2.

Собственный капитал, в зависимости от источников формирования, делится на следующие части:

- *инвестированный*, полученный организацией от учредителей (акционеров, пайщиков) в момент учреждения и последующих взносов извне (уставный капитал, включая его увеличение за счет дополнительных взносов учредителей; добавочный капитал в части эмиссионного дохода и курсовых разниц, возникших при формировании уставного капитала);

- *накопленный*, генерируемый организацией в процессе своей деятельности и используемый на создание резервных фондов, пополнение уставного капитала либо оставляемый на балансе организации как нераспределенная прибыль. Данная часть является капитализированной частью прибыли;

- *добавочный*, сформированный в результате изменения стоимости активов (основных средств и незавершенного строительства) вследствие их переоценки и не имеющий реального денежного покрытия;

- *потенциальный*, представляющий собой доходы будущих периодов.

Анализ состава и структуры собственного капитала по источникам образования оформляется в табл. 5.

Положительная оценка структуры собственного капитала, сгруппированного по источникам его формирования, может быть дана при условии, что наибольший удельный вес приходится на накопленную часть.

Вторым признаком группировки собственных финансовых ресурсов является их *целевое назначение*. Собственный капитал может быть использован на формирование как внеоборотных, так и оборотных активов, причем чем больше часть, используемая на финансирование оборотных активов, тем быстрее и в большей мере возможна его отдача при условии оптимального размещения его в оборотных активах.

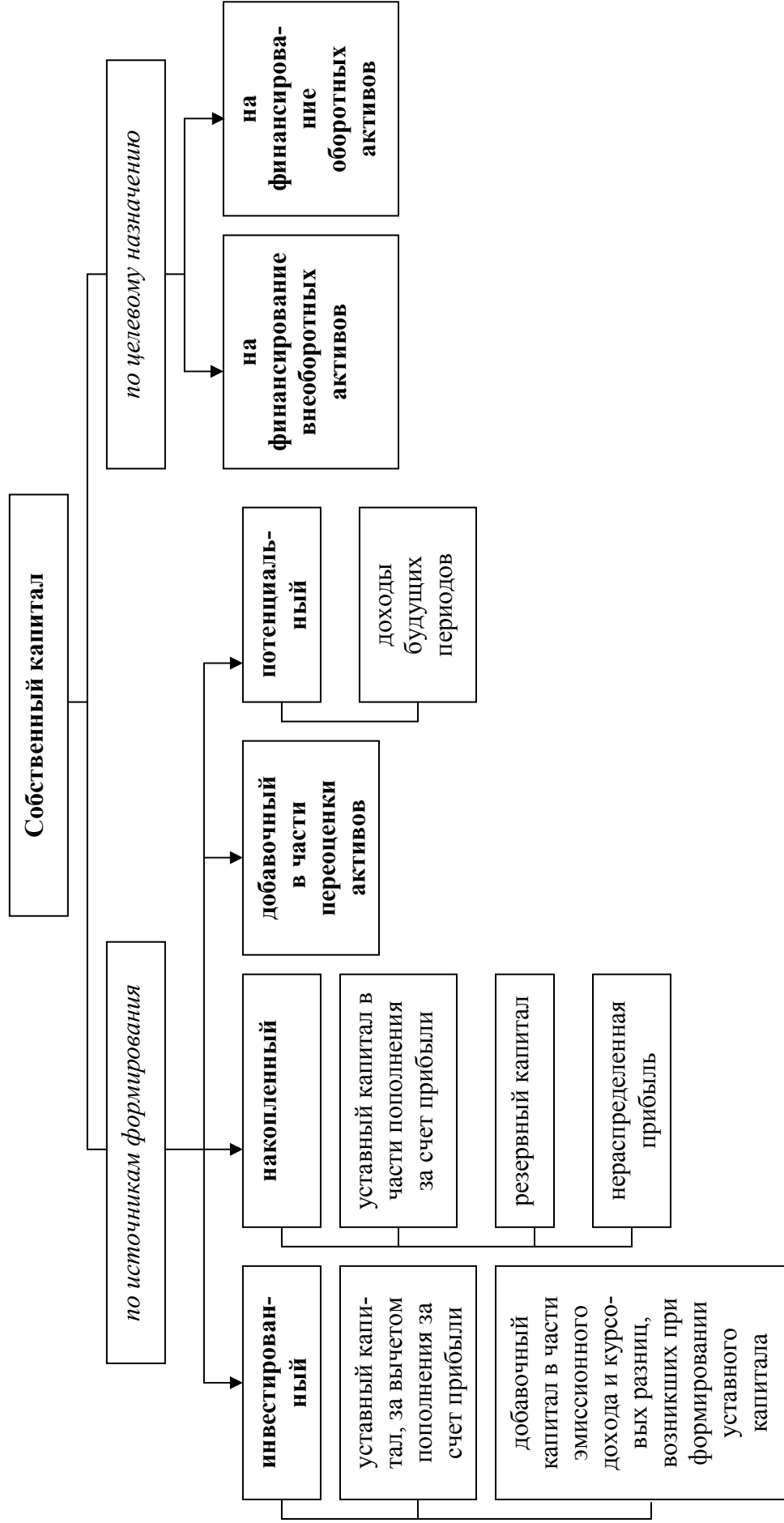


Рис. 2. Классификация собственного капитала по источникам формирования и целевому назначению

Анализ структуры собственного капитала по источникам образования

_____ за _____ г.
(наименование организации)

Состав собственного капитала	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7 [3/1]·100
1. Собственный капитал, всего		100,00		100,00		х	
в том числе:							
2. Инвестированный капитал							
из него:							
2.1 Уставный капитал (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров, и пополнения за счет прибыли)							
2.2 Эмиссионный доход и курсовые разницы при формировании уставного капитала (в составе добавочного капитала)							
3. Накопленный капитал							
из него:							
3.1 Уставный капитал (в части пополнения за счет прибыли)							
3.2 Резервный капитал							
3.3 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)							
4. Добавочный капитал в части переоценки активов							
5. Потенциальный капитал (доходы будущих периодов)							

Та часть собственного капитала, которая направляется на финансирование оборотных активов, называется *собственными оборотными средствами*. Данный показатель может быть рассчитан по двум методикам:

$$1) \text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА},$$

где СОС – собственные оборотные средства; ДО – долгосрочные обязательства; ВА – внеоборотные активы;

$$2) \text{СОС} = \text{ОБА} - \text{КО},$$

где ОБА – оборотные активы; КО – краткосрочные обязательства.

Долгосрочные обязательства вводятся в формулу в связи с тем, что они наряду с собственным капиталом участвуют в формировании внеоборотных

активов. При этом в составе внеоборотных активов рекомендуется учитывать не только имущество, отражаемое в 1 разделе баланса «Внеоборотные активы», но и стр. 230 «Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты», поскольку для финансирования данной статьи должны привлекаться долгосрочные источники.

Долю собственных оборотных средств в общей величине собственных финансовых ресурсов характеризует *коэффициент маневренности* собственного капитала. Он рассчитывается по формуле

$$K_m = \frac{COC}{СК}$$

Повышение значения показателя означает более высокий уровень маневренности собственных источников, а следовательно, и более устойчивое финансовое положение. Оптимальным считается значение данного коэффициента на уровне 0,2...0,5 в зависимости от отраслевой специфики, которая определяет структуру активов. В отраслях с высокой долей внеоборотных активов (главным образом, основных средств), т. е. фондоемких производствах, показатель будет иметь значение, более близкое к нижней границе вышеуказанного интервала, т. е. 0,2. Напротив, в отраслях с низкой долей внеоборотных активов и высокой долей оборотных, например, в торговле, значение показателя должно стремиться к верхней границе данного интервала, т. е. 0,5.

В случае *отрицательного значения* показателей «собственный капитал» или «собственные оборотные средства» коэффициент маневренности не имеет экономической интерпретации и *не рассчитывается*.

Расчет собственных оборотных средств, их доли в структуре собственного капитала на начало и конец анализируемого периода, а также изменений величины изменений указанных показателей оформляется в табл. 6.

С целью изучения причин изменения коэффициента маневренности проводится прямой детерминированный факторный анализ с использованием метода цепных подстановок (табл. 7).

Таблица 6

**Расчет собственных оборотных средств и
их изменения _____ за _____ г.**
(наименование организации)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонение (+;-)	Темп роста, %
А	1	2	3 [2-1]	4[2/1]·100
1. Собственный капитал, тыс. руб.				
2. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.				
3. Внеоборотные активы, тыс. руб.				
4. Собственные оборотные средства, тыс. руб. (стр.1+ стр.2 – стр.3)				
Коэффициент маневренности собственного капитала (стр.4 / стр.1)				

**Расчет влияния факторов на изменение коэффициента маневренности
собственного капитала _____ за _____ г.**
(наименование организации)

Факторы	На начало периода	Скорректированные значения		На конец периода	Влияние факторов на изменение коэффициента маневренности	
		K_m'	K_m''		Расчет	Величина
А	1	2	3	4	5	6
1. Собственный капитал	$СК_H$	$СК_K$	$СК_K$	$СК_K$	$K_m' - K_{mH}$	
2. Долгосрочные обязательства	$ДО_H$	$ДО_H$	$ДО_K$	$ДО_K$	$K_m'' - K_m'$	
3. Внеоборотные активы	$ВнА_H$	$ВнА_H$	$ВнА_H$	$ВнА_K$	$K_{mK} - K_m''$	
Коэффициент маневренности собственного капитала [(стр. 1 + стр. 2 – стр. 3) / стр. 1]	K_{mH}	K_m'	K_m''	K_{mK}	$K_{mK} - K_{mH}$	

Динамика коэффициента маневренности оценивается позитивно, если его повышение связано с увеличением собственного капитала или долгосрочных обязательств либо *оптимизацией* (продажей неиспользуемых) внеоборотных активов. В случае если рост коэффициента достигнут за счет сокращения внеоборотных активов по другим причинам (повышение изношенности амортизируемых активов, вынужденная продажа объектов внеоборотных активов с целью проведения расчетов по обязательствам), он не является свидетельством повышения финансовой устойчивости.

В акционерных обществах с целью оценки реальности собственного капитала проводят расчет такого показателя, как чистые активы (ЧА). Данный показатель определяется как разница между суммой активов, принимаемых к расчету, и суммой обязательств, принимаемых к расчету:

$$ЧА = A^* - O^*$$

Активы, принимаемые к расчету (A^*), равняются сумме итогов I и II разделов бухгалтерского баланса за вычетом задолженности учредителей по взносам в уставной капитал (по данным бухгалтерского учета по субсчету 75/1 «Расчеты по вкладам в уставный (складочный) капитал»):

$$A^* = c.190 + c.290 - \text{задолженность по взносам в уставной капитал.}$$

Обязательства, применяемые к расчету (O^*), равняются сумме итогов IV и V разделов бухгалтерского баланса, уменьшенной на стр.640 «Доходы будущих периодов»:

$$O^* = c.590 + c.690 - c.640.$$

Рассчитанные по данному алгоритму *чистые активы* совпадают с показателем реального собственного капитала. Акционерные общества справочно отражают чистые активы в форме 3 бухгалтерской отчетности «Отчет об изменениях капитала». Данный показатель имеет большое значение при оценке финансового состояния акционерных обществ, так как если в конце второго и

каждого последующего годов деятельности стоимость чистых активов окажется меньше уставного капитала, общество должно объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости чистых активов. Таким образом, *разница между чистыми активами и уставным капиталом* является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния акционерного общества.

3.3. Анализ состава и структуры заемного капитала

На следующем этапе анализа изучают состав и структуру заемных источников по срокам их погашения (долгосрочные, краткосрочные), а внутри них – по видам (кредиты и займы, кредиторская задолженность, прочие обязательства).

При изучении структуры заемного капитала по срокам погашения позитивно оценивается повышение удельного веса долгосрочных обязательств, поскольку они являются одним из источников финансирования развития и модернизации материально-технической базы хозяйствующих субъектов. Их рост способствует повышению финансовой устойчивости и текущей платежеспособности. В то же время следует учитывать, что долгосрочные обязательства являются преимущественно источником формирования внеоборотных активов, таким образом, необходимость их привлечения возникает только в случае осуществления значительных инвестиций при дефиците собственного капитала для их финансирования.

При оценке структуры краткосрочных обязательств положительно оценивается ситуация, при которой наибольший удельный вес приходится на кредиторскую задолженность, поскольку при условии, что обязательства перед кредиторами погашаются своевременно, она чаще всего является «бесплатным» источником формирования оборотных активов. Исключение составляют ситуации, когда задолженность поставщикам оформлена векселем (процентным или дисконтным) или в договоре предусмотрено начисление процентов за рассрочку платежа.

Анализ состава и структуры заемного капитала оформляется в табл. 8.

Для конкретизации оценки необходимо более детально рассмотреть состав и структуру кредиторской задолженности, выделяя задолженность товарного и нетоварного характера, а также просроченную задолженность.

Анализ структуры кредиторской задолженности оформляется в табл. 9. Данные о видах кредиторской задолженности (кроме авансов полученных) содержатся в балансе, авансы полученные отражаются в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

Структура кредиторской задолженности оценивается как рациональная, если основной удельный вес в ней приходится на непросроченную задолженность товарного характера, являющуюся составным элементом нормальных источников финансирования запасов и затрат. Для выделения просроченной задолженности следует использовать регистры аналитического бухгалтерского учета по счетам учета кредиторской задолженности.

Таблица 8

Анализ состава и структуры заемного капитала _____ за _____ г.
(наименование организации)

Состав заемного капитала	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7 [3/1]·100
1. Заемный капитал, всего		100,00		100,00		х	
в том числе:							
2. Долгосрочные обязательства							
из них:							
2.1 Займы и кредиты							
2.2 Отложенные налоговые обязательства							
2.3 Прочие долгосрочные обязательства							
3. Краткосрочные обязательства							
из них:							
3.1 Займы и кредиты							
3.2 Кредиторская задолженность							
3.4 Резервы предстоящих расходов							
3.3 Прочие краткосрочные обязательства							

Таблица 9

Анализ состава и структуры кредиторской задолженности
_____ за _____ г.
(наименование организации)

Виды задолженности	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Кредиторская задолженность, всего (стр.620+стр.630 баланса)		100,00		100,00		Х	
в том числе:							
2. Кредиторская задолженность товарного характера							
из нее:							
2.2 Расчеты с поставщиками и подрядчиками							
2.3 Авансы полученные							
3. Прочая кредиторская задолженность							
из нее:							

Окончание табл. 9

Виды задолженности	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
3.1 Перед персоналом организации							
3.2 Перед государственными внебюджетными фондами							
3.3 По налогам и сборам							
3.4 Прочие кредиторы							
3.5 Участникам (учредителям) по выплате доходов (стр.630)							
4. Просроченная краткосрочная кредиторская задолженность							
4.1 Из нее длительностью свыше 3 месяцев							

При формировании оценки изменения *величины* краткосрочных обязательств в целом и кредиторской задолженности в частности, следует сопоставить темпы их роста и темп роста выручки. При опережающем увеличении краткосрочных обязательств следует сделать вывод об экономически необоснованном увеличении задолженности и об ухудшении состояния расчетов с кредиторами (увеличении периода погашения задолженности). Кроме того, темп роста краткосрочных обязательств следует сопоставить с темпом роста оборотных активов. Опережающий рост обязательств при этом свидетельствует об ухудшении ликвидности баланса организации.

При оценке динамики задолженности бюджету, внебюджетным фондам и персоналу по оплате труда следует учитывать, что возникновение таких видов задолженности может быть связано с двумя следующими причинами:

1) с методологией бухгалтерского учета: в соответствии с принципом начислений возникает несовпадение моментов начисления и оплаты расходов. Так, заработная плата, начисленная за декабрь, должна быть выплачена в январе и т. д. Данная задолженность является задолженностью текущего характера, сроки оплаты которой не наступили, и ее рост не может оцениваться негативно. Причинами роста данных видов задолженности могут являться либо увеличение сумм расходов (фонда заработной платы, налоговой базы или налоговых ставок), либо уменьшение сумм, выплаченных авансами до наступления сроков платежей;

2) наличием просроченной задолженности. В данном случае увеличение задолженности оценивается негативно.

4. АНАЛИЗ РАЗМЕЩЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

4.1. Общая оценка динамики и структуры активов

Эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта во многом определяется степенью целесообразности их размещения по видам активов, что предопределяет необходимость изучения структуры имущества с позиции ее оптимальности. Состав имущества организации, с учетом перегруппировки отдельных статей исходя из основного признака классификации активов (их ликвидности), представлен на рис. 3.

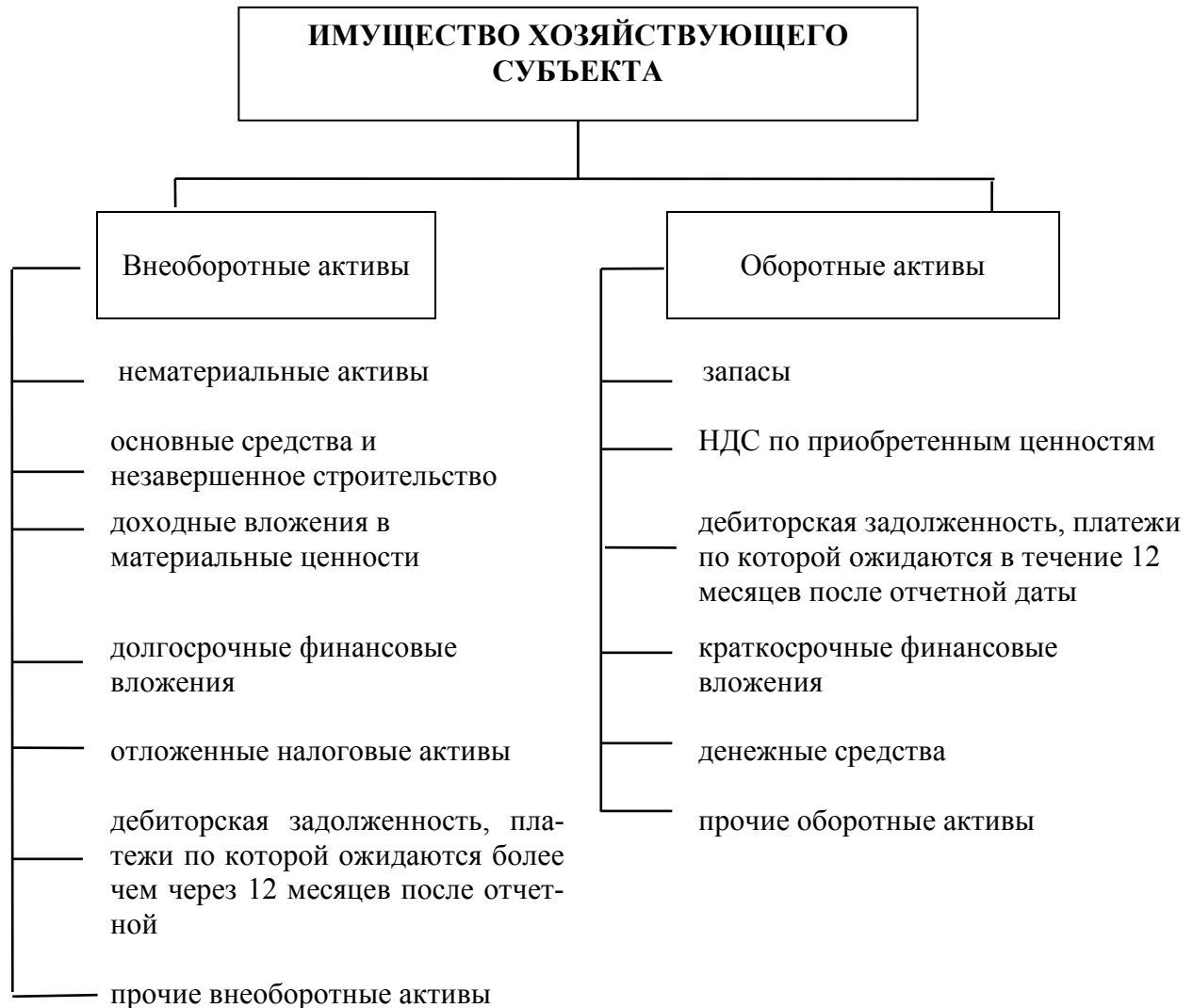


Рис. 3. Состав имущества хозяйствующего субъекта

Значение анализа активов заключается в формировании обоснованной оценки динамики активов, их состава и структуры, степени риска вложений капитала в них, а также в выявлении резервов улучшения состояния активов. Основными этапами анализа имущественного положения организации являются следующие:

- 1) изучение изменения общей балансовой стоимости активов;
- 2) изучение состава и структуры имущества в разрезе основных слагаемых (внеоборотных и оборотных активов) и их изменений;

3) изучение состава и структуры каждого из слагаемых имущества и их изменений в течение анализируемого периода.

Последовательное решение указанных задач позволяет сформировать экономически обоснованную оценку степени оптимальности структуры имущества, выявить направления использования финансовых ресурсов. В ходе решения описанных выше задач используются приемы горизонтального, вертикального и трендового анализа.

При оценке изменений валюты баланса в динамике следует помнить, что увеличение стоимости имущества характеризует рост экономического потенциала. Это является одной из целей функционирования коммерческих организаций в рыночных условиях. Соответственно сокращение балансовой стоимости имущества оценивается негативно, исключая случай оптимизации активов (сокращение дебиторской задолженности, ликвидация сверхнормативных и неликвидных запасов и пр.).

Кроме того, нельзя забывать, что наряду с ростом потенциала необходимо обеспечить увеличение его отдачи в части результатов хозяйственно-финансовой деятельности, а это, в свою очередь, проявляется в преимущественном росте чистой (нераспределенной) прибыли и выручки от продаж по сравнению с ростом средней стоимости имущества. В то же время следует иметь в виду, что данное правило должно соблюдаться в долгосрочной перспективе. В краткосрочном периоде при расширении производства активы могут расти опережающим темпом по сравнению с наращиванием объема продаж и прибыли, поскольку не успевают принести должную отдачу. Однако при осуществлении экономически эффективных инвестиций они принесут необходимую отдачу в будущих периодах.

Увеличение балансовой стоимости внеоборотных активов, как правило, оценивается позитивно, поскольку означает наращивание долгосрочных инвестиций (в реальные активы или финансовых), что способствует увеличению объема продаж и прибыли в долгосрочной перспективе. Однако для поддержания финансовой устойчивости и платежеспособности необходимо следить за тем, чтобы дополнительные инвестиции во внеоборотные активы были обеспечены долгосрочными источниками финансирования (в части увеличения собственного капитала или привлечения долгосрочных обязательств), иначе увеличение внеоборотных активов приведет к сокращению собственных оборотных средств, а следовательно, снижению уровня финансовой устойчивости.

Оценка экономической обоснованности изменения оборотных активов дается на базе сопоставления темпа их роста с темпом расширения хозяйственного оборота (выручки от продаж). При опережающем росте выручки по сравнению с увеличением оборотных средств делается вывод об экономически обоснованном расширении объема используемых оборотных средств, сопровождающемся повышением интенсивности их использования (т. е. скорости обращения).

Соотношение внеоборотных и оборотных активов во многом определяется отраслевыми особенностями деятельности организаций. В целом рост

удельного веса оборотных активов способствует ускорению оборачиваемости имущества, однако для обеспечения необходимой материально-технической базы производства и поддержания определенного уровня прочих долгосрочных инвестиций, обеспечивающего реализацию стратегии развития организации, необходимо поддерживать определенное значение доли внеоборотных активов. Для определения «нормального» с учетом отраслевой принадлежности и специфических условий деятельности удельного веса внеоборотных активов конкретной организации можно использовать среднее значение данного показателя, исчисленного по данным за ряд (3-5) лет.

Результаты анализа оформляются в табл. 10.

Таблица 10

Анализ состава и структуры активов _____ за _____ г.
(наименование организации)

Виды активов	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Активы, всего в том числе:		100,00		100,00		х	
2. Внеоборотные активы							
3. Оборотные активы							

Далее для конкретизации оценки изменения структуры имущества изучается структура каждого из основных его слагаемых.

4.2. Анализ состава и структуры внеоборотных активов

Внеоборотные активы отражаются в 1 разделе бухгалтерского баланса. Они включают средства со сроком обращения более года, а именно нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы и прочие внеоборотные активы. Кроме того, к внеоборотным активам при проведении анализа целесообразно приравнивать дебиторскую задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев после отчетной даты.

В ходе анализа состава, структуры и динамики внеоборотных активов используют приемы горизонтального, вертикального и трендового анализа.

Прежде всего, изучают *динамику внеоборотных активов* за анализируемый период. Преимущественный рост внеоборотных активов (стр. 190 + стр. 230) по сравнению с ростом имущества в целом (стр. 300) приводит к увеличению удельного веса внеоборотных активов в структуре имущества и свидетельствует (в определенной степени) о росте финансовой устойчивости организации.

Для конкретизации оценки необходимо проанализировать *состав и структуру внеоборотных активов и их изменения*. В процессе анализа выявляется тип стратегии организации в отношении долгосрочных инвестиций. Если основная часть внеоборотных активов представлена основными средствами и незавершенным строительством и на их долю приходится основная часть прироста внеоборотных активов, делается вывод о том, что стратегия организации направлена на развитие материально-технической базы собственной производственно-коммерческой деятельности. Если основная часть внеоборотных активов представлена финансовыми вложениями и доходными вложениями в материальные ценности, следует сделать вывод о финансово-инвестиционной стратегии. Данная ситуация характерна для профессиональных участников рынка ценных бумаг и лизинговых компаний. Если же большая доля внеоборотных активов приходится на нематериальные активы, делается вывод об инновационной стратегии. Для большинства российских организаций в современных условиях характерен первый тип стратегии.

Рост удельного веса основных средств в динамике оценивается положительно, если он связан с их обновлением, повышением доли активной части, улучшением технического состояния. Рост незавершенного строительства оценивается положительно, если оно осуществляется в соответствии с предусмотренными сроками и сметной стоимостью. Рост доходных вложений в материальные ценности свидетельствует о стремлении организации развивать такой вид деятельности, как предоставление за плату во временное владение и пользование приобретенных с этой целью зданий (их часть), помещений (их части), оборудования и других ценностей, имеющих материально-вещественную форму. Наличие долгосрочных финансовых вложений и рост их удельного веса в структуре внеоборотных активов оценивается положительно в том случае, если их доходность выше рентабельности активов, используемых в собственной производственно-коммерческой деятельности. Однозначно негативно оценивается увеличение долгосрочной дебиторской задолженности, и прежде всего ее просроченной части.

Анализ состава и структуры внеоборотных активов оформляется в табл. 11.

Далее в ходе анализа следует изучить динамику и структуру основных видов внеоборотных активов в разрезе составляющих их элементов, обращая внимание на те виды, которые занимают основную долю в составе внеоборотных активов.

Так, при выявлении *инновационной стратегии* долгосрочных инвестиций следует проанализировать состав и структуру *нематериальных активов*.

В соответствии с ПБУ № 14/2000 к нематериальным относятся активы, отвечающие единовременному выполнению следующих условий:

- отсутствие материально-вещественной (физической) структуры;
- возможность идентификации (выделения, отделения) организацией от другого имущества;

- использование в производстве продукции при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих служб организации;
- использование в течение длительного времени, т. е. срока полезного использования продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- отсутствие намерений их последующей перепродажи;
- способность приносить организации экономические выгоды (доход в будущем);
- наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование самого актива и исключительного права у организации на результаты интеллектуальной деятельности (патенты, свидетельства и т. д.).

Таблица 11

Анализ состава и структуры внеоборотных активов _____ за _____ г.
(наименование организации)

Виды внеоборотных активов	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Внеоборотные активы, всего		100,00		100,00		x	
в том числе:							
2. Нематериальные активы							
3. Основные средства							
4. Незавершенное строительство							
5. Доходные вложения в материальные ценности							
6. Долгосрочные финансовые вложения							
7. Отложенные налоговые активы							
8. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев							
9. Прочие внеоборотные активы							

При анализе нематериальных активов дополнительно к бухгалтерской отчетности привлекаются данные синтетического и аналитического бухгалтерского учета по счетам 04 «Нематериальные активы» и 05 «Амортизация нематериальных активов».

Состав нематериальных активов изучается по видам, источникам поступления (приобретения), срокам полезного использования, степени правовой

защищенности, престижности, степени ликвидности и риска вложений капитала в нематериальные активы, а также по направлениям выбытия.

Так, анализ состава и структуры нематериальных активов по видам проводят по данным формы 5, где они показываются в оценке по первоначальной стоимости, в табл. 12.

Таблица 12

Анализ состава и структуры нематериальных активов

за _____ г.							
(наименование организации)							
Виды нематериальных активов	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Нематериальные активы, всего		100,00		100,00		x	
в том числе:							
2. Объекты интеллектуальной (промышленной) собственности							
3. Организационные расходы							
4. Деловая репутация организации							
5. Прочие							

Структура нематериальных активов признается рациональной, если наибольший удельный вес занимают права пользования интеллектуальной собственностью. Для изучения состава и структуры нематериальных активов по другим признакам используются данные текущего бухгалтерского учета по счету 04 «Нематериальные активы».

При выявлении *стратегии, направленной на создание условий развития материально-технической базы собственной коммерческо-производственной деятельности*, следует проанализировать состав и структуру *основных средств*, а также проанализировать состояние и движение незавершенных капитальных вложений. Основные средства – это часть имущества, используемая в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг, либо в управленческих целях в течение периода, превышающего 12 месяцев независимо от стоимости. Дополнительными к форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» являются следующие *источники информационного обеспечения* анализа основных средств:

1) статистическая отчетность: форма 11 «Отчет о наличии и движении основных средств и других нефинансовых активов»;

2) регистры синтетического и аналитического бухгалтерского учета по счетам 01 «Основные средства», 02 «Амортизация основных средств», 001 «Арендованные основные средства»;

3) первичные документы: инвентарные карточки, акты приема-передачи, ликвидации и т. д.

В рамках анализа финансового состояния состав и структура основных средств изучается в разрезе таких классификационных признаков, как роль в процессе хозяйственной деятельности (активная часть и пассивная часть) и виды (земельные участки и объекты природопользования, здания, сооружения, машины и оборудование, транспортные средства, производственный и хозяйственный инвентарь, рабочий скот, продуктивный скот, многолетние насаждения и др.).

Анализ проводится по данным о первоначальной стоимости основных средств на конкретную дату (как правило, на начало и конец периода).

При изучении структуры основных средств положительно оценивается повышение удельного веса основных средств производственного назначения, входящих в состав активной части (машин, оборудования, транспортных средств).

При проведении анализа следует также оценить техническое состояние основных средств на базе коэффициента изношенности, рассчитываемого как отношение суммы накопленной амортизации на определенную дату к первоначальной стоимости основных средств на эту же дату. Оптимальным считается значение данного показателя на уровне $\leq 0,25$, допустимым можно считать значение до 0,5.

Результаты анализа состава и структуры основных средств по роли в процессе деятельности и по видам, а также технического состояния оформляются в табл. 13. В таблице не учтены специфические виды основных средств в сельском хозяйстве (рабочий, продуктивный скот, многолетние насаждения, капитальные вложения на коренное улучшение земель).

Таблица 13

**Анализ состава и структуры основных средств по их роли
в процессе деятельности _____ за _____ г.**
(наименование организации)

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Первоначальная стоимость основных средств, всего		100,00		100,00		х	
в том числе:							
1.1 Пассивная часть							
из нее:							
1.1.1 Здания							
1.1.2 Сооружения и передаточные устройства							

Окончание табл. 13

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1.1.3 Производственный и хозяйственный инвентарь							
1.1.4 Земельные участки и объекты природопользования							
1.1.5 Другие виды основных фондов							
1.2 Активная часть из нее:							
1.2.1 Машины и оборудование							
1.2.2 Транспортные средства							
2. Амортизация основных средств		х		х		х	
3. Коэффициент накопления амортизации (стр.2/стр.1)		х		х		х	х

Незавершенное строительство отражается по 130 строке бухгалтерского баланса. Помимо стоимости незавершенного строительства, осуществляемого как хозяйственным, так и подрядным способами, по этой строке отражаются также суммы авансов, выданных организацией в связи с осуществлением капитальных вложений, а также стоимость оборудования, требующего монтажа и предназначенного для установки.

При проведении анализа изучают состав и соответствие фактических затрат на строительство их сметной стоимости по этапам выполненных работ, выясняются причины отклонений. Кроме того, изучается соблюдение сроков строительства, их соответствие проектно-сметной документации с использованием данных текущего бухгалтерского учета и первичных документов. При хозяйственном способе строительства проводится изучение соблюдения сметы затрат по статьям.

При выявлении *финансово-инвестиционной стратегии* долгосрочных вложений следует проанализировать состав, структуру и динамику доходных вложений в материальные ценности и долгосрочных финансовых вложений.

Доходные вложения в материальные ценности отражают материальные ценности (часть имущества, здания, помещения, оборудование), приобретенные за плату и предназначенные для передачи во временное пользование по договорам аренды и (или) во временное владение и пользование по договорам проката.

Данные об общей сумме доходных вложений в материальные ценности по остаточной стоимости отражаются по строке 135 бухгалтерского баланса (I раздел). В оценке по первоначальной стоимости они отражаются в форме № 5 бухгалтерской отчетности с подразделением по видам.

В ходе анализа по данным приложения к бухгалтерскому балансу изучается изменение состава и структуры доходных вложений в материальные ценности по направлениям вложений в табл. 14.

Таблица 14

**Анализ состава и структуры доходных вложений
в материальные ценности _____ за _____ г.**
(наименование организации)

Виды нематериальных активов	На начало Периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Доходные вложения в материальные ценности, всего		100,00		100,00		х	
в том числе:							
1.1 Имущество для передачи в лизинг							
1.2 Имущество, предоставляемое по договору проката							
1.3 Прочие							
2. Амортизация доходных вложений в материальные ценности							
3. Коэффициент накопления амортизации		Х		х		х	х

С целью более глубокого изучения состав и структуру доходных вложений в материальные ценности анализируют по видам ценностей, отдельным объектам и арендаторам по данным аналитического учета по счету 03 «Доходные вложения в материальные ценности».

Оценка структуры доходных вложений в материальные ценности должна формироваться в увязке с оценкой эффективности вложения капитала в данные активы, для чего рассчитывают рентабельность вложений в материальные ценности путем отношения прибыли по данным вложениям за отчетный период к средней величине вложений. Доход, причитающийся к получению по доходным вложениям в материальные ценности, может отражаться либо в составе выручки, либо в составе операционных доходов в зависимости от того, является ли данный вид деятельности предметом деятельности организации или нет. Таким образом, источником данных о доходах может являться аналитический учет по счетам 90 «Продажи» или 91 «Прочие доходы и

расходы». При этом следует учитывать, что если организация несет расходы, связанные с данным видом деятельности, при расчете рентабельности доходных вложений в материальные ценности, они должны быть исключены из величины доходов.

Эффективными вложения считаются в том случае, если их рентабельность превышает банковскую депозитную процентную ставку и доходность вложений в активы, используемые в собственной производственно-коммерческой деятельности.

Финансовые вложения производятся при осуществлении коммерческой организацией деятельности на финансовом рынке. Коммерческая организация может осуществлять финансовые вложения в ценные бумаги других организаций, предоставлять коммерческие займы либо принимать участие в совместной деятельности. Финансовые вложения включают: паи и акции других организаций; долговые ценные бумаги (в т. ч. облигации); предоставленные займы; вклады по договору простого товарищества; прочие финансовые вложения.

По признаку срочности финансовые вложения подразделяются на долгосрочные и краткосрочные. Долгосрочные финансовые вложения, являясь одним из направлений инвестиционной деятельности коммерческих организаций, осуществляются с целью получения по ним дохода в течение срока более одного года. Они могут производиться для завоевания рынка сбыта или расширения влияния на другие компании.

Краткосрочные финансовые вложения входят в состав оборотных активов и осуществляются с целью получения по ним дохода в течение срока менее одного года. Они производятся для выгодного размещения временно свободных денежных средств.

В составе бухгалтерской отчетности информация, связанная с финансовыми вложениями, отражается в следующих формах:

– форма №1 «Бухгалтерский баланс», где в I разделе приводятся данные об общей величине долгосрочных финансовых вложений (стр. 140), а во II – краткосрочных (стр. 250). В случае образования в конце отчетного года резерва под обесценение вложений в ценные бумаги, котирующиеся на финансовом рынке по цене ниже их балансовой стоимости (счет 59), финансовые вложения отражаются в балансе по рыночной стоимости, т. е. за минусом созданного резерва;

– форма №2 «Отчет о прибылях и убытках», где приводятся данные о доходах от участия в других организациях, в составе строки «Проценты к получению» – о процентах к получению по предоставленным займам;

– форма №4 «Отчет о движении денежных средств», где отражается величина полученных организацией денежных средств в виде дивидендов и процентов по финансовым вложениям, а также денежные средства, направленные в течение отчетного периода на приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений, займы, предоставленные другим организациям;

– форма №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», где содержатся данные о балансовой стоимости долгосрочных и краткосрочных финансовых

вложений на начало и конец года в разрезе видов, а также информация о текущей рыночной стоимости финансовых вложений.

Дополнительными информационными источниками анализа финансовых вложений являются следующие:

1) данные финансового плана в части показателей финансовых вложений и доходов по данным вложениям;

2) данные синтетического и аналитического бухгалтерского учета по счетам 58 «Финансовые вложения», 59 «Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги» и 91 «Прочие доходы и расходы».

Анализ состава и структуры финансовых вложений дополняется изучением их эффективности на основе относительных величин интенсивности (коэффициентный анализ).

Результаты анализа изменения объема, состава и структуры долгосрочных финансовых вложений по данным формы № 5 систематизированы в табл. 15.

Таблица 15

Анализ динамики объема и структуры долгосрочных финансовых вложений _____ за _____ г.
(наименование организации)

Виды финансовых вложений	На начало года		На конец года		Отклонение		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7 [3/1]·100
1. Долгосрочные финансовые вложения, всего		100,00		100,00		х	
в том числе:							
2. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций							
3. Из них дочерних и зависимых хозяйственных обществ							
4. Государственные и муниципальные ценные бумаги							
5. Ценные бумаги других организаций							
5.1 Из них долговые ценные бумаги (облигации, векселя)							
6. Предоставленные займы							
7. Депозитные вклады							
8. Прочие							

С целью оценки структуры и эффективности финансовых вложений необходимо сопоставить уровень доходности финансовых вложений со ставкой гарантированного дохода, в качестве которого могут выступать банковский процент по депозитам и (или) рентабельность активов, используемых в собственной коммерческо-производственной деятельности организации, исчисленной по прибыли до налогообложения. Уровень доходности финансовых вложений рассчитывается как отношение суммы полученного по ним дохода к средней величине финансовых вложений, выраженное в процентной форме. В качестве дохода выступают проценты по облигациям, депозитам, предоставленным займам (в составе строки «Проценты к получению» формы 2 бухгалтерской отчетности «Отчет о прибылях и убытках») и дивиденды по акциям (в составе строки «Доходы от участия в других организациях» формы 2). При определении рентабельности (доходности) вложений средств в активы, используемые в собственной производственной (торговой) деятельности, необходимо уменьшить прибыль до налогообложения на доход от финансовых вложений, а размер активов – на величину финансовых вложений.

При оценке относительной привлекательности предполагаемых к осуществлению долгосрочных проектов финансовых вложений с целью выбора наиболее оптимального используются критерии, основанные на дисконтированных оценках, главным образом – текущая (приведенная) стоимость.

4.3. Анализ состава и структуры оборотных активов

Оборотные средства – это часть капитала организации, вложенная в текущие активы. Характерной особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота. Функциональная роль оборотных средств в процессе производства в корне отличается от роли основных средств: оборотные средства, обеспечивая непрерывность процесса производства, потребляются в каждом производственном цикле. Они полностью утрачивают свою натуральную форму и целиком включаются в стоимость изготовленной продукции.

Оборотные средства классифицируют по ряду признаков:

- 1) по материально-вещественному признаку они делятся на предметы труда, готовую продукцию, товары для перепродажи, средства в расчетах и денежные средства;
- 2) по функциональной роли в процессе производства: оборотные производственные фонды и фонды обращения;
- 3) по степени управляемости: нормируемые и ненормируемые;
- 4) по степени ликвидности: наиболее ликвидные, быстрореализуемые, медленно реализуемые, труднореализуемые.

Анализ структуры оборотных активов осуществляется по данным раздела 2 бухгалтерского баланса по видам с использованием приема сравнения и относительных величин динамики и структуры в табл. 16.

Структура оборотных активов (соотношение материально-производственных запасов, дебиторской задолженности и наиболее ликвидных активов), главным образом, определяется отраслевой спецификой деятельности организа-

ции. Так, в розничной торговле преобладающим видом оборотных активов являются запасы; в оптовой торговле и промышленных организациях, где осуществляется отгрузка товаров (продукции) на условиях отсрочки платежа, значительная доля будет приходиться как на запасы, так и на дебиторскую задолженность. Однако если на дебиторскую задолженность приходится преобладающая доля, структуру оборотных активов следует оценить неудовлетворительно.

Таблица 16

Анализ состава и структуры оборотных активов

за _____ г.
(наименование организации)

Виды оборотных активов	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Оборотные активы, всего		100,00		100,00		x	
в том числе:							
2. Запасы							
3. НДС по приобретенным ценностям							
4. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев							
5. Наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)							

При оценке динамики оборотных активов позитивно оцениваются следующие тенденции:

– рост запасов, если он обусловлен увеличением объемов деятельности. При этом темп роста выручки от продаж (объемов производства) должен превышать темпы роста запасов;

– рост денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в пределах 10-20 % от величины краткосрочных обязательств (в соответствии с оптимальным значением коэффициента абсолютной ликвидности);

– снижение величины и удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности, ликвидация (отсутствие) просроченной задолженности.

С целью определения «качества» оборотных активов на основе данных текущего учета выявляют залежалые запасы и просроченную дебиторскую задолженность.

Углубленный анализ состава и структуры отдельных видов оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности, наиболее ликвидных активов)

проводится в таблицах по форме, аналогичной вышеприведенной таблице. Например, анализ запасов проводится в табл. 17.

Для объективной оценки динамики сырья и материалов в отраслях производственной сферы следует принять во внимание темпы роста товарной продукции, а также тот факт, не производится ли подготовка к расширению производства, что влечет дополнительные вложения в сырье и материалы для обеспечения будущих производственных потребностей. Для объективной оценки динамики готовой продукции и товаров для перепродажи целесообразно сопоставить темпы их роста с темпом роста объема товарной продукции и выручки от ее продажи. Опережающий рост запасов свидетельствует о замедлении их оборачиваемости.

Таблица 17

Анализ состава и структуры запасов _____ за _____ г.
(наименование организации)

Виды запасов	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Запасы, всего		100,00		100,00		x	
в том числе:							
2. Сырье, материалы и другие аналогичные ценности							
3. Животные на выращивании и откорме							
4. Затраты в незавершенном производстве							
5. Готовая продукция (товары для перепродажи)							
6. Товары отгруженные							
7. Расходы будущих периодов							
8. Прочие запасы и затраты							

Анализ дебиторской задолженности проводится в разрезе долгосрочной и краткосрочной на основании баланса и по видам с использованием данных формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», а также с выделением просроченной задолженности по данным аналитического учета (табл. 18).

Оценка динамики задолженности покупателей дается на базе сопоставления с темпом роста выручки от продаж. Опережающий рост задолженности свидетельствует об увеличении срока ее погашения и ухудшении состояния расчетов с дебиторами. Значительный рост авансов выданных оценивается негативно, означая досрочное отвлечение средств организации из оборота. Увеличение задолженности нетоварного характера означает иммобилизацию финансовых ресурсов в активах, не приносящих доход, и оценивается негативно.

Анализ состава и структуры дебиторской задолженности
 по _____ за _____ г.
 (наименование организации)

Виды задолженности	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
А	1	2	3	4	5 [3-1]	6 [4-2]	7[3/1]·100
1. Дебиторская задолженность, всего							
в том числе:							
2. Долгосрочная дебиторская задолженность (стр.230)							
из нее:							
2.1 Расчеты с покупателями и заказчиками							
2.2 Авансы выданные							
2.3 Прочая							
3. Краткосрочная дебиторская задолженность (стр.240)							
из нее:							
3.1 Расчеты с покупателями и заказчиками							
3.2 Авансы выданные							
3.3 Прочая							
4. Просроченная дебиторская задолженность							
4.1 Из нее длительностью свыше 3 месяцев							

Анализ состава и структуры краткосрочных финансовых вложений оформляется в таблице, аналогичной табл. 15.

После формирования обобщенной оценки структуры активов и изменения имущественного положения организации следует изучить эффективность использования финансовых ресурсов. Данные показатели относятся к группе показателей деловой активности.

5. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Деловую активность можно охарактеризовать как процесс устойчивой хозяйственной деятельности организаций, направленный на обеспечение ее положительной динамики и эффективное использование ресурсов в целях достижения рыночной конкурентоспособности. Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности и характеризует качество управления, возможности экономического роста и достаточность капитала организации. Основополагающее влияние на деловую активность хозяйствующих субъектов оказывают макроэкономические факторы, под воздействием которых может формироваться либо благоприятный «предпринимательский климат», стимулирующий условия для активного поведения хозяйствующего субъекта, либо наоборот – предпосылки к свертыванию и затуханию деловой активности. Достаточно высокую значимость имеют также и факторы внутреннего характера, подконтрольные руководству организаций: скорость и качество технического обновления производства, расширение возможностей получения информации в области маркетинга, совершенствование договорной работы, уровень материального и качество морального стимулирования деятельности персонала, улучшение образования в области менеджмента, бизнеса и планирования и др.

Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов организации и в выявлении резервов их повышения.

Деловая активность характеризуется качественными и количественными показателями. *Качественными критериями* являются: широта рынков сбыта (как внутренних, так и внешних), деловая репутация организации и ее клиентов, конкурентоспособность товара и т. д.

Количественная оценка дается по следующим двум направлениям:

1) исследование динамики и соотношения темпов роста *абсолютных показателей*: основных оценочных показателей деятельности организации (выручка и прибыль) и средней величины активов;

2) изучение значений и динамики относительных показателей, характеризующих уровень эффективности использования авансированных и потребленных ресурсов организации.

В ходе анализа на базе количественных критериев решаются следующие *задачи*:

1) изучение и оценка тенденции изменения показателей деловой активности;

2) исследование влияния основных факторов, обусловивших изменение показателей деловой активности, и расчет величины их конкретного влияния;

3) изучение влияния показателей интенсивности использования активов и капитала на финансовое состояние и основные оценочные показатели деятельности организации;

4) обобщение результатов анализа, разработка конкретных мероприятий по вовлечению в оборот выявленных резервов.

При изучении сравнительной динамики абсолютных показателей деловой активности оценивается соответствие следующему оптимальному соотношению, получившему название «золотого правила экономики организации»:

$$\text{Tr}_{\text{ЧП}} > \text{Tr}_B > \text{Tr}_{\bar{A}} > 100 \%,$$

где $\text{Tr}_{\text{ЧП}}$ – темп роста чистой прибыли; Tr_B – темп роста выручки от продаж; $\text{Tr}_{\bar{A}}$ – темп роста средней величины активов.

Выполнение первого соотношения (чистая прибыль растет опережающим темпом по сравнению с выручкой) означает повышение рентабельности деятельности (R_d): $R_d = \text{ЧП} / B \cdot 100$.

Выполнение второго соотношения (выручка растет опережающим темпом по сравнению с активами) означает ускорение оборачиваемости активов (O_a): $O_a = B / \bar{A} \cdot 100$.

Опережающие темпы увеличения чистой прибыли по сравнению с увеличением активов ($\text{Tr}_{\text{ЧП}} > \text{Tr}_{\bar{A}}$) означают повышение чистой рентабельности активов (ЧРА): $\text{ЧРА} = \text{ЧП} / \bar{A} \cdot 100$.

Выполнение последнего неравенства (увеличение средней величины активов в динамике) означает расширение имущественного потенциала. Однако его исполнение необходимо обеспечить лишь в долгосрочной перспективе. В краткосрочной перспективе (в пределах года) допустимо отклонение от этого соотношения, если, например, оно вызвано уменьшением дебиторской задолженности или оптимизацией внеоборотных активов и запасов.

Относительные показатели деловой активности характеризуют уровень интенсивности и эффективности использования ресурсов организации, который оценивается с помощью показателей *оборачиваемости* отдельных видов имущества и его общей величины и *рентабельности* средств организации и их источников. Основные относительные показатели, используемые при оценке деловой активности, обобщены в табл. 19.

В общем случае *оборачиваемость средств*, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями: коэффициент оборачиваемости (количество оборотов, которое совершает за анализируемый период капитал предприятия или его составляющие) и период оборота – средний срок, за который совершается один оборот средств.

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности организации. Они измеряют доходность с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса.

Заметим, что при расчете всех показателей используются *средние* величины активов и капитала, а не моментные данные. Средняя величина активов и капитала может быть рассчитана как сумма данных на начало и конец периода, деленная на 2 (это означает, что для анализа динамики относительных показателей деловой активности аналитик должен иметь в распоряжении как

минимум два баланса: за отчетный период и аналогичный период прошлого года).

Анализ динамики основных показателей оборачиваемости и рентабельности оформляется в табл. 20.

С целью углубления анализа целесообразно рассмотреть взаимосвязь между показателями рентабельности активов, оборачиваемостью активов и чистой рентабельностью общей деятельности, которая может быть представлена формулой, полученной на основе использования метода расширения исходной факторной системы:

$$ЧРа = \frac{ЧП}{\bar{A}} \cdot 100 \cdot \frac{B}{B} = \frac{ЧП}{B} \cdot 100 \cdot \frac{B}{\bar{A}} = Pд \cdot Оа ,$$

где Чра – чистая рентабельность активов; ЧП – чистая прибыль; \bar{A} – средняя величина активов; В – выручка от продаж; Рд – рентабельность деятельности; Оа – коэффициент оборачиваемости активов.

Из данной зависимости следует, что прибыль, получаемая с каждого рубля средств, вложенных в активы, зависит от скорости оборота средств и от доли чистой прибыли в выручке от продаж. Приемлемого значения рентабельности активов организация может достичь как за счет высокой рентабельности деятельности (продаж), так и за счет высокой оборачиваемости средств. Заметим, что для промышленных предприятий характерна первая ситуация, для торговых – вторая.

Расчет влияния данных факторов может быть выполнен на основе приемов цепных подстановок, абсолютных разниц, интегральных исчислений. Пример оформления результатов анализа интегральным методом представлен в табл. 21.

Основные относительные показатели деловой активности организации

Показатель	Методика расчета	Ед. изм.	Экономическая интерпретация
1	2	3	4
Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) активов (Оа)	$Oa = \frac{B}{A}$	Обор.	Характеризует интенсивность использования всех имеющихся ресурсов, показывая скорость оборота всех средств организации. Показатель можно назвать несколько иначе – отдача активов (капитала) и измерить в рублях, тогда он показывает, сколько рублей проданной продукции принесит каждый рубль активов. Повышение показателя означает более интенсивное использование активов
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (Оск)	$Oск = \frac{B}{СК}$	Обор.	С финансовой точки зрения определяет скорость оборота собственного капитала, с экономической – активность средств, принадлежащих собственникам организации. Увеличение показателя свидетельствует о повышении уровня деловой активности только в том случае, когда его рост достигается за счет опережающего увеличения выручки по сравнению с увеличением собственного капитала. Повышение значения показателя за счет уменьшения собственного капитала не является признаком более высокой деловой активности, а является следствием появления непокрытых убытков, сокращения деятельности, повлекшим за собой уменьшение уставного капитала либо реорганизации фирмы
Отдача внеоборотных активов (Оба)	$O_{BA} = \frac{B}{BA}$	Руб.	Характеризует интенсивность использования основных средств и иных внеоборотных активов. Показывает, сколько рублей проданной продукции приносит каждый рубль внеоборотных активов
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (Обоа)	$O_{O6A} = \frac{B}{O6A}$	Обор.	Характеризует интенсивность использования оборотных средств. Отражает скорость оборота текущих (мобильных) активов, или сколько рублей выручки приходится на рубль оборотных активов
Время обращения оборотных активов (Вобоа)	$B_{O6A} = \frac{O6A}{B} \cdot \text{Дн}$	дни	Характеризует среднюю продолжительность одного оборота текущих активов. Рост показателя оценивается негативно, означая замедление оборачиваемости
Чистая рентабельность активов (ЧРа)	$\text{ЧРа} = \frac{\text{ЧП}}{A} \cdot 100$	%	Отражает эффективность использования всех активов (всего капитала), показывая, сколько рублей чистой прибыли организация получает с каждых 100 руб., авансированных в активы
Рентабельность собственного капитала (Рск)	$Pск = \frac{\text{ЧП}}{СК} \cdot 100$	%	Характеризует эффективность использования средств, принадлежащих собственникам организации, показывая, сколько рублей чистой прибыли организации получает с каждых 100 руб. собственных средств

Таблица 20

Анализ динамики основных показателей деловой активности

за 200__ -200__ гг.

(наименование организации)

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение (+;-)	Темп роста, %
А	1	2	3 [2-1]	4 [2/1]·100
1. Выручка от продаж, тыс. руб.				
2. Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток), тыс. руб.				
3. Средняя величина активов, тыс. руб.				
4. Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.				
5. Средняя стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.				
6. Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.				
7. Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) активов, обор. [стр.1/стр.3]				
8. Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) собственного капитала, обор. [стр.1/стр.4]				
9. Отдача внеоборотных активов, руб. [стр.1/стр.5]				
10. Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) оборотных активов, обор. [стр.1/стр.6]				
11. Время обращения оборотных активов, дни [стр.6 / стр.1·360]				
12. Рентабельность активов, % [стр.2/стр.3]·100				
13. Рентабельность собственного капитала, % [стр.2/стр.4]·100				

Таблица 21

Расчет влияния факторов на изменение рентабельности активов

за 200__ -200__ гг.

(наименование организации)

Факторы	Влияние на изменение рентабельности активов		
	Методика расчета	Расчет	Величина, %
А	1	2	3
1. Оборачиваемость активов (ОбА), обор.	$\Delta Pa(ОбА) = \frac{1}{2} \cdot \Delta ОбА \cdot (P_{д0} + P_{д1})$		
2. Рентабельность деятельности (Рд), %	$\Delta Pa(Рд) = \frac{1}{2} \cdot \Delta Рд \cdot (ОбА_0 + ОбА_1)$		
3. Рентабельность активов (Ра), % [стр.1·стр.2]	$\Delta Pa(ОбА) + \Delta Pa(Рд)$		

В целях выявления резервов роста рентабельности активов можно преобразовать исходную формулу следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{ЧРа} &= \text{ЧП} / \bar{A} \cdot 100\% = \text{ЧП} / (\bar{BA} + \bar{ОбА}) \cdot 100\% = \\ &= (\text{ЧП}/V) / (\bar{BA}/V + \bar{ОбА}/V) \cdot 100\% = P_d / (\Phi\ddot{e} + K_{3_{oa}}), \end{aligned}$$

где $\Phi\ddot{e}$ – фондоемкость внеоборотных активов; $K_{3_{oa}}$ – коэффициент закрепления оборотных активов.

В данном случае использован метод сокращения исходной факторной системы, при помощи которого путем деления числителя и знаменателя на выручку от продаж осуществлен переход от объемных показателей к относительным величинам интенсивности.

После формирования обобщенной оценки эффективности использования активов следует углубить анализ изучением эффективности использования их отдельных элементов. Так, основным элементом внеоборотных активов *организаций, осуществляющих собственную производственную либо торговую деятельность*, являются основные средства.

Для оценки *эффективности использования основных средств* рассчитываются следующие показатели:

1) *фондоотдача* (Φ) – рассчитывается делением выручки от продаж на среднюю стоимость основных средств:

$$\Phi = V / \overline{OC} \quad (\text{руб.});$$

2) *рентабельность основных средств* (P_{oc}) – отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств, выраженное в процентной форме:

$$P_{oc} = \text{Пп} / \overline{OC} \cdot 100 (\%),$$

где Пп – прибыль от продаж.

Для обобщенной оценки эффективности использования основных средств рассчитывается комплексный показатель ($KП_3$) на основе темпов роста (степени выполнения плана) таких частных показателей, как фондоотдача и рентабельность основных средств, например, по средней арифметической:

$$KП_3 = (TR_{\Phi} + TR_{P_{oc}}) / 2,$$

где TR_{Φ} – темп роста фондоотдачи; $TR_{P_{oc}}$ – темп роста рентабельности основных средств.

Результаты общего анализа эффективности использования основных средств оформляются в табл. 22.

Для расчета влияния показателей использования основных средств на динамику основных оценочных показателей деятельности коммерческих организаций (выручки и прибыли от продаж) используются следующие зависимости:

$$V = \overline{OC} \cdot \Phi;$$

$$\text{Пп} = \overline{OC} \cdot P_{oc} / 100.$$

Анализ эффективности использования основных средств
за 200__-200__ гг.
 (наименование организации)

<i>Показатели</i>	<i>Прошлый год</i>	<i>Отчетный год</i>	<i>Отклонение (+;-)</i>	<i>Темп роста, %</i>
А	1	2	3 [2-1]	4 [2/1]·100
1. Выручка от продаж, тыс. руб.				
2. Прибыль от продаж, тыс. руб.				
3. Средняя стоимость основных средств, тыс. руб.				
4. Средняя стоимость активной части основных средств, тыс. руб.				
5. Удельный вес активной части основных средств, % (стр.4 / стр.3·100)				
6. Фондоотдача, руб. (стр.1/стр.3)				
7. Фондоотдача активной части основных средств, руб. (стр.1 / стр.4)				
8. Рентабельность основных средств, % (стр.2/стр.3)·100				
9. Комплексный показатель эффективности использования основных средств, % [(стр.6 гр.4+стр.8гр.4) / 2]	х	х	х	

Расчеты могут быть выполнены такими методами факторного анализа, как прием цепных подстановок, абсолютных разниц и интегральных исчислений. Например, расчет на основе приема интегральных исчислений может быть оформлен в табл. 23.

Таблица 23

Расчет влияния показателей использования основных средств
на динамику выручки и прибыли от продаж _____ **за 200__-200__ гг.**
 (название организации)

<i>Показатели</i>	<i>Влияние на выручку от продаж</i>		<i>Влияние на прибыль от продаж</i>	
	<i>Методика расчета</i>	<i>Величина влияния, тыс. руб.</i>	<i>Методика расчета</i>	<i>Величина влияния, тыс. руб.</i>
А	1	2	3	4
1. Изменение среднегодовой стоимости основных средств	$\Delta \overline{OC} \cdot (\Phi_0 + \Phi_1) / 2$	$\Delta B(\overline{OC})$	$\Delta \overline{OC} \cdot (P_{oc0} + P_1) / 100 / 2$	$\Delta Пп(\overline{OC})$
2. Изменение фондоотдачи основных средств	$\Delta \Phi \cdot (\overline{OC}_0 + \overline{OC}_1) / 2$	$\Delta B(\Phi)$	х	х
3. Изменение уровня рентабельности основных средств	Х	х	$\Delta P_{oc} \cdot (\overline{OC}_0 + \overline{OC}_1) / 100 / 2$	$\Delta Пп(P_{oc})$
4. Итого влияние	$\Delta B(\overline{OC}) + \Delta B(\Phi)$	ΔB	$\Delta Пп(\overline{OC}) + \Delta Пп(P_{oc})$	$\Delta Пп$

На базе данных табл. 23 следует выявить сумму потерь выручки и прибыли в связи с неэффективным использованием основных средств, а также установить тип использования основных средств (интенсивный, преимущественно интенсивный, преимущественно экстенсивный или экстенсивный). При экстенсивном типе использования, когда, несмотря на положительное влияние экстенсивного фактора (увеличения стоимости основных средств), имеются потери основных оценочных показателей за счет влияния интенсивного фактора, следует дать негативную оценку использованию основных средств.

В случае выявления инновационной стратегии в отношении долгосрочных инвестиций следует проанализировать эффективность использования нематериальных активов на базе расчета следующих показателей:

1. *Отдача нематериальных активов ($O_{на}$):*

$$O_{на} = B / \overline{НА},$$

где B – выручка от продаж; $\overline{НА}$ – средняя величина нематериальных активов, рассчитываемая по средней хронологической или средней арифметической простой.

2. *Рентабельность нематериальных активов ($P_{на}$):*

$$P_{на} = Пп / \overline{НА} \cdot 100 \%,$$

где $Пп$ – прибыль от продаж.

После проведения общего анализа эффективности использования нематериальных активов целесообразно рассчитать влияние изменения данных показателей на динамику выручки и прибыли на базе моделей:

$$B = \overline{НА} \cdot O_{на};$$

$$Пп = \overline{НА} \cdot P_{на} / 100.$$

Общий анализ показателей использования нематериальных активов и расчет их влияния на динамику основных оценочных показателей деятельности осуществляется в таблицах, аналогичных табл. 22, 23.

Далее следует углубить оценку деловой активности организации в отношении использования оборотного капитала. В частности, следует установить причины изменения оборачиваемости текущих активов. Для этого следует произвести расчет показателей оборачиваемости основных видов оборотных активов, таких, как запасы и дебиторская задолженность. Помимо этого, следует определить длительность операционного и финансового циклов. *Операционный цикл* характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности, и является определяющим фактором времени обращения общей величины оборотных активов. *Финансовый цикл*, или цикл обращения денежных средств, представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Поскольку организации оплачивают счета поставщиков с временным лагом, время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т. е. финансовый цикл, меньше на среднее время обращения кредиторской задолженности. Основные этапы обращения денежных средств представлены на рис. 4.

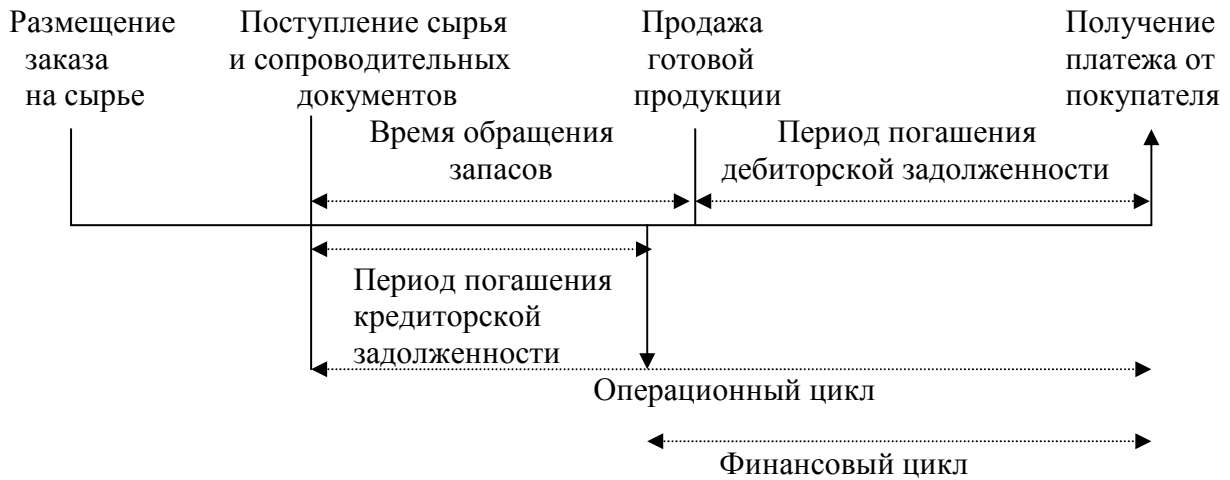


Рис. 4. Этапы обращения денежных средств

Методика расчета показателей оборачиваемости запасов и задолженности, а также операционного и финансового циклов обобщена в табл. 24.

Результаты анализа длительности операционного и финансового циклов оформляются в табл. 25. При этом следует учитывать, что в *промышленных предприятиях и организациях оптовой торговли*, предоставляющих коммерческий кредит покупателям, период погашения дебиторской задолженности следует исчислять путем отношения средней дебиторской задолженности к *однодневному обороту по ее погашению*. С другой стороны, в организациях, основным или одним из основных видов деятельности которых является *розничная торговля*, средний период погашения дебиторской задолженности, включаемый в расчет длительности операционного цикла, следует рассчитывать путем деления средней дебиторской задолженности на *однодневную выручку* от продаж в связи с тем, что в розничной торговле выручка за наличный расчет не проходит через счета дебиторской задолженности (сч. 62) и соответственно оборот по погашению дебиторской задолженности не включает суммы оплаты покупателей, произведенные наличными. В этом случае следует внести соответствующие изменения в набор показателей табл. 25 (вместо показателя «Оборот по погашению дебиторской задолженности» ввести показатель «Выручка от продаж»).

Показатели оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, операционного и финансового циклов

Показатель	Методика расчета	Ед. изм.	Экономическая интерпретация
1 Время обращения запасов и затрат (Вз)	2 $V_z = \frac{\overline{ЗЗ}}{Сп} \cdot Д,$ где $\overline{ЗЗ}$ – средняя стоимость запасов и затрат (стр.210 ф.1); Сп – себестоимость проданной продукции (в промышленности – строка «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» ф.2; в торговле – сумма этой строки и строки «Коммерческие расходы» ф.2); Д – число дней в анализируемом периоде	3 Дни	4 Приближенно характеризует длительность производственного цикла и периода хранения готовой продукции (товаров) до момента продажи. Чем ниже показатель, тем меньше средств связано в этом наименее ликвидном виде оборотных средств, тем устойчивее финансовое положение организации. Особенно актуально повышение оборачиваемости (снижение времени обращения) запасов, а следовательно, и уменьшение их объемов, при большой кредиторской задолженности. Увеличение показателя свидетельствует об относительном перенакоплении запасов и незавершенного производства и (или) сложностях со сбытом продукции
Период погашения дебиторской задолженности (ППДз)	где $ППДз = \frac{\overline{ДЗ}}{ОПДз} \cdot Д,$ где Опдз – оборот по погашению дебиторской задолженности за период. Для организаций розничной торговли выручка за наличный расчет не проходит через счета дебиторской задолженности (сч.62), поэтому в знаменателе следует включить выручку (с учетом НДС)	Дни	Характеризует средний период, в течение которого поступает оплата за проданную продукцию и осуществляется погашение прочей дебиторской задолженности. Оптимально значение до 1 месяца
Продолжительность операционного цикла (ПОЦ)	ПОЦ = В _з + ППДз	Дни	Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальной форме и дебиторской задолженности (период, проходящий с момента поступления ТМЦ до момента получения оплаты за проданную продукцию)

Показатель	Методика расчета	Ед. изм.	Экономическая интерпретация
1	2	3	4
Период погашения кредиторской задолженности (ППкз)	$ППкз = \frac{\overline{КЗ}}{ОПкз} \cdot Д,$ <p>где ОПкз – оборот по погашению кредиторской задолженности за период</p>	Дни	Характеризует время, в течение которого в среднем производится погашение обязательств (организация использует в обороте средства кредиторов). С точки зрения кредиторов, оптимально значение до 1 месяца, с внутрисубъективной точки зрения, выгодно увеличение показателя за счет предусматриваемой в договорах рассрочки платежей (но не за счет несвоевременного погашения, так как это влечет штрафные санкции и ухудшение отношений с контрагентами)
Продолжительность финансового цикла (ПФЦ)	ПФЦ = ПОЦ – ППкз	Дни	Характеризует время, в течение которого инвестированный капитал (собственный, а также долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы) участвует в финансировании операционного цикла (период, проходящий с момента оплаты за поступившие ТМЦ и выплат, связанных с производством и продажей продукции до момента получения оплаты за проданную продукцию)

