

**Федеральное агентство по образованию
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Красноярский государственный торгово-экономический институт»**

Т. А. Цыркунова

Е. А. Медведева

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

*Утверждено редакционно-издательским советом института
в качестве учебного пособия
для слушателей продвинутых курсов
программы подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров
по специализациям главного бухгалтера,
бухгалтера-эксперта (консультанта),
резерва главного бухгалтера
и студентов специальностей 080109.65
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»,
080105.65 «Финансы и кредит»*

Красноярск 2007

УДК 005.52 : 657.3 + 657.3](075.8)

ББК 65.052. 9 Я 73

Ц 975

Рецензенты:

декан экономического факультета СибГТУ,
кандидат экономических наук Н. А. АКСЕНОВСКАЯ;
доцент кафедры бухгалтерского учета КГТЭИ
кандидат экономических наук Н. П. ЗАБОРСКИХ

Цыркунова Т. А.

Ц 975 Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / Т. А. Цыркунова, Е. А. Медведева ; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2007. – 172 с.

В учебном пособии рассматриваются вопросы курса «Анализ финансовой отчетности» программы подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров по специализациям главного бухгалтера, бухгалтера-эксперта (консультанта), резерва главного бухгалтера: задачи и направления анализа финансовой отчетности в условиях подготовки к переходу на МСФО; методика анализа индивидуальной финансовой отчетности, включая основные отчетные формы, а также приводятся пояснения и дополнения к ним; анализ консолидированной и сегментной отчетности; рассмотрены информационные технологии анализа финансовой отчетности.

Пособие предназначено студентам специальностей 080109.65 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105.65 «Финансы и кредит», а также практическим работникам.

УДК 005.52 : 657.3 + 657.3](075.8)

ББК 65.052. 9 Я 73

Учебное издание

Татьяна Александровна Цыркунова

Елена Анатольевна Медведева

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Учебное пособие

Редактор *Т. Л. Патюкова*

Подписано в печать 15.05.2007 г. Формат 60×84/16.

Бумага офсетная. печать плоская. Усл. п.л. 10,0.

Уч.-изд. л. 12,6. Тираж 300 экз. Заказ

Редакционно-издательский отдел КГТЭИ.

660075, г. Красноярск, ул. Л. Прушинской, 2

Отпечатано в ООО РПБ «Амальгама»

660049, г. Красноярск, ул. А. Лебедевой, 89

© ГОУ ВПО «Красноярский государственный
торгово-экономический институт», 2007

© Цыркунова Т. А., Медведева Е. А., 2007

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
1. Задачи и направления анализа финансовой отчетности в условиях подготовки к переходу на МСФО	6
1.1. Использование бухгалтерской информации при обосновании финансовых решений. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как основной источник информации для внешнего пользователя	6
1.2. Требования к содержанию финансовой отчетности.....	8
1.3. Информационно-аналитические возможности отчетности.....	11
1.4. Виды отчетности и их взаимосвязь.....	13
1.5. Задачи и содержание основных форм отчетности.....	14
1.6. Методы и приемы анализа финансовой отчетности.....	15
2. Анализ индивидуальной финансовой отчетности	18
2.1. Составление и представление бухгалтерской отчетности.....	18
2.2. Анализ бухгалтерского баланса.....	26
2.3. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации.....	66
2.4. Анализ изменения капитала и оценка финансовой устойчивости организации.....	97
2.5. Анализ движения денежных средств и оценка платежеспособности организации.....	109
3. Анализ консолидированной финансовой отчетности	130
3.1. Понятие и субъекты консолидированной финансовой отчетности. Нормативное регулирование формирования и представления консолидированной финансовой отчетности организации.....	130
3.2. Правила консолидации отчетности. Частично и взаимно-аннулирующие статьи.....	133
3.3. Методы поглощения и слияния, доля меньшинства.....	136
3.4. Особенности анализа данных консолидированной отчетности.....	137
4. Анализ сегментной отчетности	139
4.1. Определение сегментной отчетности.....	139
4.2. Критерии выделения сегментов. Первичная и вторичная информация по сегментам.....	140
4.3. Возможности использования информации отчетности по сегментам в процессе анализа деятельности многопрофильных предприятий.....	142
5. Состав пояснений и дополнений к отчетности	145
5.1. Раскрытие финансовой информации в пояснениях и дополнениях к отчетности.....	145
5.2. Раскрытие учетной политики.....	147

5.3. Раскрытие информации о наличии и движении активов и пассивов.....	149
5.4. Раскрытие информации о результатах производственно-коммерческой деятельности организации и ее финансовом положении.....	150
6. Информационные технологии анализа финансовой отчетности...	154
6.1. Современные информационные технологии анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности. Основные этапы развития программного обеспечения аналитической работы на российских предприятиях.....	154
6.2. Программные аналитические продукты российских и зарубежных разработчиков.....	155
Заключение	159
Вопросы и тесты для контроля усвоения материала.....	160
Библиографический список	170

ВВЕДЕНИЕ

Анализ финансовой отчетности имеет важное значение в принятии финансовых решений, поскольку позволяет снизить неопределенность, неизбежно присущую процессу принятия любого управленческого решения. При этом анализ финансовой отчетности используется в качестве инструмента объективной оценки сложившегося финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, выявления существенных связей, необходимых для выработки оптимальных решений, а также прогнозирования будущих финансовых факторов и результатов.

В данном учебном пособии изложены вопросы анализа финансовой отчетности коммерческих организаций, включенные в программу подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров по специализациям главного бухгалтера, бухгалтера-эксперта (консультанта), резерва главного бухгалтера по курсу «Анализ финансовой отчетности». Издание охватывает все основные направления анализа финансовой отчетности, включающие такие блоки, как анализ индивидуальной, консолидированной и сегментной отчетности. Отдельно рассматриваются современные информационные технологии, позволяющие автоматизировать расчеты, выполняемые при проведении анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.

С целью акцентирования внимания читателей на освоении ключевых положений методики анализа финансовой отчетности в конце пособия приводятся контрольные вопросы.

Пособие может использоваться как основная теоретико-методическая разработка при подготовке к тестированию по блоку специализации слушателями курсов программы подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров по указанным специализациям.

Кроме того, пособие рекомендуется студентам, обучающимся по специальностям 080109.65 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и 080105.65 «Финансы и кредит», так как охватывает практически все вопросы, включенные в государственный образовательный стандарт высшего профессионального образования указанных специальностей по дисциплине «Анализ финансовой отчетности».

1. ЗАДАЧИ И НАПРАВЛЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В УСЛОВИЯХ ПОДГОТОВКИ К ПЕРЕХОДУ НА МСФО

1.1. Использование бухгалтерской информации при обосновании финансовых решений. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как основной источник информации для внешнего пользователя

Принятие обоснованных управленческих решений, в том числе финансового характера, в целях обеспечения устойчивости, выживаемости коммерческой организации, а также достаточного уровня эффективности ее деятельности, предполагает высокий уровень внутрифирменного прогнозирования, планирования и финансового анализа. В то же время объективность полученных результатов анализа и прогнозирования, а следовательно, и принимаемых финансовых решений, во многом определяется достоверностью и надежностью используемой аналитической информации. При этом большое значение в рамках как внешнего, так и внутреннего анализа придается бухгалтерской информации, отражаемой в финансовой отчетности. Изучение бухгалтерской отчетности является первой ступенью раскрытия причин сложившейся финансовой ситуации; основой экономически обоснованной оценки финансовых результатов, уровня финансовой устойчивости и платежеспособности конкретной организации, выявления основных путей финансового оздоровления.

Следует отметить, что понятия «бухгалтерская» и «финансовая» отчетность не являются в полной мере идентичными.

Под *бухгалтерской отчетностью*, согласно российским нормативным документам, понимается единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета *по установленным формам* [7]. В Российской Федерации бухгалтерская отчетность составляется на основе положений ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации».

Сущность *финансовой отчетности организации* заключается в таком способе обобщения информации, формируемой в бухгалтерском учете, который позволяет представить полезную информацию финансового характера основным группам заинтересованных лиц. При подготовке финансовой отчетности для внутренних целей, а также для государственного статистического наблюдения и кредитных организаций ПБУ 4/99 может не использоваться, если это предусмотрено правилами подготовки такой отчетности. Внутренние финансовые отчеты, а также финансовые отчеты, представляемые по запросам конкретным группам пользователей, могут составляться по форме, определяемой информационными запросами пользователей, в отличие от форм бухгалтерской отчетности, содержание которой регламентируется нормативными документами. Таким образом, финансовая отчетность является более широким понятием, нежели бухгалтерская отчетность, поскольку помимо собст-

венно бухгалтерской отчетности, составляемой по требованиям нормативных документов и по установленным формам, может включать внутренние (управленческие) финансовые отчеты, а также финансовые отчеты для конкретных пользователей, порядок формирования которых не регламентируется в нормативных документах по бухгалтерскому учету и отчетности.

В системе бухгалтерского учета организации формируется информация для внешних и внутренних пользователей. Соответственно, данные, отражаемые в бухгалтерской (финансовой) отчетности, выступают в качестве информационного источника проведения как внутреннего, так и внешнего анализа финансово-хозяйственной деятельности.

Внутренний анализ проводится службами организации. Его результаты используются для прогнозирования результатов и факторов финансово-хозяйственной деятельности, выявления резервов их улучшения, обоснования финансовых решений. Однако информационная база внутреннего анализа финансово-хозяйственной деятельности не ограничивается показателями бухгалтерской отчетности, а включает любые доступные субъектам анализа данные как из внешних, так и из внутренних источников, полезные руководству для принятия управленческих решений. Содержание, порядок формирования и способы представления информации для внутренних пользователей определяются руководством организации.

Внешний анализ финансовой отчетности проводится лицами, имеющими прямые или косвенные финансовые интересы в деятельности организации. Внешними пользователями информации выступают: реальные и потенциальные инвесторы, работники, работодатели, поставщики и подрядчики, покупатели и заказчики, органы власти и общественность в целом.

Основным (а часто и единственным) источником информации о деятельности хозяйствующего субъекта для внешних пользователей является бухгалтерская отчетность. В то же время формируемые в бухгалтерском учете и отражаемые в бухгалтерской отчетности данные не всегда способны обеспечить достаточную информацию заинтересованным пользователям при принятии решений.

В отношении информации для *внешних пользователей* цель бухгалтерского учета и отчетности состоит в формировании информации о финансовом положении, финансовых результатах деятельности и изменениях в финансовом положении организации, полезной широкому кругу заинтересованных пользователей при принятии решений [4]. Финансовое положение организации определяется существующими в ее распоряжении ресурсами, структурой источников этих ресурсов, ликвидностью и платежеспособностью организации, а также ее способностью адаптироваться к изменениям в среде функционирования. Информация о финансовых результатах деятельности организации требуется, чтобы оценить потенциальные изменения в ресурсах, которые, вероятно, будет контролировать организация в будущем, при прогнозировании способности вызывать денежные потоки на основе имеющихся ресурсов при обосновании эффективности, с которой организация может использовать дополнительные ресурсы. Информация об изменениях в финансовом положении организации дает

возможность оценить ее инвестиционную, финансовую и операционную деятельность в отчетном периоде [4]. Конкретные цели проведения внешнего анализа финансовой отчетности зависят от пользователей информации, в частности, в качестве целей внешнего анализа может выступать определение возможности выгодного вложения средств, уровня финансовых и коммерческих рисков и пр.

1.2. Требования к содержанию финансовой отчетности

Требования к содержанию бухгалтерской отчетности в Российской Федерации регламентируются следующими нормативными документами:

1) федеральным законом «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. № 129-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями);

2) положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации (утв. приказом Министерства финансов РФ от 29.07.1998 г. № 34н в ред. приказов Министерства финансов РФ от 30.12.1999 г. № 107н, от 24.03.2000 г. № 31н);

3) положением по бухгалтерскому учету 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» (утв. приказом Министерства финансов РФ от 6.07.1999 г. № 43н);

4) приказом Министерства финансов РФ «О формах бухгалтерской отчетности организаций» от 22.07.2003 г. № 67н (в ред. приказов Министерства финансов РФ от 31.12.2004 г. № 135н, от 18.09.2006 г. № 115н).

Индивидуальная бухгалтерская отчетность в РФ состоит из Бухгалтерского баланса (форма № 1), Отчета о прибылях и убытках (форма № 2), Отчета об изменениях капитала (форма № 3), Отчета о движении денежных средств (форма № 4), Приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5), пояснительной записки, а также аудиторского заключения, подтверждающего достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она, в соответствии с федеральными законами, подлежит обязательному аудиту.

В соответствии с Приказом Минфина № 67н коммерческие организации в настоящее время имеют право самостоятельно решать вопрос о форматировании отчетности, т. е. определять степень детализации и агрегирования статей форм отчетности в зависимости от их существенности.

Информация, формируемая в бухгалтерском учете и отражаемая в бухгалтерской отчетности, должна быть полезной пользователям, для чего она должна быть уместной, надежной и сравнимой.

Информация уместна с точки зрения заинтересованных пользователей, если ее наличие или отсутствие оказывает или способно оказать влияние на решения (включая управленческие) этих пользователей, помогая им оценить прошлые, настоящие или будущие события, подтверждая или изменяя ранее сделанные оценки [4]. На уместность информации влияют ее содержание и существенность. Существенной признается информация, отсутствие или неточность которой может повлиять на решения заинтересованных пользователей.

Надежной считается информация, не содержащая существенных ошибок, объективно отражающая факты хозяйственной деятельности исходя из их экономического содержания и условий хозяйствования, носящая нейтральный характер (кроме отчетов специального назначения), сформированная с определенной осмотрительностью в суждениях и оценках, полная (с учетом ее существенности и сопоставимости с затратами на сбор и обработку).

Сравнимость предполагает возможность сравнения информации об организации за разные периоды времени для того, чтобы определить тенденции в ее финансовом положении и финансовых результатах деятельности, а также возможность сопоставления информации о разных организациях, чтобы сравнить их финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения в финансовом положении.

Содержание бухгалтерской отчетности должно обеспечивать удовлетворение *общих потребностей заинтересованных пользователей* в информации о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. Информация о финансовом положении формируется главным образом в виде бухгалтерского баланса, информация о финансовых результатах – главным образом в виде отчета о прибылях и убытках, информация об изменениях в финансовом положении организации – главным образом в виде отчета о движении денежных средств. Полнота информации о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении обеспечивается единством указанных отчетов, а также соответствующими дополнительными данными [4].

Помимо общих потребностей, содержание бухгалтерской отчетности может обеспечивать удовлетворение некоторых особых требований со стороны конкретных пользователей: партнеров, инвесторов, контрольных и налоговых органов, менеджеров и пр. Основные интересы в информации, формирующейся в бухгалтерском учете и отражаемой в бухгалтерской отчетности, преследуемые конкретными группами заинтересованных пользователей, представлены в табл. 1.1.

Таблица 1.1

Требования к содержанию информации со стороны отдельных групп пользователей

<i>Группа пользователей</i>	<i>Информационные потребности</i>
Менеджмент	Информация, полезная для принятия управленческих решений
Инвесторы и их представители	Информация о рискованности и доходности предполагаемых или осуществленных ими инвестиций; о возможности и целесообразности распоряжаться инвестициями; о способности организации выплачивать дивиденды
Работники и их представители	Информация о стабильности и прибыльности работодателей; о способности организации гарантировать оплату труда и сохранение рабочих мест
Заимодавцы	Информация, позволяющая дать оценку кредитоспособности заемщика

<i>Группа пользователей</i>	<i>Информационные потребности</i>
Поставщики и подрядчики	Информация, позволяющая дать оценку платежеспособности (т.е. определить, будут ли выплачены в срок причитающиеся им суммы)
Покупатели и заказчики	Информация о продолжении деятельности организации
Органы власти	Информация для осуществления возложенных на них функций: <ul style="list-style-type: none"> – по распределению ресурсов; – регулированию народного хозяйства; – разработке и реализации общегосударственной политики; – ведению статистического наблюдения
Налоговые органы	Информация для осуществления возложенных на них функций по осуществлению контроля за правильностью исчисления налогов и сборов
Общественность в целом	Информации о роли и вкладе организации в повышение благосостояния общества на местном, региональном и федеральном уровнях

Поскольку интересы заинтересованных пользователей значительно различаются, бухгалтерский учет и бухгалтерская отчетность не могут удовлетворить все информационные потребности этих пользователей в полном объеме. Информация, формирующаяся в бухгалтерском учете и отражаемая в бухгалтерской отчетности, преимущественно обеспечивает удовлетворение потребностей, являющихся общими для всех пользователей.

В соответствии с Указаниями о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности (в ред. Приказов Минфина РФ от 31.12.2004 г. № 135н и от 18.09.2006 г. № 115н) [16] в бухгалтерскую отчетность должны включаться показатели, *необходимые для формирования достоверного и полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении*. Отдельные показатели, которые недостаточно существенны для того, чтобы требовалось их отдельное представление в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках, могут быть достаточно существенными, чтобы представляться обособленно в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

Показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Решение организацией вопроса, является ли данный показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения. Организация может принять решение, когда существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее пяти процентов.

При формировании бухгалтерской отчетности должны быть исполнены требования нормативно-правовых актов по бухгалтерскому учету по раскрытию в бухгалтерской отчетности информации об изменениях учетной политики,

оказавших или способных оказать существенное влияние на финансовое положение, движение денежных средств или финансовые результаты деятельности организации, об операциях в иностранной валюте, о материально-производственных запасах, об основных средствах, о доходах и расходах организации, о последствиях событий после отчетной даты, о последствиях условных фактов хозяйственной деятельности, а также по раскрытию в бухгалтерской отчетности той или иной информации об активах, капитале и резервах и обязательствах организации [16]. Такое раскрытие может быть осуществлено организацией путем включения соответствующих показателей, таблиц, расшифровок непосредственно в формы бухгалтерской отчетности или в пояснительную записку.

Организация может представлять дополнительную информацию, сопутствующую бухгалтерской отчетности, если исполнительный орган считает ее полезной для заинтересованных пользователей при принятии экономических решений. В ней раскрываются динамика важнейших экономических и финансовых показателей деятельности организации за ряд лет; планируемое развитие организации; предполагаемые капитальные и долгосрочные финансовые вложения; политика в отношении заемных средств, управления рисками; деятельность организации в области научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ; природоохранные мероприятия; иная информация.

1.3. Информационно-аналитические возможности отчетности

Бухгалтерская (финансовая) отчетность выступает в качестве информационной базы для решения следующих задач, которые, являясь самостоятельными, тесно взаимосвязаны:

- 1) оценка текущего и перспективного финансового состояния хозяйствующего субъекта;
- 2) оценка возможных и целесообразных темпов развития организации с позиции их финансового обеспечения;
- 3) выявление доступных источников средств и оценка возможности и целесообразности их мобилизации;
- 4) прогнозирование положения организации на рынке капитала и пр.

С помощью финансовой отчетности, а именно путем предоставления контрагентам объективной информации о своей финансово-хозяйственной деятельности, организация может найти необходимые ей дополнительные источники финансирования. Насколько привлекательны опубликованные финансовые результаты, показывающие текущее и перспективное финансовое состояние организации, настолько высока и вероятность получения дополнительных источников финансирования. Следовательно, содержащаяся в бухгалтерской отчетности информация является связующим звеном между организациями и другими субъектами рынка.

Дополнения и пояснения к отчетности позволяют раскрыть особенности и экономические условия функционирования организаций в целом и отдельных сегментов ее бизнеса, возможности и этапы реализации инвестиционных про-

грамм и стратегии развития организации с учетом сложившихся тенденций функционирования организации в ретроспективе.

В этой связи очень важно, чтобы менеджеры организации умели правильно «читать» отчетность (проводить анализ финансового и имущественного положения партнера), что позволит снизить риск при выборе управленческих решений и способов расчетов с партнерами. Из сказанного можно сделать вывод, что анализ финансовой отчетности становится условием цивилизованных отношений в бизнесе, основой надежности и обоснованности финансовых решений на всех уровнях и у всех субъектов хозяйствования, включая и отношения с органами власти, которые представляют государственные интересы.

Изучая бухгалтерскую отчетность, субъекты рыночных отношений преследуют различные цели: деловых партнеров интересует информация о платежеспособности организации и возможности своевременно погашать долги; инвесторов – перспективы развития организации, ее финансовая устойчивость; акционеров – рентабельность деятельности, цена акций, размер и порядок выплаты дивидендов; налоговые органы преследуют цель установить полноту и правильность начисления налогов и т. д. Таким образом, данные бухгалтерской отчетности становятся аргументами в диалогах при принятии финансовых решений.

Основными этапами обработки бухгалтерской отчетности являются:

- контроль содержания;
- преобразование бухгалтерской отчетности в аналитическую;
- оценка качества изменения показателей с выделением случайных и устойчивых факторов, а также выявлением условий, определяющих уровень и тенденции изменения показателей;
- формирование системы показателей, характеризующих структуру и эффективность использования имущества и финансовых средств;
- определение финансовых коэффициентов и их оценка;
- оценка возможности непрерывности функционирования организации.

На базе бухгалтерской отчетности формируется система аналитических показателей, включающая следующие блоки:

- показатели имущественного положения;
- показатели движения и структуры капитала;
- показатели финансовой устойчивости;
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели динамики и структуры доходов, расходов и финансовых результатов;
- показатели оборачиваемости и рентабельности активов и капитала;
- показатели движения и структуры денежных средств.

1.4. Виды отчетности и их взаимосвязь

Информация, формируемая в бухгалтерском учете, используется для составления следующих видов отчетности [3]:

- индивидуальная бухгалтерская отчетность (бухгалтерская отчетность юридического лица);
- консолидированная финансовая отчетность;
- управленческая отчетность;
- налоговая отчетность;
- статистическая отчетность;
- отчетность перед надзорными органами;
- другие виды отчетности.

Индивидуальная бухгалтерская отчетность как элемент метода бухгалтерского учета выполняет две функции: информационную и контрольную [3]. Выполняя первую функцию, она характеризует финансовое положение и финансовый результат деятельности хозяйствующего субъекта. С точки зрения второй функции, индивидуальная бухгалтерская отчетность обеспечивает системный контроль правильности и точности данных бухгалтерского учета при завершении каждого учетного цикла.

Индивидуальная бухгалтерская отчетность предназначена: для выявления конечного финансового результата деятельности хозяйствующего субъекта - чистой прибыли (убытка) и распределения ее между собственниками; представления в надзорные органы; выявления признаков банкротства хозяйствующих субъектов; формирования единой государственной базы статистического наблюдения и макроэкономических показателей; использования в управлении хозяйствующим субъектом, судопроизводстве и при налогообложении; для иных целей [3].

Консолидированная финансовая отчетность как разновидность бухгалтерской отчетности предназначена для характеристики финансового положения и финансового результата деятельности группы хозяйствующих субъектов, основанной на отношениях контроля. Консолидированная финансовая отчетность выполняет только информационную функцию и представляется заинтересованным внешним пользователям.

Управленческая отчетность предназначена для использования в управлении хозяйствующим субъектом (руководством, другим управленческим персоналом). Содержание, периодичность, сроки, формы и порядок составления управленческой отчетности определяются самостоятельно хозяйствующим субъектом. Считается, что наиболее полезным и эффективным является такое построение управленческой отчетности, при котором содержание и порядок ее составления основываются на тех же принципах, на каких составляется индивидуальная бухгалтерская и консолидированная финансовая отчетность [3].

Налоговая отчетность (налоговые декларации) предназначена для фискальных целей и обязательна для составления хозяйствующими субъектами, круг которых установлен налоговым законодательством. Налоговая отчетность

составляется на основе информации, формируемой в бухгалтерском учете, путем корректировки ее по правилам налогового законодательства.

Статистическая отчетность предназначена для предоставления органам статистики информации о показателях, подлежащих статистическому наблюдению.

Отчетность перед надзорными органами имеет целью удовлетворение специальных информационных потребностей соответствующих органов в рамках контроля за деятельностью хозяйствующих субъектов.

1.5. Задачи и содержание основных форм отчетности

Основными формами в системе бухгалтерской (финансовой) отчетности в РФ являются:

– форма № 1 «Бухгалтерский баланс», которая отражает информацию о составе имущества организации и источниках его финансирования. Задачей данной формы является предоставление информации, позволяющей оценить финансовое положение организации: наличие и размещение финансовых ресурсов, финансовую устойчивость и ликвидность организации;

– форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках», содержащая сведения о порядке формирования финансового результата, в том числе по обычным видам деятельности, а также с учетом прочих доходов и расходов. Данные отчета используются для проведения анализа финансовых результатов и деловой активности организации.

В качестве пояснений и дополнений к отчетности выступают:

– форма № 3 «Отчет об изменении капитала», которая содержит информацию о формировании и расходовании собственных средств и резервов организации. Задачей формы является предоставление информации для анализа движения отдельных слагаемых собственного капитала и состава резервов. 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;

– форма № 4 «Отчет о движении денежных средств», в которой отражается поступление и расходование денежных средств. Ее данные используют для анализа движения денежных средств прямым методом в рамках анализа ликвидности и платежеспособности организации;

– форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», которая содержит информацию о составе и движении нематериальных активов, основных средств и доходных вложений в материальные ценности по первоначальной стоимости, сумме накопленной амортизации по амортизируемым активам, составе и движении расходов на НИОКР и освоение природных ресурсов, составе затрат по основным экономическим элементам, финансовых вложениях, составе дебиторской и кредиторской задолженности, а также об обеспечении и государственной помощи в разрезе составляющих их элементов. Использование данных указанной формы в ходе финансового анализа позволяет повысить объективность ранее полученных оценок о составе и движении имущества организации.

Указанные формы, входящие в состав пояснений и дополнений к основным формам бухгалтерской отчетности, позволяют раскрыть факторы, определяющие изменение финансового положения организации.

Также в состав стандартного комплекта бухгалтерской отчетности входит пояснительная записка к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, которая содержит большой массив информации о деятельности хозяйствующего субъекта, не нашедшей отражения в формах отчетности.

При формировании бухгалтерской отчетности должны быть исполнены требования нормативно-правовых актов по бухгалтерскому учету по раскрытию в бухгалтерской отчетности информации об изменениях учетной политики, оказавших или способных оказать существенное влияние на финансовое положение, движение денежных средств или финансовые результаты деятельности организации; об основных средствах; о составе некоторых видов доходов и расходов; о последствиях событий после отчетной даты; о последствиях условных фактов хозяйственной деятельности, а также по раскрытию в бухгалтерской отчетности иной информации об активах, капитале, резервах и обязательствах организации. Такое раскрытие может быть осуществлено организацией путем включения соответствующих показателей, таблиц, расшифровок непосредственно в формы бухгалтерской отчетности или в пояснительную записку.

Таким образом, бухгалтерская отчетность представляет собой комплекс взаимосвязанных показателей финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период. Отчетным формам присуща как информационная, так и логическая взаимосвязь. Суть логической связи состоит во взаимодополнении и взаимной корреспонденции отчетных форм, их разделов и статей.

1.6. Методы и приемы анализа финансовой отчетности

Приемы и методы анализа финансовой отчетности можно подразделить на две группы:

- 1) формализованные (количественные), которые основываются на применении математических моделей и расчетов;
- 2) неформализованные (качественные), которые базируются на мнениях компетентных специалистов (экспертные оценки). Качественные методы основаны на использовании аналитических процедур на логическом уровне, без применения строгих математических зависимостей.

Основными формализованными приемами анализа финансовой отчетности являются: горизонтальный, вертикальный (структурный), трендовый, коэффициентный, факторный и сравнительный анализ.

Горизонтальный анализ заключается в изучении изменения отдельных статей финансовой отчетности за отчетный период на базе расчета отклонений и темпов роста.

При *вертикальном (структурном) анализе* изучается структура показателей финансовой отчетности на базе расчета удельных весов. С помощью показателей структуры дается обоснованная оценка изменений в составе финансовых ресурсов и имущества. Кроме того, относительные величины структуры

сглаживают негативное влияние инфляционных процессов.

Трендовый анализ является разновидностью горизонтального анализа, ориентированного на перспективу, его сущность заключается в изучении тенденции изменения статей отчетности за несколько периодов. При этом рассчитываются цепные и базисные абсолютные отклонения, цепные и базисные темпы роста (или прироста) и среднегодовой темп роста. Результаты трендового анализа позволяют оценить качественные сдвиги в имущественном и финансовом положении организации, а также могут использоваться при прогнозировании статей бухгалтерской отчетности.

Сущность *коэффициентного анализа* заключается в расчете соотношений различных статей отчетности, именуемых финансовыми коэффициентами.

При помощи *факторного анализа* изучаются взаимосвязи между различными статьями отчетности. При этом решаются задачи как прямого (собственно анализ), так и обратного (синтез) факторного анализа.

В задачах прямого факторного анализа, целью применения которого является выявление и количественная оценка влияния факторов на исследуемый показатель, используются следующие методы:

- метод цепных подстановок;
- метод абсолютных разниц;
- метод балансовой увязки;
- метод дифференциально-интегральных исчислений.

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 с целью получения конечной системы в виде моделей другого вида (мультипликативной, смешанной) и с новым набором факторов.

При решении задач обратного факторного анализа (сведения частных показателей в комплексный) целесообразно использовать методы средней арифметической простой или средней геометрической, так как они являются наиболее простыми, что и позволяет рекомендовать их к использованию в практических расчетах.

Сравнительный анализ заключается в сопоставлении значений показателей финансовых отчетов различных организаций и применяется для определения размеров и причин различий в использовании ресурсов и эффективности деятельности, для мобилизации внутренних резервов сравниваемых хозяйствующих субъектов (или отдельных их участков) путем распространения выявленного передового опыта.

При проведении углубленного экономического анализа, в частности при решении задачи оптимизации каких-либо параметров и поиска резервов, могут использоваться другие методы анализа, применение которых, однако, требует привлечения дополнительной информации, не отражаемой в системе бухгалтерской отчетности. Высокую актуальность при решении задачи поиска резервов улучшения деятельности имеет, например, *функционально-стоимостной*

анализ (ФСА)¹ – это метод определения стоимости и других характеристик изделий, услуг и потребителей, в основе которого лежит использование функций и ресурсов, задействованных в производстве, маркетинге, продаже, доставке, технической поддержке, оказании услуг, обслуживании клиентов, а также в обеспечении качества. Цель применения этого метода – достижение улучшений в работе предприятий по показателям стоимости, трудоемкости и производительности.

С целью повышения наглядности и облегчения восприятия результатов анализа финансовой отчетности их оформление целесообразно производить с использованием *графических методов* (таблицы, графики, диаграммы).

Результаты аналитических расчетов должны сопровождаться выводами, содержащими экономическую оценку полученных результатов с акцентированием на наиболее важных, а также проблемных аспектах деятельности хозяйствующего субъекта. В заключении по результатам анализа должны содержаться рекомендации по решению управленческой проблемы, которая ставилась в качестве основной задачи анализа финансовой отчетности.

¹ Более подробную информацию о методике и особенностях проведения ФСА можно получить из статьи В. Ивлева, К. Ивлева, Т. Поповой «Что такое функционально-стоимостной анализ» [25].

2. АНАЛИЗ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

2.1. Составление и представление бухгалтерской отчетности

2.1.1. Особенности составления и представления бухгалтерской отчетности различными субъектами хозяйствования

Все юридические лица, независимо от форм собственности и вида осуществляемой деятельности, в соответствии с законодательной базой, регламентирующей ведение бухгалтерского учета и отчетности [5; 7; 16], обязаны составлять и представлять в соответствующие контролирующие органы бухгалтерскую (финансовую) отчетность.

В состав бухгалтерской отчетности *коммерческих организаций* включаются пять форм (№ 1 «Бухгалтерский баланс», № 2 «Отчет о прибылях и убытках», № 3 «Отчет об изменениях капитала», № 4 «Отчет о движении денежных средств», №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»), пояснительная записка и аудиторское заключение (итоговая часть), подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту. В настоящее время обязательному аудиту подлежат:

- кредитные и страховые организации;
- товарные и фондовые биржи;
- инвестиционные, внебюджетные и благотворительные фонды;
- холдинговые компании;
- открытые акционерные общества;
- российские предприятия с долей участия иностранного капитала;
- прочие экономические субъекты при наличии хотя бы одного из следующих условий:

- 1) объем выручки за год более 500 тысяч размеров установленного законом минимального месячного размера оплаты труда;
- 2) сумма активов на конец года более 200 тысяч установленного законом минимального месячного размера оплаты труда.

В случае если организация самостоятельно приняла решение о проведении аудита бухгалтерской отчетности, аудиторское заключение также может быть включено в состав бухгалтерской отчетности.

Некоммерческие организации могут не представлять в составе бухгалтерской отчетности Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) при отсутствии соответствующих данных. В то же время некоммерческим организациям рекомендуется включать в состав бухгалтерской отчетности Отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

Общественными организациями (объединениями), не осуществляющими предпринимательской деятельности и не имеющими, кроме выбывшего имущества, оборотов по продаже товаров (работ, услуг), в составе бухгалтерской отчетности не представляется Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) и пояснительная записка.

Субъекты малого предпринимательства, не обязанные проводить аудиторскую проверку достоверности бухгалтерской отчетности в соответствии с законодательством Российской Федерации, могут принять решение о представлении бухгалтерской отчетности в объеме показателей по группам статей Бухгалтерского баланса и статьям Отчета о прибылях и убытках без дополнительных расшифровок в указанных формах и имеют право не представлять в составе бухгалтерской отчетности Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5), пояснительную записку.

Субъекты малого предпринимательства, обязанные проводить аудиторскую проверку достоверности бухгалтерской отчетности в соответствии с законодательством Российской Федерации, имеют право не представлять в составе бухгалтерской отчетности Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) при отсутствии соответствующих данных.

Таким образом, в зависимости от объемов и характера деятельности хозяйствующего субъекта в соответствии с приказом Минфина России от 22 июля 2003 года № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» возможно формирование двух вариантов бухгалтерской отчетности предприятия:

1. Упрощенный вариант – для малых предприятий, некоммерческих и общественных организаций при выполнении вышеуказанных условий, дающих право не включать в состав бухгалтерской отчетности «Отчет об изменениях капитала» (форма № 3), «Отчет о движении денежных средств» (форма № 4), «Приложение к бухгалтерскому балансу» (форма № 5).

2. Стандартный вариант (пять форм для коммерческих организаций, шесть – для некоммерческих, пояснительная записка и при необходимости аудиторское заключение) – для коммерческих организаций, не относящихся к малым предприятиям, а также некоммерческих и общественных организаций при невыполнении указанных выше условий для представления упрощенного варианта.

Кроме того, можно выделить еще один вариант формирования индивидуальной бухгалтерской отчетности – расширенный – для крупных коммерческих организаций, в том числе имеющих несколько видов деятельности или ведущих деятельность в различных географических регионах. В этом случае объем предоставляемой в бухгалтерской отчетности информации (в основном отражаемой в виде пояснений к отчетности) значительно возрастает. Например, в соответствии с ПБУ 12/2000 «Информация по сегментам» (утв. приказом Минфина России от 27 января 2000 г. № 11н), в крупных компаниях необходимо раскрывать информацию по операционным и географическим сегментам.

Бухгалтерская отчетность организации должна включать показатели деятельности филиалов, представительств и иных структурных подразделений, в том числе выделенных на отдельные балансы.

Бухгалтерская отчетность подразделяется на промежуточную (квартальную) и годовую. Годовая отчетность содержит полный набор форм отчетности и сопутствующих документов, описанных выше, а промежуточная – как правило, только основные формы бухгалтерской отчетности (№ 1 и № 2). Организация может по своему усмотрению представлять в составе промежуточной отчетности и иные отчетные формы, а также пояснительную записку.

Бухгалтерская отчетность представляется всеми организациями, кроме бюджетных, в соответствии с учредительными документами учредителям, участникам организации или собственникам ее имущества, территориальным органам государственной налоговой инспекции и статистики, банкам. Государственные и муниципальные унитарные предприятия представляют бухгалтерскую отчетность органам, уполномоченным управлять государственным имуществом. Другим органам исполнительной власти, банкам и иным пользователям бухгалтерская отчетность представляется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В соответствии со ст. 15 ФЗ «О бухгалтерском учете» промежуточная отчетность представляется в течение 30 дней по окончании квартала, а годовая – в течение 90 дней по окончании года, если иное не предусмотрено законодательством РФ. Общественные организации (объединения) и их структурные подразделения, не осуществляющие предпринимательской деятельности и не имеющие кроме выывшего имущества оборотов по реализации товаров (работ, услуг), представляют бухгалтерскую отчетность только один раз в год по итогам отчетного года в упрощенном составе.

Обязательной публикации не позднее 1 июля следующего за отчетным годом подлежит годовая бухгалтерская отчетность:

- акционерных обществ открытого типа;
- банков и других кредитных организаций;
- страховых организаций;
- бирж, инвестиционных и иных фондов, созданных за счет частных, общественных и государственных средств (взносов).

2.1.2. Роль приложений к балансу в системе бухгалтерской (финансовой) отчетности и их использование в процессе анализа отчетности

При анализе финансовой отчетности в качестве дополнительного источника информации значительный интерес представляют приложения к бухгалтерскому балансу (формы №№ 3, 4, 5), основное содержание которых было раскрыто ранее.

Роль приложений к балансу в системе бухгалтерской отчетности заключается в предоставлении дополнительной информации, позволяющей расшифровать состав и охарактеризовать движение отдельных статей баланса.

Данные Отчета об изменениях капитала (форма № 3) используются в процессе анализа отчетности в рамках формирования оценки финансового состояния организации и позволяют оценить состав, структуру собственного капитала, определить основные источники его формирования, а также изменение величины собственного капитала, как в целом, так и отдельных его составляющих. Для акционеров представляет интерес изучение источников увеличения и уменьшения (направлений использования) собственных средств. Подобная информация позволяет определить приоритетные направления расходования капитала организации и сделать выводы о перспективах ее развития. Также важное место в анализе формирования и использования капитала отводится анализу чистых активов, который способен дать важную информацию как акционерам в части обеспечения их прав, так и государственным органам в части способности предприятия своевременно и в полном объеме вносить налоговые платежи.

Отчет о движении денежных средств (форма № 4) используется при анализе бухгалтерской отчетности с целью выявления структуры поступления и расходования денежных средств, оценки мощности денежных потоков, а также степени зависимости от внешних источников финансирования.

Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5) привлекается в процессе анализа отчетности для решения следующих задач:

- анализа состава, структуры, движения и уровня накопления амортизации нематериальных активов, основных средств, доходных вложений в материальные ценности;
- изучения состава, структуры и оборотов по формированию и списанию расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, а также расходов на освоение природных ресурсов;
- анализа состава, структуры и динамики финансовых вложений в разрезе сроков (долгосрочные и краткосрочные), а также конкретных видов с выделением видов финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость;
- изучения состава, структуры и динамики дебиторской и кредиторской задолженности;
- оценки структуры и динамики расходов по обычным видам деятельности по элементам затрат;
- анализа состава и динамики полученных и выданных обеспечений;
- изучения состава и движения полученных бюджетных средств и бюджетных кредитов.

Также данные Приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5) привлекаются для анализа денежных потоков косвенным методом, проводимого в рамках оценки качества прибыли организации.

Существенная роль в процессе анализа отчетности отводится пояснительной записке к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, которая должна раскрывать сведения, относящиеся к учетной политике организации, при необходимости предоставлять информацию о событиях после отчетной даты, условных фактах хозяйственной деятельности, об аффилированных лицах, по сегментам, по прекращаемой деятельности, об участии в совместной

деятельности, а также обеспечивать пользователей дополнительными данными, которые не нашли своего отражения в упомянутых выше формах отчетности. Пояснительная записка должна включать данные, необходимые пользователям бухгалтерской отчетности для адекватной оценки финансового положения организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. В части основных показателей хозяйственной деятельности организации в ней может быть приведена характеристика основных средств (доля активной части; коэффициенты, характеризующие техническое состояние и движение основных фондов и пр.), нематериальных активов, финансовых вложений, научно-технического уровня продукции и пр. При оценке финансового состояния на краткосрочную перспективу могут приводиться показатели оценки удовлетворительности структуры баланса, а на среднесрочную перспективу – характеристика структуры источников средств, степени зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов и т. д.

2.1.3. Требования к составлению финансовой отчетности, предъявляемые в России, США и МСФО

Управленческая ценность сведений, содержащихся в бухгалтерской отчетности, является следствием соблюдения определенных требований, предъявляемых к ее составлению. В России основными требованиями к составлению бухгалтерской отчетности, закрепленными в Положениях по бухгалтерскому учету, являются:

1) достоверное и полное представление о финансовом положении организации финансовых результатах ее деятельности и об их изменениях. Соблюдение указанного требования достигается за счет сплошного документального отражения всех хозяйственных операций и последующего обобщения данных в соответствии с правилами, установленными нормативными актами по бухгалтерскому учету, и результатами инвентаризации имущества и обязательств;

2) нейтральность, т. е. исключение одностороннего удовлетворения интересов одних групп заинтересованных пользователей бухгалтерской отчетности перед другими. Информация не является нейтральной, если посредством отбора или формы представления она влияет на решения и оценки заинтересованных пользователей с целью достижения predetermined результатов или их последствий;

3) последовательность (преемственность), т. е. использование организацией принятых ею в установленном порядке содержания и формы бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и пояснений к ним последовательно от одного отчетного периода к другому. Вместе с тем в исключительных случаях, например при изменении вида деятельности, возможны изменения принятых в организации содержания и форм отчетности, которые должны быть раскрыты в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках с указанием причин, вызвавших эти изменения;

4) сопоставимость, т. е. отражение в отчетности по каждому числовому показателю данных минимум за два года (максимум не ограничен) – отчетный

и предшествующий отчетному. Если данные за период, предшествующий отчетному, несопоставимы с данными за отчетный период, первые подлежат корректировке исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету.

Показатели об отдельных активах, обязательствах, доходах, расходах и хозяйственных операциях в бухгалтерской отчетности отражаются обособленно в случае их существенности и если без них невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности заинтересованными пользователями; либо приводятся общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями.

Согласно Положению о концепциях (понятиях) финансового учета (Statements on Financial Accounting Concepts) «Качественные характеристики информации бухгалтерского учета» (SFAC №2), принятому Бюро по разработке стандартов финансового учета (Financial Accounting Standards Board – FASB) в 1980 г. [34, с.152], первостепенными качествами информации бухгалтерской отчетности являются:

- 1) уместность (релевантность);
- 2) достоверность (надежность).

Компонентами уместности информации выступают:

- своевременность;
- прогностическая ценность;
- ценность с точки зрения подтверждения или корректировки ранее сделанных прогнозов.

Компонентами достоверности являются:

- обеспечение достоверного представления о деятельности компании;
- проверяемость;
- нейтральность.

Второстепенными качествами SFAC № 2 называет:

- 1) сопоставимость;
- 2) постоянство.

При этом «точкой отчета» выступает существенность информации. Существенной считается информация, неполнота или ошибочность которой обусловила бы то, что суждения аналитика на основе такой информации оказались бы искаженными или испытали влияние этих неточностей и ошибок.

Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) – это, по сути, обобщенная практика учета наиболее развитых учетных систем в мире (американской и европейской). МСФО носят рекомендательный характер, и страны могут самостоятельно принимать решения об их использовании.

Согласно Принципам подготовки и составления финансовой отчетности МФСО, к основным качественным характеристикам финансовой отчетности относят следующие:

1. *Понятность* (understandability) информации означает, что она доступна для понимания пользователей. Однако следует отметить, что информация о

сложных вопросах, требующая раскрытия в финансовой отчетности, не должна исключаться только из-за того, что может не отвечать требованию понятности для некоторых пользователей. Предполагается, что пользователь имеет достаточные знания, квалификацию и желание изучать информацию с должным старанием.

2. *Уместность*, или *значимость* (relevance) информации предполагает, что она будет влиять на экономические решения пользователей, помогая им оценивать прошлые, настоящие и будущие события, подтверждать или исправлять прошлые оценки. К вторичным качествам показателя уместности относят: прогнозную и подтверждающую ценность, а также существенность. Информация должна обеспечивать возможность прогнозирования будущего финансового положения и результатов деятельности организации; кроме того, она должна помочь пользователю выявить степень подтверждения прошлых прогнозов. Существенность означает, что пропуск или искажение информации могут повлиять на экономические решения пользователей отчетности. Существенность зависит от размера объекта учета или ошибки.

3. *Надежность*, или *достоверность* (reliability) означает возможность для пользователей положиться на финансовую отчетность при принятии решений. Это качество информации предполагает, что она не содержит существенных ошибок и искажений и является беспристрастной. Достоверная информация должна удовлетворять следующим вторичным качествам:

– правдивое представление (faithful representation) – информация должна правдиво представлять операции и прочие события в финансовой отчетности. При наличии значительной величины неопределенности при признании статей в отчетности может быть уместным раскрытие риска возникновения ошибки, связанной с их признанием и измерением;

– приоритет содержания над формой (substance over form) – информация должна представляться в соответствии с экономической сущностью хозяйственных операций и других событий, а не только с их юридической формой;

– нейтральность (neutrality) – представление информации должно быть непредвзятым, не нацеленным на интересы определенных групп пользователей;

– осмотрительность (prudence) – предполагает определенную степень осторожности при формировании суждений о фактах и событиях в условиях неопределенности и базируется на консервативной оценке активов и пассивов. Активы и доходы не должны быть завышены, а обязательства и расходы – занижены;

– полнота (completeness) – информация должна быть полной с учетом существенности и затрат на нее.

4. *Сопоставимость*, или *сравнимость* (comparability) означает для пользователей возможность сопоставления финансовой отчетности как с предшествующими периодами, так и по отношению к другим компаниям. Для обеспечения сравнения важно, чтобы финансовая отчетность содержала соответствующую информацию за предшествующие периоды, а также раскрывала существенные аспекты учетной политики и их изменения.

Международные стандарты устанавливают указанные ниже ограничения уместности и надежности информации.

1. Своевременность (timeliness) связана с необходимостью должного соотношения надежности и уместности информации. С одной стороны, для соответствия требованию уместности необходимо полностью собрать информацию по всем имевшимся фактам хозяйственной деятельности. С другой стороны, получение полной и надежной информации может привести к задержке при предоставлении финансовой отчетности и, соответственно, повлиять на уместность информации. Поэтому рекомендуется найти оптимальное сочетание между этими двумя требованиями.

2. Баланс между выгодами и затратами (balance between benefit and cost) означает, что выгоды от информации не должны превышать затраты на ее получение, причем процесс соотношения выгод и затрат требует профессиональной оценки.

3. Баланс между качественными характеристиками (balance between qualitative characteristics) должен подчиняться задаче удовлетворения потребностей пользователей финансовой отчетности и также является предметом профессиональной оценки бухгалтера.

Наиболее важными качественными характеристиками информации, обеспечивающими наименьшую степень неопределенности финансовой отчетности, являются уместность, достоверность и прозрачность. Соблюдение этих требований позволяет снизить риск при разработке стратегии развития и бизнес-планирования, выбрать надежных партнеров и предвидеть финансовые результаты деятельности конкретного хозяйствующего субъекта.

Выполнение требований к качеству бухгалтерской отчетности и соблюдение соответствующих бухгалтерских стандартов обычно обеспечивают составление финансовой отчетности, которая отвечает требованиям уместности и достоверности. Требование прозрачности отчетности не регламентируется бухгалтерскими стандартами, а является результатом аналитической работы ведущих зарубежных специалистов и отражает тенденции в информационных потребностях современных инвесторов [34, с. 155]. При выполнении требования прозрачности организация добровольно представляет пользователям дополнительную информацию, нерегламентированную бухгалтерскими стандартами, что способствует снижению неопределенности бухгалтерской информации и повышению ее прогнозных качеств.

В состав информации, обеспечивающей требование прозрачности отчетности, могут входить [34; 36]:

- положение организации на рынке;
- сведения о возможностях и перспективах развития организации;
- финансовые и нефинансовые показатели, отражающие параметры бизнес-сегментов;
- оценки менеджментом будущих результатов принятых управленческих решений;
- сравнительный анализ ранее принятых планов и сделанных прогнозов с фактическими результатами;

- оценка рисков в деятельности организации;
- ключевые факторы стоимости компании (нововведения, торговые марки, потребители, поставщики, информация о трудовом и творческом потенциале менеджеров и работников организации; репутация организации).

2.2. Анализ бухгалтерского баланса

2.2.1. *Функции бухгалтерского баланса в рыночной экономике.*

Горизонтальный и вертикальный анализ баланса

Бухгалтерский баланс выполняет следующие основные функции:

1) является одним из основных элементов метода бухгалтерского учета, представляя собой способ обобщенного отражения и экономической группировки средств предприятия в денежной оценке по их видам и источникам образования на определенную дату;

2) представляет собой один из основных источников информации для анализа финансового состояния (прежде всего, внешнего).

Указанная форма отчетности позволяет получить наглядное и непредвзятое представление об имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта. В балансе отражается состояние средств предприятия в денежной оценке на определенную дату в двух разрезах: 1) по составу (виду), 2) по источникам формирования. Иными словами в балансе двойко представлена одна и та же сумма средств, находящихся в распоряжении организации, что дает возможность получить представление о том, куда вложены ее финансовые ресурсы (актив баланса) и каковы источники их происхождения (пассив).

Следует отметить, что форма баланса постоянно меняется, приближаясь к балансам западноевропейских стран. В настоящее время баланс построен по принципу «нетто». Это значит, что в валюту баланса включается имущество в оценке по остаточной (покупной) стоимости. При этом баланс имеет 5 разделов, пронумерованных сплошным порядком. Баланс позволяет решить следующие основные задачи: оценить степень рациональности структуры активов и ресурсов, привлекаемых для их финансирования; оценить ликвидность и финансовую устойчивость на конкретную дату².

Однако бухгалтерский баланс имеет ряд существенных ограничений:

- фиксирует сложившиеся к моменту его составления итоги финансово-хозяйственных операций;
- отражает статус-кво в средствах и обязательствах предприятия, т. е. отвечает на вопрос, что представляет собой предприятие на данный момент согласно используемой учетной политике, но не отвечает на вопрос, в результате чего сложилось такое положение;

² Более подробно о цели, задачах и основных показателях, характеризующих финансовое состояние хозяйствующего субъекта см. [28].

- является сводом моментных данных на конец отчетного периода и в силу этого не отражает адекватно состояние средств хозяйствующего субъекта в течение отчетного периода;

- рассчитанные по данным отчетности аналитические показатели сами по себе бесполезны. Они приобретают ценность только в том случае, если есть база для их сравнения;

- интерпретация балансовых показателей возможна лишь с привлечением данных об оборотах;

- заложенный в балансе принцип использования цен приобретения не позволяет дать адекватную оценку рыночной стоимости предприятия как имущественного комплекса, поскольку итог баланса вовсе не отражает той суммы средств, которой реально располагает предприятие, его «стоимостной оценки». Основная причина состоит в возможном несоответствии балансовой оценки хозяйственных средств реальным условиям (т. е. его рыночной стоимости) вследствие инфляции, конъюнктуры рынка, используемых методов учета и др.

Таким образом, баланс дает в некоторой степени условную оценку ресурсного потенциала организации, зависящую от различных обстоятельств. В связи с этим для повышения объективности оценок финансового состояния организации и тенденций ее развития необходимо использовать информацию, раскрывающую статьи бухгалтерского баланса и содержащуюся в прочих формах финансовой отчетности.

Анализ бухгалтерского баланса предполагает оценку активов организации, ее обязательств и собственного капитала.

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении аналитической таблицы, в которых абсолютные балансовые показатели на начало и конец отчетного периода дополняются абсолютными отклонениями и темпами роста (прироста).

Вертикальный анализ показывает структуру активов организации и ее источников. Горизонтальный и вертикальный анализы являются взаимодополняющими, поэтому на практике нередко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру, так и динамику отдельных показателей отчетного баланса.

2.2.2. Анализ состава и структуры активов баланса и оценка имущественного положения организации

Значение анализа активов баланса заключается в формировании обоснованной оценки динамики активов, их состава и структуры, степени риска вложений капитала в них, а также в выявлении резервов улучшения имущественного положения. *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 и вертикального 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.). Однако 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. Тем не менее 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, к 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 горизонтального и вертикального анализа активов оформляются в табл. 2.1.

Таблица 2.1

Анализ состава, структуры и динамики активов

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.

2.2.3. Анализ состава, структуры, движения внеоборотных активов

Внеоборотные активы отражаются в 1-м разделе бухгалтерского баланса и включают средства со сроком обращения более года (или продолжительности операционного цикла, в зависимости от того, что больше), а именно: нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы и прочие внеоборотные активы.

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 нематериаль-

ные активы, делается вывод об инновационной стратегии. Для большинства российских организаций в современных условиях характерен первый тип стратегии.

Вертикальный и горизонтальный анализ внеоборотных активов оформляется в табл. 2.2.

Таблица 2.2

Анализ состава, структуры и динамики внеоборотных активов

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. Доходные вложения в материальные ценности							
5. Долгосрочные финансовые вложения							
6. Отложенные налоговые активы							
7. Прочие внеоборотные активы							

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 (кроме ситуации, когда вложения производятся с намерением осуществления контроля деятельности других организаций в рамках создания вертикально или горизонтально интегрированных структур).

2.2.4. Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов

Оборотные средства – это часть капитала организации, вложенная в текущие активы, т. е. активы сроком использования до 1 года (или операционного цикла в зависимости от того, что больше). 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 содержанию: предметы труда, готовая продукция и товары для перепродажи, средства в расчетах и денежные средства;

2) по функциональной роли в процессе производства: оборотные производственные фонды и фонды обращения;

3) по видам, отражаемым в бухгалтерском балансе (запасы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы);

4) по практике контроля, планирования и управления: нормируемые и ненормируемые;

5) по ликвидности (степени превращения в денежные средства): абсолютно и наиболее ликвидные, быстрореализуемые и медленно реализуемые;

6) по степени риска вложения капитала:

– с минимальным риском вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);

– с малым риском вложений (дебиторская задолженность за вычетом сомнительной, производственные запасы за вычетом залежалых, остатки готовой продукции и товаров за вычетом не пользующихся спросом);

– со средним риском вложений (незавершенное производство, расходы будущих периодов);

– с высоким риском вложений (сомнительная дебиторская задолженность, залежалые производственные запасы, готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом);

7) по источникам формирования оборотного капитала: собственный оборотный капитал и заемный оборотный капитал.

Анализ структуры оборотных активов проводится в разрезе вышеуказанных признаков с использованием приемов сравнения, а также относительных величин динамики и структуры. В частности, анализ структуры оборотных активов по данным раздела 2 бухгалтерского баланса осуществляется по видам в табл. 2.3.

Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов

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 периода, превышающего 12 месяцев							
5. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев							
6. Наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)							

Следует отметить, что в некоторых методиках анализа финансового состояния (см., напр. [28]) дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение периода, превышающего 12 месяцев, при построении агрегированного аналитического баланса относится к внеоборотным активам, поскольку она не соответствует определению оборотных активов по сроку обращения.

Структура оборотных активов (соотношение материально-производственных запасов, дебиторской задолженности и наиболее ликвидных активов) главным образом определяется отраслевой спецификой деятельности организации. 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 приходится как на запасы, так и на дебиторскую задолженность (однако если на дебиторскую задолженность приходится преобладающая доля, структуру оборотных активов, как правило, следует оценивать как нерациональную); в организациях, оказывающих трудоемкие (но нематериалоемкие) услуги (консалтинг, аудит и пр.), основную долю оборотных активов составляют дебиторская задолженность и денежные средства; у профессиональных участников рынка ценных бумаг преобладающую долю занимают финансовые вложения при существенном остатке денежных средств.

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 20-30 % 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.

При анализе структуры актива баланса целесообразно проведение группировки оборотных активов по степени риска. Активы, которые могут быть использованы только с конкретной целью в строго определенных условиях, имеют меньшую вероятность реализации, а следовательно, больший риск, чем многоцелевые, универсальные активы. Чем больше средств вложено в активы с повышенной степенью риска, тем ниже финансовая устойчивость организации. Однако необходимо отметить, что для выделения из комплексных балансовых статей сумм, связанных с отвлечением средств из оборота (неликвиды, просроченная задолженность), необходимо привлечение данных аналитического учета.

2.2.5. Анализ запасов, оценка их ликвидности

Согласно ПБУ «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ5/01), к материально-производственным запасам относятся активы:

- используемые в качестве сырья, материалов и т. п. при производстве продукции, предназначенной для продажи (выполнения работ, оказания услуг);
- предназначенные для продажи;
- используемые для управленческих нужд организации.

Для обрабатывающих предприятий характерны три основных вида запасов: сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция.

Для большинства предприятий, за исключением сферы услуг, запасы являются важнейшими активами. Они представляют собой основной компонент активов, предназначенный для осуществления хозяйственной деятельности, и, кроме того, оказывают влияние на формирование прибыли.

Вертикальный и горизонтальный анализ запасов проводится в табл. 2.4.

Структура запасов определяется, прежде всего, отраслевыми особенностями хозяйственной деятельности. 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 товар-

ной продукции и выручки от ее продажи. Опережающий рост запасов свидетельствует о замедлении их оборачиваемости.

Таблица 2.4

Анализ состава, структуры и динамики запасов

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							

Оценка существенности статьи «Запасы» и ее отдельных элементов при характеристике финансового состояния дается на основе показателей их доли в общей величине активов и в стоимости оборотных активов:

$$\text{Доля запасов в активах} = \frac{З}{А} \cdot 100,$$

где З – запасы; А – общая величина активов (валюта баланса).

$$\text{Доля запасов в оборотных активах} = \frac{З}{ОбА} \cdot 100,$$

где ОбА – оборотные активы.

По аналогичным формулам определяются доли отдельных элементов запасов (сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция и пр.) в совокупных и оборотных активах.

Для оценки ликвидности запасов в целом и их отдельных видов могут быть использованы показатели их оборачиваемости (период оборота в днях). Длительный период оборота, не соответствующий показателям аналогичных по характеру хозяйственной деятельности предприятий и (или) нормативным (или плановым) показателям, является признаком низкой ликвидности запасов. Чем меньше период оборота запасов, тем ниже (при прочих равных условиях) риск их неликвидности.

Период оборота (время обращения, оборачиваемость в днях) общей величины запасов определяется по формуле:

$$\text{Период оборота запасов} = \frac{\bar{З}}{B} \cdot t,$$

где $\bar{З}$ – средняя величина запасов (стр. 210 формы № 1); B – выручка от продаж (стр. 010 формы № 2); t – длительность отчетного периода в днях.

Следует отметить, что более точный расчет предполагает использование в знаменателе указанного показателя не выручки, а себестоимости продаж (стр. 020 формы № 2).

По этой же формуле в упрощенном варианте определяется период оборота отдельных видов запасов. Ниже приведены некоторые примеры расчетных формул.

$$\text{Период оборота сырья и материалов} = \frac{\bar{M}}{B} \cdot t,$$

где \bar{M} – средние остатки сырья и материалов (стр. 211 формы № 1).

$$\text{Период оборота незавершенного производства} = \frac{\bar{НП}}{B} \cdot t,$$

где $\bar{НП}$ – средние остатки затрат в незавершенном производстве (стр. 213 формы № 1).

$$\text{Период оборота готовой продукции (товаров для перепродажи)} = \frac{\bar{ГП}}{B} \cdot t,$$

где $\bar{ГП}$ – средние остатки готовой продукции (товаров для перепродажи) (стр. 214 формы № 1).

При наличии информации о кредитовых оборотах счетов запасов (их расходе) может быть осуществлен более точный расчет периода оборота сырья и материалов и незавершенного производства:

$$\text{Период оборота сырья и материалов} = \frac{\bar{M}}{P} \cdot t,$$

где P – расход сырья и материалов в отчетном периоде.

$$\text{Период оборота незавершенного производства} = \frac{\bar{НП}}{c/cВП} \cdot t,$$

где $c/cВП$ – себестоимость выпущенной продукции.

Уточненная оценка ликвидности запасов по отдельным ассортиментным позициям может быть сформирована на основе внутренней аналитической информации о движении запасов.

*2.2.6. Анализ дебиторской задолженности,
оценка ее реальности,
выявление сомнительной
дебиторской задолженности*

Дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию, т. е. отвлечение из хозяйственного оборота средств предприятия, что сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия, экономический смысл которых выражается в следующих аспектах.

Во-первых, чем больше период погашения дебиторской задолженности, тем меньше доход от средств, вложенных в дебиторов (равно как и в любой другой актив). Это — следствие основного принципа деятельности предприятия: деньги, вложенные в активы, должны давать прибыль, которая, при прочих равных условиях, тем выше, чем выше оборачиваемость.

Во-вторых, в условиях инфляции возвращаемые должниками денежные средства в определенной степени обесцениваются.

В-третьих, дебиторская задолженность представляет собой один из видов активов предприятия, для финансирования которого нужен соответствующий источник. Поскольку все источники средств имеют собственную цену, поддержание того или иного уровня дебиторской задолженности сопряжено с соответствующими затратами. Именно этими обстоятельствами обусловлено широкое распространение системы скидок при продаже продукции.

На уровень дебиторской задолженности влияют многие факторы: вид продукции, емкость рынка, степень насыщенности рынка данной продукцией, принятая на предприятии система расчетов и др. Основными видами расчетов являются продажа за наличный расчет и в кредит.

Анализ дебиторской задолженности может преследовать различные цели, в частности, следующие: оценка платежной дисциплины покупателей и заказчиков; оценка риска дебиторской задолженности и вероятности ее погашения; совершенствование политики кредитования покупателей.

Основные задачи анализа дебиторской задолженности состоят в следующем:

- оценка состояния расчетов с дебиторами, состава и структуры дебиторской задолженности;
- выявление размеров и динамики сомнительной задолженности, причин ее возникновения или роста;
- формирование аналитической информации для контроля взыскания дебиторской задолженности;
- определение реальной стоимости дебиторской задолженности с учетом обесценения средств в связи с влиянием инфляции;
- обоснование условий предоставления коммерческого кредита покупателям.

Анализ дебиторской задолженности проводится в разрезе долгосрочной и краткосрочной задолженности 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. 2.5).

Таблица 2.5

Анализ состава и структуры дебиторской задолженности

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							

Для анализа состояния дебиторской задолженности используется также система ниже следующих аналитических показателей.

$$1. \text{ Доля дебиторской задолженности в оборотных активах} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{А}} \cdot 100.$$

$$2. \text{ Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности} = \frac{\text{СомнДЗ}}{\text{ДЗ}} \cdot 100.$$

Показатель является характеристикой качества дебиторской задолженности. Тенденция его роста свидетельствует о снижении ликвидности задолженности дебиторов. Однако расчет данного показателя возможен только в рамках внутреннего анализа.

$$3. \text{ Отношение дебиторской задолженности к выручке от продаж} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{В}} \cdot 100.$$

Показатель характеризует долю неоплаченных продаж в общей выручке.

$$4. \text{ Отношение сомнительной задолженности к выручке от продаж} = \frac{\text{СомнДЗ}}{В} \cdot 100.$$

$$5. \text{ Период погашения дебиторской задолженности} = \frac{\overline{ДЗ}}{В} \cdot t,$$

где $\overline{ДЗ}$ – средние остатки дебиторской задолженности; В – выручка от продаж; t – длительность отчетного периода в днях.

Показатель характеризует, за какой в среднем период погашается дебиторская задолженность.

Для более точной оценки периода погашения дебиторской задолженности, при наличии информации, в знаменатель формулы ставится оборот по погашению задолженности (ОбПогашДЗ):

$$\text{Период погашения дебиторской задолженности} = \frac{\overline{ДЗ}}{\text{ОбПогашДЗ}} \cdot t.$$

Для оценки реальности дебиторской задолженности (ее качества) необходимо провести анализ динамики задолженности и сомнительных долгов.

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, что косвенно свидетельствует о снижении качества задолженности. Увеличение задолженности нетоварного характера означает мобилизацию финансовых ресурсов в активах, не приносящих доход, и оценивается негативно.

Качество дебиторской задолженности определяется также наличием задолженности, имеющей низкую вероятность погашения, т. е. сомнительной задолженности. К сомнительной задолженности относится прежде всего просроченная задолженность покупателей и заказчиков. Чем больше срок просрочки, тем вероятнее неуплата по счету. Отвлечение средств на эту задолженность создает реальную угрозу неплатежеспособности самого предприятия-кредитора и ослабляет ликвидность его баланса.

Наличие сомнительной задолженности может быть установлено на базе бухгалтерской отчетности на основе факта формирования резерва сомнительных долгов. Согласно Положению по ведению бухгалтерского учета и отчетности, «организация может создавать резервы сомнительных долгов по расчетам с другими организациями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги с отнесением сумм резервов на финансовые результаты организации». Если учетной политикой организации предусмотрено формирование резерва сомнительных долгов, информация о величине и движении данного резерва отражается в разделе II «Резервы» отчета об изменениях капитала (форма № 3). Создание резерва осуществляется на основе проводимой инвентаризации дебиторской задолженности. Отчисления в резерв проводятся по каждому сомнительному долгу в зависимости от финансового состояния и платежеспособности должника, вероятности частичного или полного погашения задолженности.

При формировании резервов сомнительных долгов величина дебиторской задолженности, по которой созданы указанные резервы в бухгалтерском балансе, уменьшается на их сумму. При этом в пассиве баланса величина резервов не отражается.

Для выявления реальности взыскания долгов с покупателей и долгов, носящих сомнительный характер, необходимо проверить, имеются ли акты сверки расчетов или письма, в которых дебиторы признают свою задолженность, не пропущены ли сроки исковой давности. При наличии оправдательных документов безнадежные долги погашаются путем списания их на убытки предприятия как дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности.

Сомнительная дебиторская задолженность может иметь место и по другим статьям актива баланса. В частности, это относится к статьям: «Товары отгруженные» и «Прочие оборотные активы». В статью «Товары отгруженные» могут включать неоправданную дебиторскую задолженность в виде:

а) отгруженных товаров и сданных работ по расчетным документам, не переданным в банк на инкассо, по которым истекли сроки, установленные для сдачи документов в обеспечение ссуд;

б) отгруженных товаров и сданных работ по расчетным документам, не оплаченным в срок покупателями и заказчиками.

Статья «Прочие оборотные активы» может включать недостачи и потери от порчи товарно-материальных ценностей, не списанных с баланса в установленном порядке.

2.2.7. Система показателей оборачиваемости оборотных активов, материально-производственных запасов, дебиторской задолженности, денежных средств

Финансовое состояние организации, ее платежеспособность находятся в непосредственной зависимости от оборачиваемости средств, вложенных в активы. Чем выше оборачиваемость, тем быстрее средства, вложенные в активы, превращаются в денежные средства, которыми организация расплачивается по своим обязательствам. Отдельные виды текущих активов имеют различную скорость оборота, таким образом, структура оборотных активов оказывает существенное влияние на показатель оборачиваемости общей совокупности оборотных активов.

От оборачиваемости, т. е. от скорости превращения активов в денежную форму, зависит текущий уровень платежеспособности организации, кроме того, ускорение оборачиваемости активов способствует высвобождению средств из оборота организации. Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала. Таким образом, основным эффектом ускорения оборачиваемости является увеличение продаж без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того,

после завершения оборота капитал возвращается с приращением в виде прибыли, поэтому ускорение оборачиваемости приводит к увеличению прибыли. С другой стороны, чем ниже скорость оборота текущих активов, тем больше потребность в финансировании. Внешнее финансирование является дорогостоящим и имеет определенные ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, возможностью получения необходимой прибыли. Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников средств и повысить свою ликвидность.

Показатели оборачиваемости оборотных средств характеризует интенсивную сторону их использования, т. е. ее эффективность в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

Существует 3 обобщающих показателя оборачиваемости оборотных средств:

1) оборачиваемость в днях всех оборотных средств (время, или период обращения)

$$O_{\text{дн.}} = \frac{\overline{\text{ОбА}} \cdot t}{B} \cdot \frac{0,5(c.290_{\text{н}} + 290_{\text{к}}) \cdot t}{c.010_формы2} \text{ (дни)},$$

где t – количество дней в отчетном периоде (в году округленно 360 дн.).

Показатель характеризует средний срок, за который совершается один оборот средств;

2) коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) оборотных средств

$$K_{\text{об}}_{\text{ОбА}} = \frac{B}{\overline{\text{ОбА}}} = \frac{c.010_формы2}{0,5 \cdot (c.290_{\text{н}} + 290_{\text{к}})} \text{ (обор.)}.$$

Характеризует количество оборотов, которое совершают за анализируемый период текущие активы предприятия;

3) коэффициент закрепления оборотных средств на 1 рубль продаж

$$K_3 = \frac{\overline{\text{ОбА}}}{B} \text{ (руб.)}.$$

О повышении эффективности использования оборотных средств свидетельствует рост коэффициента оборачиваемости, и соответственно – снижение времени обращения и коэффициента закрепления оборотных средств на 1 рубль продаж.

Оборачиваемость запасов, дебиторской задолженности и денежных средств характеризуется следующими показателями:

1) коэффициент оборачиваемости запасов (обор.)

$$\frac{B}{\overline{З}} = \frac{c.010_{\text{ф.2}}}{0,5(c.210_{\text{н}} + c.210_{\text{к}})_{\text{ф.1}}}.$$

Для более точной оценки оборачиваемости запасов рекомендуется ее определять не через выручку, а исходя из величины себестоимости продукции, так как в балансе запасы отражаются не в продажной оценке, а по стоимости приобретения или себестоимости производства;

2) оборачиваемость запасов в днях (время обращения) (дни)

$$\frac{\bar{З} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.210н + c.210к)ф.1 \cdot t}{с.010ф.2};$$

3) коэффициент оборачиваемости всей дебиторской задолженности (оборот.)

$$\frac{В}{\bar{ДЗ}} = \frac{с.010ф.2}{0,5(c.230н + c.240н + c.230к + c.240к)ф.1};$$

4) оборачиваемость в днях всей дебиторской задолженности (дни)

$$\frac{\bar{ДЗ} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.230н + c.240н + c.230к + c.240к)ф.1 \cdot t}{с.010ф.2};$$

5) коэффициент оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности (оборот.)

$$\frac{В}{\bar{ДЗ}_{\text{кратк}}} = \frac{с.010ф.2}{0,5(c.240н + c.240к)ф.1};$$

6) оборачиваемость в днях краткосрочной дебиторской задолженности (дни)

$$\frac{\bar{ДЗ}_{\text{кратк}} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.240н + c.240к)ф.1 \cdot t}{с.010ф.2};$$

7) коэффициент оборачиваемости денежных средств (оборот.)

$$\frac{В}{\bar{ДС}} = \frac{с.010ф.2}{0,5(c.260н + c.260к)ф.1};$$

8) оборачиваемость в днях денежных средств (дни)

$$\frac{\bar{ДС} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.260н + c.260к)ф.1 \cdot t}{с.010ф.2}.$$

2.2.8. Влияние инфляции на оценку реальной стоимости активов

Влияние инфляции обуславливает искажение реальной стоимости активов. Так, в условиях роста цен происходит занижение реальной стоимости товарно-материальных ценностей и амортизируемых активов. Соответственно, завышаются налоговые платежи из прибыли, что приводит к дополнительному изъятию средств в бюджет. В результате изымается не только часть реальной прибавочной стоимости, но и прирост капитала, компенсирующий рост цен на потребляемые производственные ресурсы, что нарушает процесс воспроизводства.

В результате влияния инфляции нарушается принцип сопоставимости

информации финансовой отчетности. При этом сравнения во времени становятся нереалистичными, т. е. информационная база и результаты анализа являются искаженными.

В международной практике известны три метода устранения влияния инфляции на показатели финансовой отчетности.

1. Представление показателей финансовой отчетности в твердой иностранной валюте.

2. Представление показателей финансовой отчетности в денежных единицах одинаковой покупательной способности. Сущность данного метода заключается в переоценке объектов бухгалтерского учета с учетом изменения общего индекса цен. При этом статьи актива бухгалтерского баланса делятся на две группы: монетарные (денежные) и немонетарные (неденежные)

К монетарным относят как статьи денежных средств, так и статьи актива бухгалтерского баланса, подлежащие оплате в форме денег, т. е. расчеты с дебиторами и кредиты и займы. Монетарные активы переоценке для представления в балансе не подлежат. Однако величина убытка, связанная с влиянием инфляции на монетарные статьи, включается в отчет о прибылях и убытках отдельной статьей.

Немонетарные активы – это остальные статьи, т. е. нематериальные активы, основные средства, запасы и т. д. Их реальная денежная оценка меняется с течением времени в связи с изменением цен. Таким образом, они подлежат переоценке путем умножения исторической (бухгалтерской) стоимости объектов учета на индекс потребительских цен за период с момента постановки на учет и до момента составления бухгалтерской отчетности или проведения с этим объектом операции в отчетном периоде.

3. Изменение показателей отчетности на основе переоценки объектов бухгалтерского учета по текущей восстановительной стоимости. Сущность метода заключается в том, что объекты бухгалтерского учета, отражаемые в активе, переоцениваются по ценам возможной продажи либо по стоимости замещения ресурсов, т. е. по восстановительной стоимости, по которой организация могла бы приобрести данный актив на момент составления отчетности.

2.2.9. Анализ состава и структуры обязательств.

Структура краткосрочных обязательств

Правовые и хозяйственные обязательства организации перед третьими лицами представляют собой *заемные средства*. Величина заемных средств характеризует возможные будущие изъятия средств организации, связанные с ранее принятыми обязательствами. Обязательства могут быть признаны при соблюдении следующих условий:

- ожидается отток ресурсов в связи с выполнением обязательств;
- обязательства являются результатом прошлых или текущих событий;
- есть уверенность в будущих потерях, связанных с имеющимися обязательствами;
- обязательства могут быть достоверно измерены.

Величина обязательств по упрощенному варианту расчета определяется по бухгалтерскому балансу как сумма итогов разделов «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства» (стр. 590 + стр. 690). Уточненный вариант предусматривает исключение строки 640 «Доходы будущих периодов» из величины обязательств (стр. 590 + стр. 690 – стр. 640).

Обязательства классифицируются в зависимости от степени срочности их погашения и способа обеспечения.

По степени срочности погашения обязательства подразделяются на долгосрочные (4 раздел баланса) и текущие (или краткосрочные – 5 раздел). Средства, привлекаемые на долгосрочной основе, обычно направляют на приобретение активов длительного использования (внеоборотных активов), а текущие пассивы являются источником формирования оборотного капитала.

Для оценки структуры обязательств весьма существенно их деление на *обеспеченные* и *необеспеченные*. Важность такой группировки связана с тем, что обеспеченные обязательства в случае ликвидации организации и объявления конкурсного производства погашаются из конкурсной массы в приоритетном порядке (до удовлетворения требований прочих кредиторов). Показатели обеспечения обязательств отражаются в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

Цель анализа обязательств – оценить состав и структуру заемного капитала с позиций обеспечения текущего уровня платежеспособности организации. Для реализации данной цели используют такие приемы общего анализа, как: сравнение, относительные величины динамики и структуры.

Состав и структуру обязательств (заемных источников) прежде всего изучают 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 положительной считается такая 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. Исключения 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 по степени срочно-

сти и видам обязательств оформляется в табл. 2.6.

Таблица 2.6

**Анализ состава и структуры заемного капитала
по степени срочности и видам обязательств**

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							
3.3. Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов							
3.4. Резервы предстоящих расходов							
3.5. Прочие краткосрочные обязательства							

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. 2.7. 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.

Анализ состава и структуры кредиторской задолженности

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		100,00		100,00		X	
в том числе:							
2. Кредиторская задолженность товарного характера							
из нее:							
2.1. Расчеты с поставщиками и подрядчиками							
2.2. Авансы полученные							
3. Прочая кредиторская задолженность							
из нее:							
3.1. Перед персоналом организации							
3.2. Перед государственными внебюджетными фондами							
3.3. По налогам и сборам							
3.4. Прочие кредиторы							
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.

Анализ структуры обязательств по способу обеспечения может быть проведен с привлечением данных формы 5 в табл. 2.8.

Таблица 2.8

Анализ состава и структуры обязательств по способу обеспечения

Показатели	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. Обязательства (заемный капитал), всего		100,00		100,00		X	
2. Обеспечения выданные							
2.1. Из них векселя							
3. Имущество, переданное в залог							
из него:							
3.1. Объекты основных средств							
3.2. Ценные бумаги и иные финансовые вложения							
3.3. Прочее							
4. Обязательства без обеспечения (с.1-с.2-с.3)							

Высокая доля обеспеченных долгов выгодна кредиторам, имеющим обеспеченные требования, но невыгодна остальным кредиторам в связи со снижением вероятности полного погашения долгов перед ними из оставшейся имущественной массы.

Оценка оборачиваемости краткосрочных обязательств дается на основе системы следующих показателей:

1) коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала (оборот):

$$- \text{упрощенный вариант } \frac{B}{\overline{КО}} = \frac{с.010ф.2}{0,5(с.690н + с.690к)ф.1};$$

$$- \text{уточненный вариант } \frac{B}{\overline{КО}} = \frac{с.010ф.2}{0,5(с.610,620,630,650,660н + с.610,620,630,650,660к)ф.1};$$

2) оборачиваемость в днях краткосрочного заемного капитала (дни):

$$- \text{упрощенный вариант } \frac{\overline{КО} \cdot t}{B} = \frac{0,5(с.690н + с.690к)ф.1 \cdot t}{с.010ф.2};$$

– уточненный вариант

$$\frac{\overline{КО} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.610,620,630,650,660_n + c.610,620,630,650,660_k)\phi.1 \cdot t}{c.010\phi.2};$$

3) коэффициент оборачиваемости краткосрочных кредитов и займов (оборот.)

$$\frac{В}{\overline{ККЗ}} = \frac{c.010\phi.2}{0,5(c.610_n + c.610_k)\phi.1};$$

4) оборачиваемость в днях краткосрочных кредитов и займов (дни):

$$\frac{\overline{ККЗ} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.610_n + c.610_k)\phi.1 \cdot t}{c.010\phi.2};$$

5) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (оборот.)

$$\frac{В}{\overline{КЗ}} = \frac{c.010\phi.2}{0,5(c.620_n + c.620_k)\phi.1};$$

6) оборачиваемость в днях кредиторской задолженности (дни):

$$\frac{\overline{КЗ} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.620_n + c.620_k)\phi.1 \cdot t}{c.010\phi.2};$$

7) коэффициент оборачиваемости задолженности поставщикам и подрядчикам (оборот.)

$$\frac{В}{\overline{КЗП}} = \frac{c.010\phi.2}{0,5(c.621_n + c.621_k)\phi.1};$$

8) оборачиваемость в днях задолженности поставщикам и подрядчикам (дни):

$$\frac{\overline{КЗП} \cdot t}{В} = \frac{0,5(c.621_n + c.621_k)\phi.1 \cdot t}{c.010\phi.2}.$$

2.2.10. Анализ соотношения дебиторской и кредиторской задолженности

Весьма актуальным является вопрос о соотношении дебиторской и кредиторской задолженности. Некоторые аналитики считают, что если кредиторская задолженность превышает дебиторскую, то хозяйствующий субъект рационально использует средства, т. е. временно привлекает в оборот средств больше, чем отвлекает из оборота. Однако имеется также мнение об отсутствии необходимости выдерживать данное соотношение, так как свои обязательства организация обязана погашать независимо от состояния расчетов с дебиторами. Тем не менее целесообразно анализировать дебиторскую и кредиторскую задолженности комплексно, что позволяет глубже и полнее изучить причины изменения обязательств организации и уровня ее платежеспособности. Анализ соотношения дебиторской и кредиторской задолженности может быть оформлен в табл. 2.9.

Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Показатели	Кредиторская задолженность				Дебиторская задолженность			
	Всего	В т.ч. по видам			Всего	В т.ч. по видам		
1. Сумма, тыс. руб.								
2. Абсолютное отклонение в сравнении с началом периода, тыс. руб.								
3. Темп роста, %								
4. Оборачиваемость, в обор.								
5. Оборачиваемость, в дн.								

Такое сопоставление дебиторской и кредиторской задолженностей позволяет обнаружить и сформировать предварительную оценку ситуации с платежными средствами: если скорость обращения дебиторской задолженности меньше, чем кредиторской, то это может привести к дефициту платежных средств, что, в свою очередь, создает пагубные предпосылки для состояния расчетов с кредиторами, т. е. для платежеспособности.

2.2.11. Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала и приравненных к нему средств по статьям и источникам формирования

Собственный капитал организации представляет собой стоимость ее активов, не обремененных обязательствами, иными словами – разность между активами и обязательствами.

По данным бухгалтерского баланса величина собственного капитала по упрощенному варианту принимается равной итогу раздела «Капитал и резервы» (стр. 490). По уточненному варианту итогу указанного раздела увеличивается на сумму доходов будущих периодов, отражаемых по стр. 640 (стр. 490 + стр. 640).

Основными задачами анализа собственного капитала выступают:

- выявление источников финансирования собственного капитала и оценка последствий их изменения для финансового состояния;
- оценка способности организации к восстановлению капитала;
- оценка возможности наращивания капитала;
- выявление направлений расходования капитала.

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

- *инвестированный*, полученный организацией от учредителей (акционе-

ров, 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. 2.10.

Таблица 2.10

**Анализ структуры собственного капитала по видам
и источникам формирования**

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, %	
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)							

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

2.2.12. Анализ и оценка соотношения поступивших средств на увеличение собственного капитала и направлений его расходования

Анализ состава и структуры поступивших средств на увеличение собственного капитала и направлений его расходования можно оформить в табл. 2.11.

Таблица 2.11

Анализ поступления и расходования собственных источников

<i>Источник увеличения собственного капитала</i>	<i>Сумма, тыс. руб.</i>	<i>Удельный вес, %</i>	<i>Направления расходования собственного капитала</i>	<i>Сумма, тыс. руб.</i>	<i>Удельный вес, %</i>
Чистая прибыль			Выплата дивидендов		
Увеличение уставного капитала за счет дополнительной эмиссии			Выкуп акций		
Реорганизация юридического лица			Реорганизация юридического лица		
Иные			Иные направления, влекущие изъятие капитала		
			Увеличение внеоборотных активов		
			Увеличение оборотных активов		
Итого		100,00	Итого		100,00

Использование собственного капитала на финансирование внеоборотных и оборотных активов не влечет его уменьшения и не отражается в системе счетов бухгалтерского учета, таким образом, может быть определено только в рамках финансового анализа расчетным путем.

Для оценки интенсивности движения собственного капитала также рассчитываются следующие коэффициенты:

1) коэффициент поступления (Кп):

$$Кп = \text{Поступивший СК} / \text{СК на конец года},$$

где СК – собственный капитал;

2) коэффициент выбытия (Кв):

$$Кв = \text{Использованный СК} / \text{СК на начало года}.$$

*2.2.13. Анализ движения уставного капитала,
добавочного капитала, резервного фонда,
нераспределенной прибыли. Оценка использования
средств целевого финансирования
и поступлений из бюджета*

Уставный капитал – стоимостное отражение совокупного вклада учредителей (собственников) в имущество организации при ее создании. Уставным капиталом обладают акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, общества с дополнительной ответственностью. Полные товарищества располагают складочным капиталом, унитарные предприятия – уставным фондом.

О. В. Ефимова [18] выделяет следующие задачи анализа уставного капитала: выявление неоплаченной доли капитала; собственных акций, выкупленных у акционеров; различных категорий акций и связанных с ними прав, владельцев акций. Однако по данным внешней финансовой отчетности можно установить только наличие собственных акций, выкупленных у акционеров. Знание причин выкупа собственных акций позволяет сделать предположения о предстоящих изменениях в уставном капитале.

При анализе движения уставного капитала за отчетный период следует привлекать информацию формы № 3 «Отчет об изменениях капитала». В ходе анализа необходимо установить источники увеличения и причины сокращения уставного капитала. Источниками увеличения уставного капитала могут являться: дополнительные взносы учредителей (эмиссия акций); направления средств добавочного капитала на увеличение уставного; пополнение за счет нераспределенной прибыли, реорганизация юридического лица. Уменьшение уставного капитала может являться следствием выхода собственников из состава учредителей; доведения размера уставного капитала до величины чистых активов; реорганизации юридического лица.

Добавочный капитал объединяет разнородные элементы, в частности, суммы от дооценки внеоборотных активов, величину эмиссионного дохода, курсовые разницы, связанные с формированием уставного (складочного) капитала. Информационным источником анализа движения добавочного капитала также является форма № 3. При формировании оценки изменения добавочного капитала следует учитывать, что его рост за счет результатов переоценки не сопровождается притоком реальных финансовых ресурсов в оборот организации, а представляет собой инфляционную корректировку отчетности, обусловленную необходимостью устранения искажающего влияния инфляции на оценку внеоборотных активов, которыми располагает организация, и формирования, таким образом, более объективной оценки балансовой стоимости имущества.

Резервный капитал имеет строго целевое назначение и выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для возмещения убытков и обеспечения защиты третьих лиц в случае недостаточности прибыли. Резервный капитал может создаваться: 1) в соответствии с установленным законодательством порядком на обязательной основе; 2) на добровольной основе в соответствии с

учредительными документами. Обязательным является создание резервного капитала для АО и СП. Например, в соответствии с Федеральным законом №120-ФЗ от 07.08.2001 г. «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон “Об акционерных обществах”» минимальный размер резервного капитала (фонда) не должен быть менее 5 % уставного капитала.

Нераспределенная прибыль представляет собой часть собственного капитала, накопленного за счет полученной и не выплаченной в виде дивидендов прибыли, являющуюся внутренним источником финансирования долговременного характера.

Средства резервного капитала и нераспределенной прибыли размещены во внеоборотных и оборотных активах, их размер характеризует результат деятельности организации, определяемый как прирост активов за счет внутренних источников.

Тенденция снижения доли нераспределенной прибыли в общей величине собственного капитала может свидетельствовать о снижении деловой активности.

О. В. Ефимова предлагает следующую форму таблицы для оформления результатов анализа движения отдельных элементов собственного капитала (исключая средства от переоценки внеоборотных активов) на базе данных формы № 3 [18] (табл. 2.12).

Таблица 2.12

Анализ изменений в капитале организации за отчетный год

<i>Показатели</i>	<i>Уставный капитал</i>	<i>Выкупленные акции</i>	<i>Эмиссионный доход</i>	<i>Резервный капитал</i>	<i>Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)</i>	<i>Прочие</i>	<i>Общее изменение</i>
1. Увеличение капитала за счет:							
дополнительного выпуска акций							
увеличения номинальной стоимости акций							
реорганизации юридического лица							
2. Уменьшение капитала за счет:							
уменьшения количества акций							
уменьшения номинальной стоимости акций							
реорганизации юридического лица							

Показатели	Уставный капитал	Выкупленные акции	Эмиссионный доход	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Прочие	Общее изменение
3. Результат от пересчета иностранных валют							
4. Чистая прибыль							
5. Отчисления в резервный фонд							
6. Дивиденды							
7. Прочие							
8. Итого							

Некоммерческие организации при утверждении формы бухгалтерского баланса в раздел «Капитал и резервы» вместо групп статей «Уставный капитал», «Резервный капитал» и «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» включают группу статей «Целевое финансирование». По статье «Целевое финансирование» некоммерческие организации отражают остатки поступивших и неиспользованных целевых средств в качестве вступительных, членских и добровольных взносов и иных источников. Данные об остатках указанных источников на начало и конец отчетного периода, а также об их поступлении и использовании в течение отчетного периода приводятся некоммерческими организациями в отчете о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

2.2.14. Анализ формирования чистых активов и их роль в оценке финансовой устойчивости работы организации

С целью оценки реальности собственного капитала проводят расчет такого показателя, как чистые активы (ЧА). Порядок расчета чистых активов акционерных обществ установлен Приказом Минфина России № 10-н и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 03-61-пз от 29.01.2003 г. Данный показатель определяется как разница между суммой активов, принимаемых к расчету, и суммой обязательств, принимаемых к расчету:

$$\text{ЧА} = \text{А}^* - \text{О}^*.$$

При этом оценка имущества, средств в расчетах и других активов и пассивов производится с учетом требований положений по бухгалтерскому учету и других нормативных актов по бухгалтерскому учету. Расчет стоимости чистых активов производится по данным бухгалтерского баланса.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса;
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса, за исключением фактических затрат на выкуп собственных акций, выку-

пленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования (в настоящее время собственные акции не входят в состав актива, а отражаются в пассиве, уменьшая величину собственных источников), а также задолженности участников (учредителей по взносам в уставный капитал (в действующей форме баланса не отражается).

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Таким образом, 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»):

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

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

$$O^* = \text{с. 590} + \text{с. 690} - \text{с. 640.}$$

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 и обществ с ограниченной ответственностью, так как, согласно Гражданскому кодексу РФ, если в конце второго и каждого последующего годов деятельности стоимость чистых активов общества окажется меньше уставного капитала, общество должно объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости чистых активов (с предварительным уведомлением кредиторов). При сокращении чистых активов до величины, меньшей установленного законом минимального размера уставного капитала, АО и ООО подлежат ликвидации. Таким образом, должно выдерживаться соотношение:

$\text{чистые активы} \geq \text{уставный капитал} \geq \text{минимальный размер уставного капитала.}$

Разница между чистыми активами и уставным капиталом является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния организаций, функционирующих в форме обществ.

*2.2.15. Оценка способности наращивания капитала.
Понятие сохранения финансового
и физического капитала*

Наращивание (уменьшение) собственного капитала происходит вследствие дополнительных вложений (изъятий), получения чистой прибыли и других причин.

Для оценки способности наращивания капитала за счет прибыли может быть рассчитан темп устойчивости экономического роста по формуле

$$Куэр = \frac{ЧП - Див}{СК} \cdot 100,$$

где ЧП – чистая прибыль; Див – сумма выплаченных дивидендов (Див), СК – собственный капитал.

Коэффициент отражает, какими темпами увеличивается экономический потенциал, характеризуя темп прироста собственного капитала за счет реинвестированной прибыли (прибыли, направленной на развитие организации) в номинальных денежных единицах. Показатель характеризует устойчивость и перспективность экономического развития организации, возможности расширения основной деятельности.

Требованиями МСФО и других учетных систем (например, GAAP USA) предусмотрена концепция поддержания (сохранения) капитала. В целях защиты интересов кредиторов, а также для объективной оценки собственниками полученного конечного финансового результата и возможностей его распределения величина собственного капитала хозяйствующего субъекта, имевшаяся в начале отчетного периода, должна сохраняться на неизменном уровне. Сохранение собственного капитала является обязательным условием признания полученной за отчетный период прибыли.

В международной практике финансового анализа выделяется три основных подхода к оценке сохранения капитала:

- традиционная оценка сохранения финансового капитала в номинальных денежных единицах;
- оценка сохранения финансового капитала в единицах одинаковой покупательной способности;
- оценка сохранения физического капитала.

Оценка сохранения финансового капитала основана на анализе величины чистых активов, рассматриваемой как количественное выражение собственного капитала и ее изменения в отчетном периоде. Прибыль по данному подходу считается полученной, только если сумма чистых активов в конце периода превышает сумму чистых активов в начале. Причем, согласно концепции сохранения финансового капитала в единицах одинаковой покупательной способности, способность совершать одни и те же сделки, располагая определенной суммой средств, зависит от общего уровня цен: если ценность денег, выраженная общим уровнем цен на определенный момент, в течение отчетного периода снижается, то покупательная способность имеющегося у организации собственного

капитала также уменьшается. Таким образом, при проведении анализа следует установить, действительно ли величина чистых активов сохраняется к концу отчетного периода в сравнении с величиной на его начало с учетом снижения покупательной способности средств. При проведении корректировок отчетности в соответствии с методом представления в денежных единицах одинаковой покупательной способности производится переоценка немонетарных активов на общий индекс потребительских цен. Монетарные активы и обязательства в балансе не переоцениваются, однако рассчитывается величина прибыли или убытка, связанная с влиянием инфляции на монетарные статьи. Полученная величина прибыли или убытка включается в отчет о прибылях и убытках отдельной статьей. Балансирование итогов по активу и пассиву бухгалтерского баланса достигается за счет регулирования статьи нераспределенной прибыли отчетного года на резерв переоценки, при этом размер данной корректировки не включается в отчет о прибылях и убытках.

Концепция поддержания физического капитала исходит из того, что организация сохраняет свой капитал, если к концу отчетного периода она в состоянии восстановить те материальные активы, которыми она располагала в начале периода. При росте цен на ресурсы арифметическое равенство балансовой величины собственного капитала на начало и конец периода не означает сохранения капитала, поскольку в данной ситуации организация не способна обеспечить полное замещение израсходованных ресурсов. В соответствии с подходом представления показателей отчетности по текущей восстановительной стоимости объекты бухгалтерского учета, отражаемые в активе, переоцениваются по ценам возможной продажи либо по стоимости замещения ресурсов, т. е. по восстановительной стоимости, по которой организация могла бы приобрести данный актив на момент составления отчетности. Балансирование итогов по активу и пассиву достигается за счет статьи, именуемой резервом переоценки и отражаемой отдельной статьей в составе собственного капитала.

2.2.16. Оценка динамики соотношения заемного и собственного капитала и причины его изменения

По юридической принадлежности финансовые ресурсы делятся на собственные и заемные. 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, отражаемые в IV разделе, и краткосрочные, отражаемые в V разделе бухгалтерского баланса. Их общая величина по уточненному варианту определяется по формуле

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

Анализ состава и структуры финансовых ресурсов по признаку юридической принадлежности проводится с использованием приемов горизонтального, вертикального и трендового анализа и может быть оформлен в табл. 2.13.

Таблица 2.13

**Анализ динамики, состава, структуры и капитала по признаку
юридической принадлежности**

Виды капитала	На начало периода		На конец периода		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, 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							

Для оценки соотношения собственного и заемного капитала принимаются во внимание следующие критерии:

- 1) оптимальное с теоретической точки зрения значение доли собственных источников;
- 2) эффект финансового рычага;
- 3) цена капитала.

Теоретически рекомендуемое значение удельного веса собственного капитала в источниках формирования в российских условиях составляет 50 %, что обеспечивает необходимую степень финансовой устойчивости организации в глазах инвесторов и контрагентов (в том числе потенциальных).

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

$$R_{ск} = R_{э} (1 - C_n) + \text{ЭФР},$$

где $R_{ск}$ – рентабельность собственного капитала; $R_{э}$ – экономическая рентабельность; C_n – ставка налога на прибыль в доле целого числа; ЭФР – эффект финансового рычага.

Эффект финансового рычага определяется следующим образом:

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

где $\overline{СПСК}$ – средняя процентная ставка за пользование кредитными ресурсами; $(R_{э} - \overline{СПСК})$ – дифференциал финансового рычага; $\overline{ЗК}$ – заемный капитал; $\overline{СК}$ – собственный капитал; $\overline{ЗК} / \overline{СК}$ – плечо финансового рычага.

Экономическая рентабельность, в свою очередь, рассчитывается по формуле

$$P_э = \frac{ПДН + РК}{СК + ЗК} \cdot 100,$$

где ПДН – прибыль до налогообложения; РК – расходы по привлечению кредитных ресурсов (начисленные проценты).

Согласно данному критерию, привлечение платных кредитных источников и наращивание их доли целесообразно в том случае, если процентная ставка по кредитам и займам ниже экономической рентабельности.

Однако 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 будет тем выше, чем больше плечо финансового рычага, т. е. соотношение между заемным и собственным капиталом.

Дополнительным критерием для оценки рациональности структуры капитала является *цена отдельных видов источников* формирования активов. Формирование активов должно осуществляться преимущественно за счет таких источников, которые характеризуются меньшими затратами на его привлечение. *Стоимость капитала* – это расходы по его привлечению или сумма регулярных 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 цены конкретного источника капитала выглядит следующим образом:

$$Ц_i = \frac{\text{Расходы по обслуживанию } i\text{-го источника капитала (дивиденды, проценты и пр.)}}{\text{Средняя величина } i\text{-го источника капитала}} \cdot 100.$$

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.

Для выявления причин изменения доли собственного капитала в общей сумме источников финансирования организации изучают динамику суммарных величин собственного и заемного капитала, а также причины их изменений. Удельный вес собственного капитала повышается при условии, если значение его темпа роста превышает значение темпа роста заемного капитала, в противном случае происходит снижение доли собственных источников финансирования в общей величине финансовых ресурсов. При этом динамику заемного ка-

питала целесообразно увязывать с изменением активов (прежде всего оборотных), определяемым, в частности, изменением их оборачиваемости. Так, замедление оборачиваемости оборотных средств влечет относительное перенакопление их остатков и обуславливает рост краткосрочных обязательств, что сказывается, в свою очередь, на снижении доли собственного капитала в общей величине источников финансирования.

*2.2.17. Анализ и оценка ликвидности
бухгалтерского баланса организации (ее активов).
Группировка активов по их ликвидности
и обязательств по срочности их погашения*

Оценка платежеспособности и ликвидности организации позволяет охарактеризовать возможности своевременного проведения расчетов по краткосрочным обязательствам и осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих (оборотных) активов.

Ликвидность какого-либо актива – это его способность трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности актива определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного актива.

Ликвидность баланса организации в целом определяется наличием у нее оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков платежей, предусмотренных договорами.

Для оценки ликвидности баланса организации могут быть использованы две методики:

1) сравнение средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке их возрастания;

2) оценка значений относительных показателей – коэффициентов ликвидности.

Ликвидность баланса по первой методике оценивается на основе анализа соответствия средств определенной степени ликвидности (готовности к платежу) обязательствам, срок погашения которых тождественен сроку превращения активов в денежную форму.

В экономической литературе нет единого подхода к группировке активов и пассивов. По одному из подходов, активы по степени ликвидности подразделяются на следующие группы:

A1 (абсолютно и наиболее ликвидные активы) – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (стр.260 + стр.250);

A2 (быстро реализуемые активы) – краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы (стр.240 + стр.270);

A3 (*медленно реализуемые активы*) – запасы и затраты, НДС (стр.210 + стр. 220);

A4 (*трудно реализуемые активы*) – внеоборотные активы и долгосрочная дебиторская задолженность (стр. 190 + стр. 230).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1 (*наиболее срочные обязательства*) – кредиторская задолженность и задолженность участникам по выплате доходов (стр. 620+стр. 630);

П2 (*краткосрочные обязательства*) – краткосрочные кредиты и заемные средства, резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства (стр. 610 + стр. 650 + стр. 660);

П3 (*долгосрочные обязательства*) – долгосрочные кредиты и заемные средства (стр. 590);

П4 (*постоянные пассивы*) – раздел «Капитал и резервы», а также стр. 640 «Доходы будущих периодов» раздела «Краткосрочные обязательства» (стр. 490 + стр. 640).

Сопоставлением итогов вышеуказанных групп по активу и пассиву определяют ликвидность баланса. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 < П4 .$$

При невыполнении одного из первых трех неравенств ликвидность баланса отличается от абсолютной, и для формирования оценки уровня ликвидности необходимы дополнительные расчеты коэффициентов ликвидности. Выполнение последнего неравенства (превышение собственных источников над внеоборотными активами) является необходимым условием поддержания минимального уровня финансовой устойчивости.

Анализ ликвидности баланса путем сопоставления соответствующих групп активов и пассивов оформляется в табл. 2.14.

Для обобщенной оценки ликвидности баланса возможно построение комплексного показателя ликвидности (λ) на основе следующей формулы:

$$\lambda = \frac{\alpha_1 A_1 + \alpha_2 A_2 + \alpha_3 A_3}{\alpha_1 П_1 + \alpha_2 П_2 + \alpha_3 П_3},$$

где A_i , $П_i$ – итоги соответствующих групп по активу и пассиву; α_i – весовые коэффициенты, устанавливаемые экспертным путем, учитывающие значимость групп ликвидных средств и пассивов с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств.

Вышерассмотренная методика анализа лишь позволяет сделать вывод о том, является ли баланс абсолютно ликвидным (если выполняются все неравенства), совершенно неликвидным (не выполняется последнее неравенство), или о том, что ликвидность баланса отличается от абсолютной (при невыполнении одного из первых трех неравенств). Для конкретизации оценки уровня ликвид-

ности необходим анализ значений и динамики *относительных показателей ликвидности (коэффициентов)*.

Таблица 2.14

Анализ ликвидности баланса

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек (+), недостаток (-)		Процент покрытия обязательств, %	
						На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
1	2	3	4	5	6	7 [2-5]	8 [3-6]	9 [2/5]·100	10 [3/6]·100
1. Наиболее ликвидные активы			1. Наиболее срочные обязательства						
2. Быстро-реализуемые активы			2. Краткосрочные пассивы						
3. Медленно-реализуемые активы			3. Долгосрочные пассивы						
4. Трудно-реализуемые активы			4. Постоянные пассивы						
БАЛАНС			БАЛАНС			x	x		

2.2.18. Анализ платежеспособности организации и ликвидности оборотных активов, оценка их динамики и взаимосвязи.

Использование системы показателей ликвидности при оценке финансовой устойчивости

Платежеспособность характеризуется наличием у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по обязательствам, *требующим немедленного погашения*. Основными признаками платежеспособности являются: наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете, отсутствие просроченной задолженности. Признаком неплатежеспособности является наличие «больных» статей в отчетности (непокрытые убытки, кредиты и займы, не погашенные в срок, просроченная кредиторская задолженность). Неплатежеспособность может быть как временной, так и длительной, хронической.

При оценке платежеспособности следует обратить внимание на остаток по статье баланса «Денежные средства», так как данный актив имеет абсолютную ценность в отличие от любого иного имущества, имеющего ценность лишь относительную. Эти ресурсы наиболее мобильны, они могут быть включены в

финансово-хозяйственную деятельность в любой момент, тогда как другие виды активов нередко могут включаться лишь с определенным временным лагом. Таким образом, чем больше остаток денежных средств, тем с большей вероятностью можно утверждать, что организация располагает достаточными средствами для текущих платежей. Вместе с тем наличие незначительных остатков денежных средств далеко не всегда означает неплатежеспособность – деньги могут поступить в ближайшее время, кроме того, некоторые виды активов при необходимости легко превращаются в денежную наличность.

Понятия ликвидности и платежеспособности являются близкими, но не тождественными друг другу. Платежеспособность зависит от уровня ликвидности. Однако, с другой стороны, коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное, но по существу эта оценка может быть ошибочной, если в текущих активах значительный удельный вес приходится на неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и их перспективу.

Достаточная платежеспособность и высокая ликвидность выступают в качестве признаков устойчивого финансового состояния организации. При оценке финансовой устойчивости используется система относительных показателей ликвидности, различающихся набором активов, рассматриваемых в качестве источников погашения краткосрочных обязательств. Виды оборотных средств обладают различной степенью ликвидности, поэтому для более обоснованной оценки платежеспособности и ликвидности организации используют несколько показателей. Рост всех относительных показателей ликвидности в динамике рассматривается как положительная характеристика платежеспособности.

Наиболее распространенными являются следующие относительные показатели ликвидности:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности* ($K_{абл}$) рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов – денежных средств и краткосрочных финансовых вложений – к краткосрочным обязательствам:

$$K_{абл} = \frac{ДС + КФВ}{КО},$$

где КФВ – краткосрочные финансовые вложения (стр. 250); ДС – денежные средства (стр. 260); КО – краткосрочные обязательства (стр. 690 – стр. 640) или (стр. 610 + стр. 620 + стр. 630 + стр. 650 + стр. 660).

Коэффициент характеризует платежеспособность организации на дату составления баланса, показывая, какая часть краткосрочных обязательств могла быть погашена на эту дату за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, т. е. практически немедленно. Рекомендуемым значением показателя наиболее часто называется уровень 0,2...0,3, т. е. остаток наиболее ликвидных активов должен обеспечивать возможность погашения около 20-30 % текущих обязательств. Однако некоторые аналитики указанный диапазон оптимальных значений считают завышенным и рекомендуют менее высокий уро-

вень, с практической точки зрения вполне обеспечивающий достаточную степень платежеспособности и, с другой стороны, позволяющий достичь более эффективного использования финансовых ресурсов, например, диапазон 0,1...0,2 [28].

2. Коэффициент критической (быстрой) ликвидности или промежуточного покрытия ($K_{крл}$) рассчитывается как отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов к краткосрочным обязательствам:

$$K_{крл} = \frac{ДС + КФВ + КДЗ + ПрОбА}{КО} = \frac{ОбА - З - НДС - ДДЗ}{КО},$$

где КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность (стр. 240); ПрОбА – прочие оборотные активы (стр. 270); З – запасы (стр. 210); НДС – НДС по приобретенным ценностям (стр. 220); ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность (стр. 230).

Коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющихся денежных средств и ожидаемых поступлений от дебиторов. Показатель характеризует прогнозные платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Теоретически оправданные оценки этого коэффициента для промышленных предприятий и организаций оптовой торговли лежат в диапазоне 0,7...1,0. Для организаций розничной торговли, в принципе не имеющих сколько-либо существенной задолженности покупателей (кроме продаж в кредит и мелких оптовых поставок), достаточно значение данного коэффициента на уровне коэффициента абсолютной ликвидности, т. е. 0,2...0,3.

3. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{тл}$) (коэффициент покрытия) рассчитывается как отношение всех оборотных (текущих) активов (исключая долгосрочную дебиторскую задолженность) к обязательствам краткосрочного характера:

$$K_{тл} = \frac{ОбА - ДДЗ}{КО} = \frac{З + НДС + КДЗ + КФВ + ДС + ПрОбА}{КО},$$

где ОбА – оборотные активы (стр. 290 баланса).

Данный коэффициент дает общую оценку ликвидности организации, характеризуя ее платежные возможности при условии погашения краткосрочной дебиторской задолженности, а также реализации имеющихся запасов и прочих оборотных активов на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Экономическая интерпретация коэффициента: сколько рублей финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы, приходится на один рубль текущих пассивов. Иными словами, во сколько раз оборотные активы превышают краткосрочные обязательства. Считается *допустимым*, когда коэффициент текущей ликвидности варьирует в пределах 1,0...2,0. Нижняя граница указывает на то, что величина оборотных активов должна быть достаточной для погашения всех обязательств краткосрочного характера.

Значение коэффициента на уровне ниже 1,0 означает неликвидность организации и является следствием недостатка долгосрочных источников (собственного капитала и долгосрочных обязательств) для формирования внеоборотных активов. Более чем двукратное превышение оборотных активов над текущими обязательствами считается нежелательным, так как свидетельствует о нерациональном вложении собственных средств, их неэффективном использовании. *Оптимальным* же считается значение коэффициента текущей ликвидности на уровне 1,5...2,0, причем конкретный уровень зависит от отраслевой принадлежности, длительности производственного цикла и ряда других факторов. Организации, принадлежащие к отраслям, характеризующимся высокой оборачиваемостью активов (например, торговля, услуги), могут иметь более низкое значение показателя, нежели отрасли с медленной оборачиваемостью (строительство, организации, занимающиеся производственной деятельностью с длительным производственным циклом).

4. *Коэффициент срочной ликвидности (платежеспособности) на конкретную дату (Ксл)* определяется путем отношения остатка денежных средств организации на конкретную дату к сумме обязательств, требующих погашения на эту дату.

Однако методика определения коэффициентов ликвидности имеет некоторые недостатки, основанные на ограничениях информативного характера, основными из которых являются следующие:

- статичность – указанные показатели рассчитываются на основании балансовых данных, характеризующих имущественное и финансовое положение на конкретную дату в прошлом, и следовательно, не могут использоваться для перспективных оценок;

- отсутствие информации об объемах прогнозных поступлений и выплат денежных средств, событиях, способных повлечь крупные выплаты, но не учтенных в данный момент в качестве обязательств;

- неполноценная информационная база для расчетов: возможность завышения показателей за счет «неликвидной» дебиторской задолженности или иных неликвидных активов, использование не рыночных, а балансовых оценок.

Таким образом, к оценке коэффициентов ликвидности следует подходить весьма взвешенно, учитывая специфические условия деятельности организации.

Для формирования оценки уровня платежеспособности следует также исследовать состояния расчетов по краткосрочным обязательствам (сроки погашения кредиторской задолженности и наличие просроченной задолженности), а также провести анализ движения денежных средств.

2.2.19. Система показателей оценки неудовлетворительной структуры баланса

Постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» была утверждена система критериев для определения удовле-

творительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.

В систему данных критериев входят: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности. Методика расчета показателей, входящих в систему критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса, утверждена распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) предприятий от 12.08.1994 г. № 31-р.

Нормативные значения указанных показателей, несоблюдение которых служит, по данной методике, основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а хозяйствующего субъекта – неплатежеспособным, установлены следующими:

- коэффициент текущей ликвидности – не менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – не менее 0,1;
- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности – не менее 1.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами дает оценку наличия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости организации, и определяется по балансу следующим образом:

$$K_{об\text{coc}} = \frac{COC}{ОбА} = \frac{СК + ДО - ВнА}{ОбА}.$$

При этом по упрощенному варианту размер собственного капитала принимается равным итогу раздела «Капитал и резервы» баланса (стр. 490), по уточненному варианту величина собственного капитала определяется с учетом стр. 640 «Доходы будущих периодов»: стр. 490 + стр. 640.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности отражает наличие реальной возможности у организации восстановить либо утратить свою платежеспособность в течение определенного периода. В расчет значений коэффициентов восстановления (утраты) платежеспособности закладывается сохранение сложившейся в последнем отчетном периоде тенденции их изменения.

Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается, когда коэффициент текущей ликвидности и (или) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет значение ниже нормативного, на период 6 месяцев по формуле

$$K_{в} = \frac{K_{тл}^{кон} + (K_{тл}^{кон} - K_{тл}^{нач})/T \cdot t}{Н},$$

где $K_{тл}^{нач}$, $K_{тл}^{кон}$ – значение коэффициента текущей ликвидности на начало и конец отчетного периода соответственно; T – число месяцев в отчетном периоде, за который составлен баланс; t – период восстановления платежеспособности (6 месяцев); $Н$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (2).

Значение K_v более либо равное 1 свидетельствует о наличии реальной возможности восстановить платежеспособность в течение периода, равного 6 месяцам. При значении ниже 1 делается противоположный вывод.

Коэффициент утраты платежеспособности определяется по аналогичной формуле, но на период 3 месяца:

$$K_u = \frac{K_{ТЛ}^{кон} + (K_{ТЛ}^{кон} - K_{ТЛ}^{нач})/T \cdot t}{N},$$

где t – период утраты платежеспособности (3 месяца).

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение выше либо равное 1, свидетельствует о наличии реальной возможности не утратить платежеспособность в течение периода 3 месяца.

2.3. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации

2.3.1. Модели построения отчета о прибылях и убытках в России и международной практике

В международной практике выделяются две основные модели построения отчета о прибылях и убытках: «англо-американская» и «франко-германская».

Англо-американская форма (используемая также голландскими, японскими, канадскими компаниями и принятая за основу в России) базируется на концепции проданной продукции (в отличие от произведенной – в франко-германской модели). Расходы организаций в данной модели классифицируются по функциям:

- себестоимость (производственная функция);
- коммерческие расходы (функция распределения);
- управленческие (административные) расходы (управленческая функция);
- проценты к уплате (финансовая функция);
- прочие расходы;
- налоги.

Таким образом, на основании англо-американской модели отчета о прибылях и убытках производится оценка управления по функциям предприятия. Схема формирования финансового результата по англо-американской модели представлена на рис. 2.1.

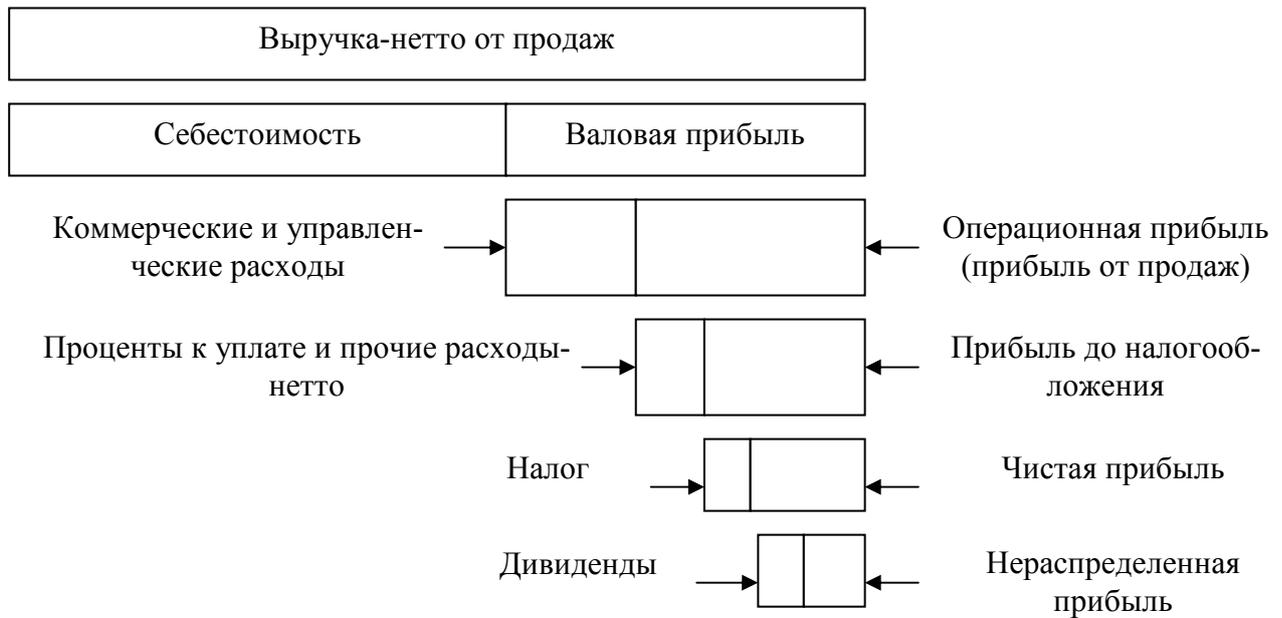


Рис. 2.1. Схема формирования финансового результата по англо-американской модели

Форму отчета о прибылях и убытках по англо-американской модели можно представить следующим образом:

Валовый объем продаж	xxx
Возвращенные товары и уценка	(xxx)
Чистый объем продаж (выручка-нетто)	xxx
Себестоимость	(xxx)
Валовая прибыль	xxx
Коммерческие расходы	(xxx)
Управленческие (общие и административные) расходы	(xxx)
Операционная (производственная) прибыль (прибыль от продаж)	xxx
Финансовые расходы (нетто)	(xxx)
Прочие расходы (нетто)	(xxx)
Прибыль до налогообложения	xxx
Налог	(xxx)
Чистая прибыль	xxx
Дивиденды	(xxx)
Нераспределенная прибыль за период	xxx

Следует отметить, что публикуемые данные могут не включать данные по торговым операциям (формированию операционной прибыли или, в российской терминологии, – прибыли от продаж).

Франко-германская модель отчета о прибылях и убытках распространена в западной континентальной Европе. Данная модель отражает формирование и распределение добавленной стоимости. В основе формы лежит концепция производства: отражается объем не только проданной, но и складированной продукции и производственных запасов (изменение запасов в процессе производства конечной продукции). Расходы классифицируются по элементам затрат. Структура счета прибылей и убытков по франко-германской модели представлена на рис. 2.2.



Рис. 2.2. Структура счета прибылей и убытков по франко-германской системе учета

Модель отчета о прибылях и убытках по франко-германской системе выглядит следующим образом:

Проданная продукция	Xxx
Продукция на складе	<u>Xxx</u>
Объем производства	Xxx
Потребленные материалы	(xxx)
Потребленные услуги	<u>(xxx)</u>
Валовая добавленная стоимость	Xxx
Расходы на персонал	<u>(xxx)</u>
Валовая эксплуатационная прибыль	Xxx
Амортизационные отчисления	(xxx)
Другие расходы	<u>(xxx)</u>
Эксплуатационная прибыль	Xxx
Финансовые расходы	<u>(xxx)</u>
Текущая прибыль	Xxx
Налоги	<u>(xxx)</u>
Чистая прибыль	Xxx

На основе данной формы отчета о прибылях анализируется образование добавленной стоимости и ее распределение между заинтересованными сторонами: персоналом, кредиторами, государством, самой организацией.

2.3.2. Значение и целевая направленность отчета о прибылях и убытках в рыночной экономике

Отчет о прибылях и убытках, наряду с бухгалтерским балансом, относится к основным формам бухгалтерской отчетности коммерческих организаций. Он содержит информацию о формировании финансовых результатов хозяйственной деятельности за отчетный период и аналогичный период прошлого года. Как и баланс, отчет о прибылях и убытках составляется на основе двух основных принципов – метода начислений и допущения непрерывности хозяйственной деятельности.

Значение отчета о прибылях и убытках определяется ролью прибыли как показателя оценки эффективности хозяйственной деятельности коммерческой организации и источника финансирования расширенного воспроизводства [18]. Полученный организацией за отчетный период финансовый результат как конечный итог финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта, отражает уровень мастерства менеджеров по использованию материальных, трудовых и финансовых ресурсов. В динамике темпов роста собственных средств за счет прибыли организации проявляются, в конечном счете, успехи или недостатки развития организации. Прибыль как абсолютный показатель доходности характеризует экономический эффект хозяйственной деятельности организации по всем направлениям ее деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой, инвестиционной. Кроме того, показатели прибыли используются для определения уровня отдачи авансированных средств и относительной доходности вложений в активы, т. е. для оценки экономической эффективности деятельности. Следовательно, прибыль является важнейшим обобщающим показателем в системе оценочных показателей эффективности производственной, коммерческой и финансовой деятельности организации.

Таким образом, отчет о прибылях и убытках в современной аналитической практике рассматривается как источник информации об уровне экономической эффективности хозяйственной деятельности организации, используется для выявления и анализа тенденций формирования показателей финансовых результатов и оценки управленческих решений за отчетный период [18].

Минимальный объем информации, отражаемой в отчете о прибылях и убытках, определенный МСФО 1 «Представление финансовой отчетности», включает следующие показатели:

- выручка;
- результаты операционной деятельности;
- затраты по финансированию;
- доля прибылей и убытков ассоциированных компаний и совместной деятельности, учитываемой по методу участия;
- расход по налогу;
- прибыль (убыток) от обычной деятельности;
- результаты чрезвычайных операций;

- доля меньшинства;
- чистая прибыль (убыток) за период.

МСФО 1 также указывает на необходимость аналитического представления информации, что достигается посредством структуризации статей доходов, расходов и финансовых результатов. При этом составитель отчетности должен исходить из интересов пользователей, поэтому компоненты финансовых результатов следует представлять таким образом, чтобы можно было сделать выводы о стабильности прибыли, предсказуемости формирования финансовых результатов (получение прибыли или убытка в будущем), о потенциале организации генерировать прибыль.

2.3.3. Система показателей финансовых результатов деятельности организации, порядок их расчета

Финансовый результат предприятия представляет собой прирост (или уменьшение) величины собственного капитала организации, образовавшийся в процессе ее предпринимательской деятельности. Абсолютными показателями финансовых результатов выступают показатели прибыли, которые являются важнейшими в системе оценки результативности и деловой активности коммерческой организации, степени ее надежности и финансового благополучия. Прибыль является мерой эффективности хозяйственной деятельности, отражая в абсолютном исчислении финансовый результат операций организации, выражающийся в превышении полученных в течение определенного периода доходов над текущими расходами. Рост прибыли создает финансовую базу для расширенного воспроизводства, предпосылки для увеличения доходов собственников, означает повышение уровня деловой активности организации.

Механизм формирования прибыли определяется нормативным путем. Действующий с 2003 г. порядок формирования финансовых результатов графически представлен на рис. 2.3. Формирование показателей прибыли в бухгалтерской отчетности отражается в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках». В данной форме показываются следующие показатели прибыли.

1. Валовая прибыль = нетто-выручка от продажи – себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг.

Валовая прибыль показывает разницу между выручкой и производственной себестоимостью продукции (работ, услуг). По операциям купли-продажи товаров данный показатель отражает величину реализованной торговой наценки, т. е. разницу между продажной и покупной стоимостью проданных товаров.

2. Прибыль от продаж = валовая прибыль – коммерческие расходы – управленческие расходы.

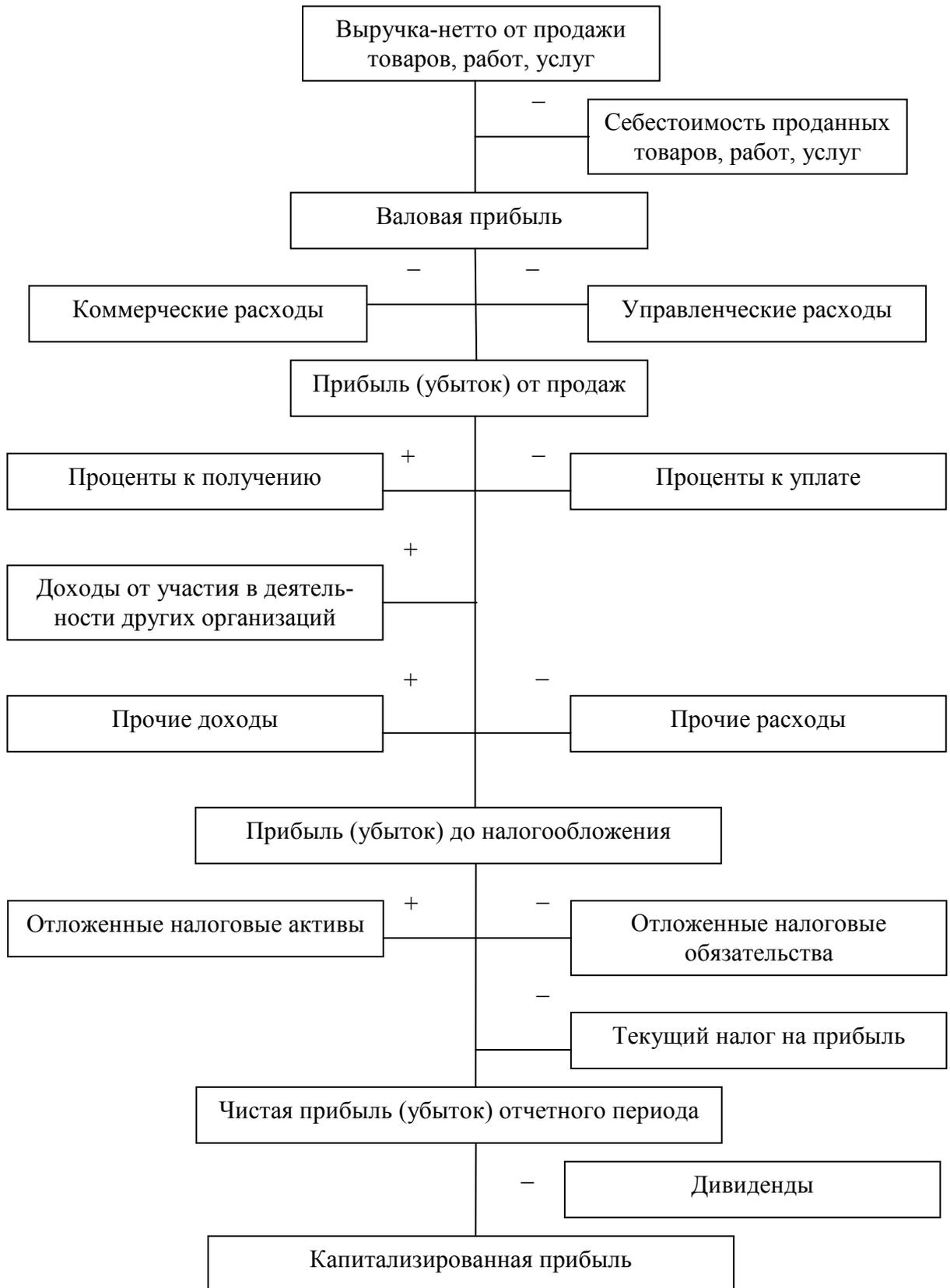


Рис. 2.3. Схема формирования прибыли коммерческих организаций в РФ

Данный показатель характеризует абсолютный финансовый результат основной деятельности коммерческой организации.

3. Прибыль до налогообложения = прибыль от продаж + прочие доходы – прочие расходы.

Показатель отражает общую сумму прибыли, полученную от всех видов деятельности до обложения налогом на прибыль (или заменяющими его налогами).

4. Чистая (нераспределенная) прибыль = прибыль до налогообложения + отложенные налоговые активы – отложенные налоговые обязательства – текущий налог на прибыль (аналогичные платежи).

Чистая прибыль характеризует конечный финансовый результат деятельности за отчетный период, который направляется на выплату доходов собственникам, а также служит источником развития хозяйственной деятельности.

5. Капитализированная (реинвестированная) прибыль = чистая прибыль – дивиденды.

Капитализированная прибыль характеризует величину прибыли, участвующей в пополнении собственного капитала коммерческой организации и, выступая в качестве финансового обеспечения производственного развития организации (мероприятий по созданию (приобретению) внеоборотных и оборотных активов), составляет основу экономического развития организации. Рост капитализированной прибыли как источника приращения собственного капитала способствует повышению уровня финансовой устойчивости и платежеспособности.

2.3.4. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов, их отражение в отчете о прибылях и убытках

В соответствии с ПБУ 9/99 (от 06.05.1999 г. в редакции приказа МФ РФ от 30.03.2001 г. № 27н), доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Расходами организации, в соответствии с ПБУ 10/99, признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

В зависимости от характера, условий получения доходов, осуществления расходов и направлений деятельности организации доходы и расходы подразделяются:

- на доходы и расходы по обычным видам деятельности;
- прочие доходы и расходы.

Доходами от обычных видов деятельности являются выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг. Расходами по обычным видам деятельности являются расходы, связанные с изготовлением продукции и продажей продукции, приобретением и про-

дажей товаров, с выполнением работ, оказанием услуг. Кроме того, если предметом деятельности организации является предоставление активов во временное пользование (владение) по договору аренды или участие в уставных капиталах других организаций, выручкой и расходами по обычным видам деятельности считаются соответственно поступления и расходы, связанные с этой деятельностью. Прибыль от обычной деятельности формируется как разность между доходами от обычных видов деятельности и расходами, связанными с их осуществлением.

Доходы и расходы, отличные от доходов от обычных видов деятельности, именуется прочими поступлениями и прочими расходами соответственно.

В форме № 2 прочие доходы и расходы показываются по следующим статьям:

- проценты к получению;
- проценты к уплате;
- доходы от участия в других организациях;
- прочие доходы;
- прочие расходы.

Помимо вышеуказанных доходов и расходов, в организации могут возникнуть чрезвычайные ситуации, влекущие за собой как доходы, так и расходы, которые при их возникновении отражаются в форме № 2 бухгалтерской отчетности.

В отчете о прибылях и убытках выручка и прочие доходы, составляющие пять и более процентов от общей суммы доходов организации за отчетный период, показываются по каждому виду в отдельности. По указанным доходам в отчете также показывается соответствующая им часть расходов. Также обособленно отражаются доходы, без информации о которых невозможна оценка финансовых результатов заинтересованными пользователями.

Общая величина доходов коммерческих организаций по рекомендуемой Минфином РФ форме складывается из выручки от продаж (стр. 010 формы № 2) и прочих доходов (стр. 060, 080, 090 формы № 2). Результаты *общего анализа доходов* оформляются в табл. 2.15.

Высокая доля прочих доходов в прибыли до налогообложения свидетельствует о низком качестве финансового результата, поскольку они являются менее стабильными источниками формирования прибыли, нежели доходы от обычных видов деятельности.

Общие расходы коммерческих организаций состоят из: себестоимости проданных товаров (стр. 020 формы № 2), коммерческих (стр. 030), управленческих (стр. 040), прочих (стр. 070, 100) расходов, а также налоговых платежей из прибыли. Налоговые платежи из прибыли рассчитываются по отчетности как сумма текущего налога на прибыль и прочих налоговых платежей, а также отложенных налоговых обязательств за вычетом отложенных налоговых активов (стр. 150 + стр. 142 – стр. 141).

Анализ динамики состава и структуры доходов

Показатели	Фактически за прошлый год		Фактически за отчетный год		Абсолютное от- клонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удель- ный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удель- ному ве- су, %	
А	1	2	3	4	5	6	7
1. Доходы от обыч- ных видов дея- тельности (выруч- ка от продаж)							
2. Прочие доходы							
в том числе:							
2.1. Проценты к полу- чению							
2.2. Доходы от уча- стия в других органи- зациях							
2.3. Прочие							
Итого доходы		100,00		100,00		х	

Сумма себестоимости, коммерческих и управленческих расходов образу-
ет величину расходов по обычным видам деятельности.

Результаты *общего анализа расходов* оформляются в табл. 2.16.

Таблица 2.16

Анализ динамики состава и структуры расходов

Показатели	Фактически за прошлый год		Фактически за отчетный год		Абсолютное от- клонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удель- ный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удель- ному ве- су, %	
1. Расходы по обыч- ным видам деятельности							
в том числе:							
1.1. Себестоимость продаж							
1.2. Коммерческие расходы							
1.3. Управленческие расходы							
2. Прочие расходы							
в том числе:							
2.1. Проценты к уплате							
2.2. Прочие							
2.3. Налоговые пла- тежи из прибыли							
Итого расходы		100,00		100,00		Х	

Методика расчета относительных показателей общих величин доходов и расходов отражена в табл. 2.17.

Таблица 2.17

Анализ динамики относительных показателей доходов и расходов

<i>Показатели</i>	<i>Фактиче-ски за про-шлый год</i>	<i>Фактиче-ски за от-четный год</i>	<i>Абсолютное отклонение (+;-)</i>	<i>Темп рос-та, %</i>
1. Общая величина доходов, тыс. руб.				
2. Общая величина расходов, тыс. руб.				
3. Выручка от продаж, тыс. руб.				
4. Средняя величина активов, тыс. руб.				
5. Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.				
6. Средняя величина заемного ка-питала, тыс. руб.				
7. Чистая прибыль, тыс. руб.				
8. Доходы на 1 руб. выручки (стр.1/стр.3)				
9. Расходы на 1 руб. выручки (стр.2/стр.3)				
10. Доходы на 1 руб. активов (до-ходность активов) (стр.1/стр.4)				
11. Расходы на 1 руб. активов (стр.2/стр.4)				
12. Доходы на 1 руб. расходов (до-ходность расходов) (стр.1/стр.2)				
13. Расходы на 1 руб. доходов (рас-ходоёмкость доходов) (стр. 2 / стр. 1)				
14. Доходы на 1 руб. собственного капитала (доходность собст-венного капитала) (стр.1/стр.5)				
15. Расходы на 1 руб. собственного капитала (стр.2/стр.5)				
16. Доходы на 1 руб. заемного ка-питала (стр.1/стр.6)				
17. Расходы на 1 руб. заемного ка-питала (стр.2/стр.6)				
18. Рентабельность общей величи-ны доходов (стр. 7 /стр.1· 100), %				
19. Рентабельность общей величи-ны расходов (стр. 7 /стр.2· 100), %				

По аналогичным формулам могут быть рассчитаны показатели в отношении доходов и расходов по обычным видам деятельности. При этом рентабельность расходов по обычным видам деятельности определяется как отношение прибыли от продаж к величине данных расходов.

В целях установления причин изменения коэффициентов доходности может быть проведен *факторный анализ*, например на базе следующих моделей:

– факторный анализ изменения коэффициента доходности активов на базе модели, получаемой на основе метода удлинения исходной факторной системы:

$$\frac{Д}{\bar{А}} = \frac{В + \text{ПрД}}{\bar{А}},$$

где $Д$ – общая величина доходов; $\bar{А}$ – средняя величина активов; $В$ – выручка от продаж; ПрД – прочие доходы;

– факторный анализ изменения коэффициента доходности активов на базе модели, получаемой на основе приема расширения исходной факторной системы:

$$\frac{Д}{\bar{А}} = \frac{Д}{\bar{А}} \cdot \frac{В}{\bar{ОбА}} \cdot \frac{\bar{ОбА}}{\bar{А}} = \frac{Д}{В} \cdot \frac{В}{\bar{ОбА}} \cdot \frac{\bar{ОбА}}{\bar{А}} = \frac{Д}{В} \cdot \text{Коб}_{\text{ОбА}} \cdot d_{\text{ОбА}},$$

где $Д$ – доходы, $\bar{А}$ – средняя величина активов; $В$ – выручка от продаж; $\bar{ОбА}$ – средняя величина оборотных активов; $\text{Коб}_{\text{ОбА}}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, $d_{\text{ОбА}}$ – доля оборотных активов в общей величине активов.

При расчете влияния факторов могут применяться приемы цепных подстановок или абсолютных разниц. Замена факторов (вычисление их влияния) проводится в последовательности от более общих (первичных) к частным (вторичным): $d_{\text{ОбА}}$; $\text{Коб}_{\text{ОбА}}$; $\frac{Д}{В}$.

Анализ финансовых результатов (прибыли и рентабельности) имеет своей целью формирование объективной оценки достигнутых финансовых результатов, а также выявление резервов увеличения доходов и относительного снижения расходов. Анализ может проводиться как внутренними, так и внешними пользователями информации. При этом одним из основных источников информационного обеспечения внутреннего анализа финансовых результатов, а также практически единственным источником внешнего анализа является форма № 2 бухгалтерской отчетности «Отчет о прибылях и убытках», содержащая данные о формировании прибыли за отчетный период и аналогичный период прошлого года.

На базе отчета о прибылях и убытках возможно решение следующих задач анализа финансовых результатов:

- 1) анализ динамики прибыли (выявление тренда) за ряд периодов (трендовый анализ);
- 2) анализ динамики отдельных составляющих прибыли за анализируемый период (горизонтальный анализ);
- 3) оценка структуры показателей прибыли и ее динамики (вертикальный анализ);

4) выявление факторов и причин изменения прибыли, количественная оценка их влияния (факторный анализ);

5) оценка рентабельности деятельности (коэффициентный анализ).

При проведении общего анализа финансовых результатов (задачи 1-3, 5) используются следующие приемы: сравнение (рассчитываются абсолютные отклонения), относительные величины динамики (цепные и базисные темпы роста и прироста, среднегодовой темп роста), структуры (удельные веса), интенсивности (показатели рентабельности).

На основе формы № 2 может быть рассчитано влияние следующих факторов на динамику прибыли от продаж (на основе приема абсолютных разниц):

1. *Влияние нетто-выручки от продаж (В):*

$$\Delta\Pi (В) = \Delta В \cdot R_{\text{пр}0} / 100,$$

где $\Pi_{\text{п}}$ – прибыль от продаж; $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж по прибыли от продаж (отношение прибыли от продаж к выручке, выраженное в процентной форме), в том числе:

1.1. *Влияние изменения цен (р):*

$$\Delta\Pi (р) = \Delta В (р) \cdot R_{\text{пр}0} / 100 = (В_1 - В_1/I_p) \cdot R_{\text{пр}0} / 100,$$

где $\Delta В (р)$ – изменение выручки от продаж за счет изменения цен; I_p – индекс цен;

1.2. *Влияние изменения физического объема продаж (q):*

$$\Delta\Pi (q) = \Delta В (q) \cdot R_{\text{пр}0} / 100 = (В_1/I_p - В_0) \cdot R_{\text{пр}0} / 100,$$

где $\Delta В (q)$ – изменение выручки от продаж за счет изменения физического объема продаж;

2. *Влияние изменения уровня себестоимости (относительная экономия (перерасход) затрат):*

$$\Delta\Pi(U_c) = - (\Delta U_c \cdot В_1) / 100,$$

где U_c – уровень себестоимости продаж (отношение себестоимости продаж к выручке от продаж, выраженное в процентной форме);

3. *Влияние изменения уровня коммерческих расходов (относительная экономия (перерасход) коммерческих расходов):*

$$\Delta\Pi(U_{\text{кр}}) = - (\Delta U_{\text{кр}} \cdot В_1) / 100,$$

где $U_{\text{кр}}$ – уровень коммерческих расходов (отношение коммерческих расходов к выручке от продаж, выраженное в процентной форме);

4. *Влияние изменения уровня управленческих расходов (относительная экономия (перерасход) управленческих расходов):*

$$\Delta\Pi(U_{\text{ур}}) = - (\Delta U_{\text{ур}} \cdot В_1) / 100,$$

где $U_{\text{ур}}$ – уровень управленческих расходов (отношение управленческих расходов к выручке от продаж, выраженное в процентной форме).

Влияние прочих доходов и расходов на динамику прибыли до налогооб-

ложения можно установить на основе приема сравнения (так как связь носит аддитивный характер) с учетом направленности влияния (прямое или обратное):

- влияние на прибыль до налогообложения изменения прочих доходов (ПрД):

$$\Delta \text{ПдН(ПрД)} = \text{ПрД}_1 - \text{ПрД}_0;$$

- влияние на прибыль до налогообложения изменения прочих расходов (ПрР):

$$\Delta \text{ПдН(ПрР)} = - (\text{ПрР}_1 - \text{ПрР}_0).$$

2.3.5. Анализ структуры доходов и расходов от обычной деятельности. Анализ прочих доходов и расходов

К доходам от обычных видов деятельности относится выручка от продажи продукции и товаров; поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

Анализ структуры доходов по обычным видам деятельности может быть проведен в разрезе вышеуказанных видов, в также с конкретизацией каждого вида по аналитическим данным.

Расходами по обычным видам деятельности являются расходы, связанные с изготовлением и продажей продукции, приобретением и продажей товаров, с выполнением работ, оказанием услуг. Кроме того, если предметом деятельности организации является предоставление активов во временное пользование (владение) по договору аренды или участие в уставных капиталах других организаций, выручкой и расходами по обычным видам деятельности считаются соответственно поступления и расходы, связанные с этой деятельностью.

В отчете о прибылях и убытках расходы по обычным видам деятельности представлены статьями:

- себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (затраты на производство продукции (работ, услуг) в доле, относящейся к проданной продукции (работам, услугам);
- коммерческие расходы;
- управленческие расходы.

Анализ структуры расходов по обычным видам деятельности проводится в разрезе вышеуказанных статей формы № 2. Кроме того, на основе данных бухгалтерского учета возможно проведение анализа по элементам затрат, статьям затрат и видам продукции (работ, услуг).

Доходы и расходы, отличные от доходов от обычных видов деятельности, именуется прочими поступлениями и прочими расходами соответственно. К прочим поступлениям и расходам относятся также чрезвычайные доходы и расходы. Состав прочих доходов и расходов регулируется ПБУ 9/99 «Доходы организации» и ПБУ 10/99 «Расходы организации».

Методика анализа прочих результатов предполагает использование приемов сравнения, относительных величин динамики и структуры. Базой для

сравнения выступает фактическая величина соответствующих доходов и (или) расходов за аналогичный период прошлого года.

В состав прочих доходов включаются:

- поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;
- поступления, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности;
- поступления от участия в уставных капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам);
- прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества);
- поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;
- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств организации, а также проценты за пользование банком остатком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке;
- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров (полученные и к получению);
- активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения;
- поступления в возмещение причиненных организации убытков;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности;
- положительные курсовые разницы по валютным счетам и операциям в иностранной валюте;
- суммы дооценки активов (за исключением внеоборотных);
- другие доходы.

Прочими доходами считаются также поступления, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации и т. п.): стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов, и т. п.

В состав прочих расходов входят:

- расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;
- расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности;
- расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций;
- расходы, связанные с продажей основных средств и других активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;

- проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов);
- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;
- отчисления в оценочные резервы, создаваемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета (резервы по сомнительным долгам, под обесценение вложений в ценные бумаги и др.);
- отчисления в резервы, создаваемые в связи с признанием условных фактов хозяйственной деятельности;
- налоги, относимые на финансовые результаты;
- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров (уплаченные и к уплате);
- возмещение причиненных организацией убытков;
- убытки прошлых лет, признанные в отчетном году;
- суммы дебиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания;
- отрицательные курсовые разницы по валютным счетам и операциям в иностранной валюте;
- суммы уценки активов (за исключением внеоборотных);
- перечисление средств (взносов, выплат и т. д.), связанных с благотворительной деятельностью, расходы на осуществление спортивных мероприятий, отдыха, развлечений, мероприятий культурно-просветительского характера и иных аналогичных мероприятий;
- другие расходы.

Прочими расходами также являются расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации имущества и т. п.).

При анализе структуры прочих доходов и расходов могут использоваться данные «Расшифровки отдельных прибылей и убытков», входящей в состав формы № 2. Более полная информация о составе прочих доходов и расходов в целях анализа их структуры может быть получена из данных бухгалтерского учета по счету 91 «Прочие доходы и расходы».

Особенно тщательно следует анализировать прочие расходы, поскольку часто они носят нерациональный характер и связаны с недостатками деятельности, организации контроля и бухгалтерского учета.

Чрезвычайные доходы и расходы возникают как следствие чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации и т. п.). Чрезвычайные доходы включают, например, стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов, и пр. Чрезвычайные расходы должны быть документально подтверждены (актом, подтверждающим происшедшее чрезвычайное событие, подписанным руководителем и специалистами по ликвидации последствий событий, справкой специализированных служб о происшедшем событии, заключением эксперта о возможности (невозможности) восстановления потребительских свойств имущества). Величина

чрезвычайных расходов определяется по результатам инвентаризации, проведение которой обязательно в случае стихийного бедствия, пожара или других чрезвычайных событий.

*2.3.6. Анализ распределения прибыли
и ее отражение в формах отчетности
и пояснительной записке*

Распределение чистой прибыли производится в году, следующем за отчетным, только на основании решения компетентного органа (например, общего собрания акционеров в АО или собрания участников в ООО).

Целью анализа распределения прибыли является выявление возможностей наращивания размера собственных финансовых ресурсов за счет оптимизации структуры направлений использования прибыли. К основным задачам анализа относятся:

- 1) изучение состава и структуры использования прибыли последнего отчетного года;
- 2) оценка динамики, состава и структуры использования нераспределенной прибыли прошлых лет;
- 3) выявление нерациональных направлений использования прибыли и разработка рекомендаций по оптимизации структуры использования прибыли.

В ходе анализа распределения прибыли по направлениям применяют элементы горизонтального, вертикального и трендового анализа.

Информацию о направлениях использования нераспределенной прибыли представляют в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала». Информация о решениях по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения чистой прибыли отражается в составе пояснительной записки к бухгалтерской отчетности в разделе «События после отчетной даты».

Основными направлениями использования прибыли прошлых лет могут быть:

- начисление дивидендов (доходов) учредителям (участникам) организации по итогам утверждения годовой бухгалтерской отчетности или доходов работникам организации, входящим в число учредителей;
- отчисления средств в резервный фонд организации;
- покрытие убытков прошлых лет;
- приобретение имущества;
- отчисления на пополнение уставного капитала.

Планом счетов бухгалтерского учета предусмотрена также корреспонденция дебета счета 84 «Нераспределенная прибыль (убыток)» с дебетом счетов 51, 52, 55, 83, исходя из чего можно заключить, что допускается также возможность:

– оплаты расходов за счет нераспределенной прибыли *по решению собственников*;

– увеличения добавочного капитала.

После отражения указанных операций сумма нераспределенной прибыли (сальдо счета 84 «Нераспределенная прибыль (убыток)») остается неизменной до соответствующего решения компетентного органа.

Не выплаченная в форме дивидендов (доходов) или нераспределенная прибыль остается в обороте организации в качестве источника финансирования долговременного характера.

При проведении анализа изучают динамику состава и структуры использования прибыли в разрезе вышеуказанных направлений. Оценке подлежит как сама структура использования прибыли, так и тенденция ее изменения.

В упрощенном виде схему распределения чистой прибыли отчетного периода можно представить следующим образом:

- часть, выплачиваемая в виде дивидендов (доходов);
- часть, реинвестируемая в активы организации.

Реинвестируемая часть прибыли является внутренним источником финансирования деятельности; таким образом, дивидендная политика существенно влияет на инвестиционную активность и размер привлекаемых внешних источников финансирования. Выплата большей доли прибыли в качестве дивидендов уменьшает возможности реинвестирования прибыли, что в долгосрочной перспективе отрицательно сказывается на финансовых результатах, а следовательно, и на размере будущих дивидендов и рыночной стоимости акций, т. е. на благосостоянии владельцев. С другой стороны, дивиденды представляют собой денежный доход акционеров. С ростом дивидендов повышается инвестиционная привлекательность акций организации как объектов инвестирования, в связи с чем повышается рыночная цена акций. Это, в свою очередь, обеспечивает укрепление имиджа организации как успешно функционирующей на рынке и расширение возможностей проведения дополнительных эмиссий ценных бумаг. Таким образом, сущность дивидендной политики в целом сводится к разрешению противоречия между текущей и долгосрочной доходностью вложений.

Высокий удельный вес отчислений в резервный фонд, уставный капитал, а также финансирования приобретения активов свидетельствует о стратегии коммерческой организации, направленной на ее развитие путем производственной, инновационной и (или) инвестиционной деятельности. Тип стратегии определяется преимущественным финансированием активов соответствующего вида (основных средств и капитальных вложений при стратегии развития путем производственной деятельности; нематериальных активов – при стратегии развития за счет инновационной деятельности и финансовых вложений – при стратегии развития за счет инвестиционной деятельности).

Высокое значение удельного веса прибыли, направляемой на покрытие убытков прошлых лет, свидетельствует о нерациональном ее использовании.

*2.3.7. Система показателей рентабельности.
Расчет влияния факторов на изменение показателей
рентабельности продаж*

Для соизмерения прибыли с результатами хозяйственной деятельности и ресурсами, задействованными в ходе ее осуществления, рассчитывают показатели, характеризующие относительную прибыльность деятельности организации, в качестве которых выступают показатели рентабельности. Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, поскольку их величина показывает соотношение полученного эффекта в виде прибыли с выручкой, а также наличными или использованными ресурсами.

Показатели рентабельности условно можно разделить на следующие группы.

1. Показатели рентабельности, рассчитываемые как отношение различных показателей прибыли к выручке от продаж (рентабельность продаж) либо к совокупным доходам (рентабельность доходов), выраженное в процентах. В данную группу входят:

– рентабельность продаж по прибыли от продаж – показатель основной деятельности организации без учета прочих доходов и расходов. Она показывает, сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж, и считается одним из основных показателей оценки эффективности функционирования коммерческой организации. Рассчитывается данный показатель по формуле

$$R_{\text{пр}_{\text{Пп}}} = \frac{\text{Пп}}{\text{В}} \cdot 100,$$

где $R_{\text{пр}_{\text{Пп}}}$ – рентабельность продаж по прибыли от продаж; Пп – прибыль от продаж; В – выручка от продаж;

– рентабельность продаж по прибыли до налогообложения

$$R_{\text{пр}_{\text{ПдН}}} = \frac{\text{ПдН}}{\text{В}} \cdot 100,$$

где ПдН – прибыль до налогообложения;

– рентабельность продаж по чистой прибыли отражает, сколько денежных единиц чистой прибыли принесла каждая единица реализованной продукции. Показатель демонстрирует способность менеджеров успешно управлять компанией, покрывая затраты, и получить прибыль для владельцев компании, которая компенсировала бы риск инвестирования капитала. Расчет данного показателя выполняется следующим образом:

$$R_{\text{пр}_{\text{ЧП}}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} \cdot 100,$$

где ЧП – чистая прибыль;

– рентабельность доходов характеризует, сколько прибыли организация получает с каждой единицы совокупных доходов:

$$R_{\text{доходов}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Д}} \cdot 100,$$

где Д – общая величина доходов.

2. Показатели рентабельности расходов включают следующие основные показатели:

– рентабельность продукции характеризует, сколько прибыли приходится на каждый рубль себестоимости продукции:

$$R_{\text{продукции}} = \frac{\text{Пп}}{C} \cdot 100,$$

где C – себестоимость продукции;

– рентабельность расходов по обычным видам деятельности по прибыли от продаж:

$$R_{\text{Ровд}} = \frac{\text{Пп}}{P_{\text{овд}}} \cdot 100,$$

где $R_{\text{Ровд}}$ – рентабельность расходов по обычным видам деятельности; $P_{\text{овд}}$ – величина расходов по обычным видам деятельности (стр. 020+стр. 030+стр. 040 формы № 2);

– рентабельность общей величины расходов отражает, сколько денежных единиц чистой прибыли приходится на единицу общих расходов:

$$R_{\text{расходов}} = \frac{\text{ЧП}}{P} \cdot 100,$$

где P – общая величина расходов.

3. Показатели рентабельности хозяйственных и финансовых ресурсов, в числителе которых чаще всего стоит чистая прибыль, а в знаменателе – средняя величина хозяйственных или финансовых ресурсов. В данную группу входят, в частности, следующие показатели:

– рентабельность активов показывает, сколько копеек прибыли генерирует 1 руб., авансированный в активы, независимо от источников привлечения средств:

$$R_a = \frac{\text{П}}{A} \cdot 100,$$

где R_a – рентабельность активов; П – прибыль (прибыль до налогообложения либо чистая); A – средняя величина активов;

– рентабельность оборотных активов показывает, сколько прибыли получает организация с рубля, вложенного в оборотные активы:

$$R_{\text{ОбА}} = \frac{\text{П}}{\text{ОбА}} \cdot 100,$$

где $R_{\text{ОбА}}$ – рентабельность оборотных активов; П – прибыль (от продаж, до налогообложения либо чистая); ОбА – средняя стоимость оборотных активов;

– рентабельность внеоборотных активов определяет, сколько получено прибыли с рубля, вложенного во внеоборотные активы:

$$R_{\text{ВнА}} = \frac{\text{П}}{\text{ВнА}} \cdot 100,$$

где $R_{\text{ВнА}}$ – рентабельность внеоборотных активов; П – прибыль (от продаж, до налогообложения либо чистая); ВнА – средняя величина внеоборотных активов;

– экономическая рентабельность характеризует, сколько прибыли ге-

нерирует 1 руб. собственных и кредитных источников (инвестированного капитала):

$$P_{\text{э}} = \frac{\text{ПДН} + \text{РК}}{\text{СК} + \text{ЗК}} \cdot 100,$$

где $P_{\text{э}}$ – экономическая рентабельность; ПДН – прибыль до налогообложения; РК – расходы по привлечению кредитных ресурсов (начисленные проценты);

– рентабельность собственного капитала определяет величину прибыли, получаемой с рубля собственных источников финансирования:

$$P_{\text{ск}} = \frac{\text{П}}{\text{СК}} \cdot 100,$$

где $P_{\text{ск}}$ – рентабельность собственного капитала; $\overline{\text{СК}}$ – средняя величина собственного капитала.

4. Показатели рентабельности, в основе расчета которых лежит не прибыль, полученная по данным бухгалтерского учета, а чистый приток денежных средств за анализируемый период. Показатели рентабельности данной группы широко используются в зарубежной практике для уточнения оценки финансовых результатов и анализа платежеспособности.

Рассмотрим методику факторного анализа рентабельности продаж, определяемой по прибыли от продаж. В целом данный показатель будет расти в том случае, когда темп роста прибыли превышает темп роста выручки от продаж.

Прибыль от продаж можно представить как разность между выручкой от продаж и себестоимостью продукции с учетом коммерческих и управленческих расходов. Далее общую величину себестоимости, коммерческих и управленческих расходов разложить на элементы. В этом случае модель рентабельности будет представлена в следующем виде:

$$P_{\text{пр}} = \frac{B - (MЗ + ЗП + A + ПрЗ)}{B} \cdot 100,$$

где МЗ – материальные затраты; ЗП – затраты на оплату труда с отчислениями; А – затраты на амортизацию; ПрЗ – прочие затраты на производство и продажу продукции (товаров, работ, услуг).

Эта модель позволяет выявить влияние основных элементов себестоимости на изменение рентабельности продукции методом цепных подстановок.

Если к данной модели применить такой метод моделирования, как сокращение, т. е. разделить числитель и знаменатель на выручку от продаж, модель примет следующий вид:

$$P_{\text{пр}} = (1 - (M_e + ЗП_e + A_e + d_{\text{ПрЗ}})) \cdot 100,$$

где M_e – материалоемкость; $ЗП_e$ – зарплатоемкость; A_e – амортизационность; $d_{\text{ПрЗ}}$ – доля прочих затрат в выручке.

Исходя из этой формулы, можно рассчитать влияние на изменение рентабельности продукции показателей, характеризующих эффективность использования ресурсов (методом цепных подстановок).

2.3.8. Оценка налоговой нагрузки

Налоговая нагрузка как показатель, характеризующий налоговую ситуацию, может быть дифференцирована по налогам и финансовым показателям, относительно которых ведется анализ. В общем виде показатель налоговой нагрузки определяется по модели

$$У_{\text{нн}} = \frac{Н}{\text{ФП}} \cdot 100 (\%),$$

где $У_{\text{нн}}$ – уровень налоговой нагрузки (бремени; гнета); $Н$ – сумма налогов (одного налога, группы или общей величины налогов); ФП – финансовый показатель, относительно которого ведется анализ.

Традиционными показателями, по отношению к которым рассчитывается налоговая нагрузка, являются совокупная величина доходов, выручка, добавленная стоимость и прибыль (до налогообложения или чистая).

Современный экономический словарь дает следующее определение: «Количественно налоговая нагрузка может быть измерена отношением общей суммы налоговых изъятий за определенный период к сумме доходов субъекта налогообложения за тот же период».

Некоторые авторы предлагают производить расчет налоговой нагрузки к размеру прибыли до налогообложения или чистой прибыли, однако данный подход нам представляется некорректным по следующим обстоятельствам. Во-первых, прибыль является далеко не единственным источником уплаты налогов в российской налоговой системе; во-вторых, при данном подходе уровень налоговой нагрузки будет зависеть не только от собственно налоговых факторов, но и от эффективности финансово-хозяйственной деятельности в целом, в частности – влияющей на величину и уровень себестоимости продукции (работ, услуг) и прочих расходов; в-третьих, совокупная величина начисленных налогов может превышать размер прибыли, а при убыточности деятельности данный расчет в целом не имеет экономического смысла.

Некоторые авторы предлагают проводить расчет налоговой нагрузки как суммарной доли налоговых платежей, причитающихся с предприятия, за рассматриваемый период в добавленной стоимости продукции, произведенной предприятием за тот же период. При этом добавленная стоимость находится путем вычитания из стоимости произведенной продукции стоимости потребленных материальных средств производства (сырья, энергии и пр.) и услуг других организаций. С нашей точки зрения, использование показателя добавленной стоимости для расчета налоговой нагрузки не является адекватным по обстоятельствам, аналогичным подходу использования прибыли.

Н. Г. Верстина обосновывает целесообразность расчета налоговой нагрузки по отношению к рыночной стоимости бизнеса, которая, в частности, может быть определена методом дисконтирования денежных потоков. Данный подход является новым в отечественной теории и практике налогового менеджмента и является более трудоемким в сравнении с традиционными способами расчета налоговой нагрузки по отношению к доходам, добавленной стоимости или прибыли.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, более обоснованным является способ расчета налоговой нагрузки через показатель доходов. Однако следует отметить, что в российской экономической науке и практике нет ясности в части определения как числителя относительного уровня налоговой нагрузки (какие налоги необходимо учитывать), так и знаменателя (что следует понимать под доходом организации).

Один из спорных вопросов заключается в том, следует ли включать в сумму налога ту ее часть, которая представляет собой уплачиваемый работниками предприятия налог на доходы физических лиц. Представляется более логичным при определении налоговой нагрузки конкретного налогоплательщика не включать налоги и сборы, уплачиваемые населением. В данном случае предприятие выступает по поручению государства не в роли плательщика налогов, а только в роли их сборщика, удерживая эти налоги из доходов своих работников. Изменения условий налогообложения доходов персонала не отражаются на прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.

Другой актуальный вопрос заключается в том, целесообразно ли учитывать при определении налоговой нагрузки косвенные налоги, принимая во внимание особенности их определения и уплаты. Иными словами, допускают ли спрос и предложение, а также сложившийся уровень цен на продукцию, выпускаемую данным предприятием, возможность переложить дополнительный косвенный налог на плечи потребителя, поскольку при наличии такой возможности фактическим плательщиком косвенных налогов становится конечный потребитель и изменения параметров косвенных налогов опять же не оказывают влияние на конечную прибыль организации-налогоплательщика. Тем не менее наша точка зрения заключается в целесообразности учета косвенных налогов в расчете налоговой нагрузки. Во-первых, действующее налоговое законодательство допускает альтернативность систем налогообложения (обычная система, предусматривающая начисление косвенных налогов, упрощенная система и обложение ЕНВД, в которых обложение косвенными налогами не предусматривается), таким образом, для сравнительной оценки эффективности применения той или иной системы необходимо учитывать все налоги, уплачиваемые по той или иной системе. Во-вторых, при проведении оптимизационного налогового планирования возможно использование некоторых легитимных схем минимизации косвенных налогов, что сказывается на снижении совокупного уровня налоговой нагрузки предприятия-налогоплательщика.

Также в теории и практике нет единого подхода к определению понятия дохода предприятия применительно к расчету налоговой нагрузки. Так, согласно методике определения налоговой нагрузки, разработанной департаментом налоговой политики Минфина РФ, тяжесть налоговой нагрузки предприятия принято оценивать отношением всех уплачиваемых налогов к выручке от реализации, включая выручку от прочей реализации. Однако, по нашему мнению, более целесообразно при определении налоговой нагрузки использование совокупной величины полученных доходов (в оценке брутто), включая все доходы, включаемые в состав прочих, поскольку, с одной стороны, они учитываются при определении налогооблагаемой прибыли, с другой – для некоторых случаев

характерна легитимная альтернативность отражения доходов в составе выручки от продаж или операционных доходов.

Таким образом, наиболее методически корректным подходом является расчет налоговой нагрузки по формуле:

$$У_{\text{нн}} = \frac{Н}{Д} \cdot 100 (\%),$$

где $У_{\text{нн}}$ – уровень налоговой нагрузки; $Н$ – налоги, начисленные за отчетный период, включая косвенные, но без учета налога на доходы физических лиц; $Д$ – доходы-брутто (выручка-брутто от продаж плюс прочие доходы).

2.3.9. Оценка доходности акций и ее анализ.

Показатели оценки рыночной устойчивости организации

При анализе доходности акций могут использоваться следующие финансовые коэффициенты:

1. *Доход (прибыль) на акцию* – это отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций. Рост показателя в динамике способствует повышению инвестиционной привлекательности акций, значительно влияет на рыночную цену.

Акционерными обществами, акции которых обращаются на рынке ценных бумаг, в финансовой отчетности раскрывается информация о прибыли, приходящейся на одну акцию, в виде двух показателей: базовой прибыли (убытка) на акцию и разводненной прибыли (убытка) на акцию³. Базовая прибыль (убыток) на акцию определяется как отношение базовой прибыли (убытка) отчетного периода к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода. При этом базовая прибыль (убыток) находится как разность между величиной чистой прибыли и суммой дивидендов по привилегированным акциям, начисленным за отчетный период.

Разводненная прибыль (убыток) на акцию имеет прогнозный характер, показывая максимально возможную степень уменьшения прибыли или увеличения убытка, приходящегося на одну обыкновенную акцию в случаях:

- конвертации всех конвертируемых ценных бумаг (привилегированные акции и иные ценные бумаги) акционерного общества в обыкновенные акции;
- исполнения договоров купли-продажи обыкновенных акций у эмитента по цене ниже их рыночной стоимости.

Под разводнением прибыли понимается ее уменьшение или увеличение убытка в расчете на одну обыкновенную акцию за счет возможного в будущем выпуска дополнительных обыкновенных акций без соответствующего увеличения активов общества.

³ Методические рекомендации по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию: утв. приказом М-ва финансов России от 21.03.2000 г. № 29н.

2. *Текущая (дивидендная) доходность акции* – отношение дивиденда, выплаченного по акции, к ее рыночной цене. Дивидендная доходность характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции АО. Оценка показателя дается на основе сопоставления его значения с депозитной банковской ставкой и значениями аналогичного показателя других АО. Значение этого показателя относительно невелико в компаниях, расширяющих свою деятельность путем капитализации большей части прибыли. Рост показателя в динамике означает опережающий рост размера выплачиваемого дивиденда на одну акцию по сравнению с повышением рыночной цены акции, характеризующей капитализированную доходность.

Для акционерных обществ также существует ряд специфических показателей, позволяющих оценить уровень их рыночной устойчивости, характеризующей привлекательность акций общества для существующих и потенциальных акционеров. Методика определения относительных показателей доходности акций и рыночной устойчивости акционерных обществ обобщена в табл. 2.18.

2.3.10. Выявление резервов роста доходов и повышения эффективности деятельности организации

Выявление резервов роста прибыли и повышения рентабельности является завершающим этапом анализа финансовых результатов.

В общем виде классификация резервов увеличения прибыли представлена на рис. 2.4.

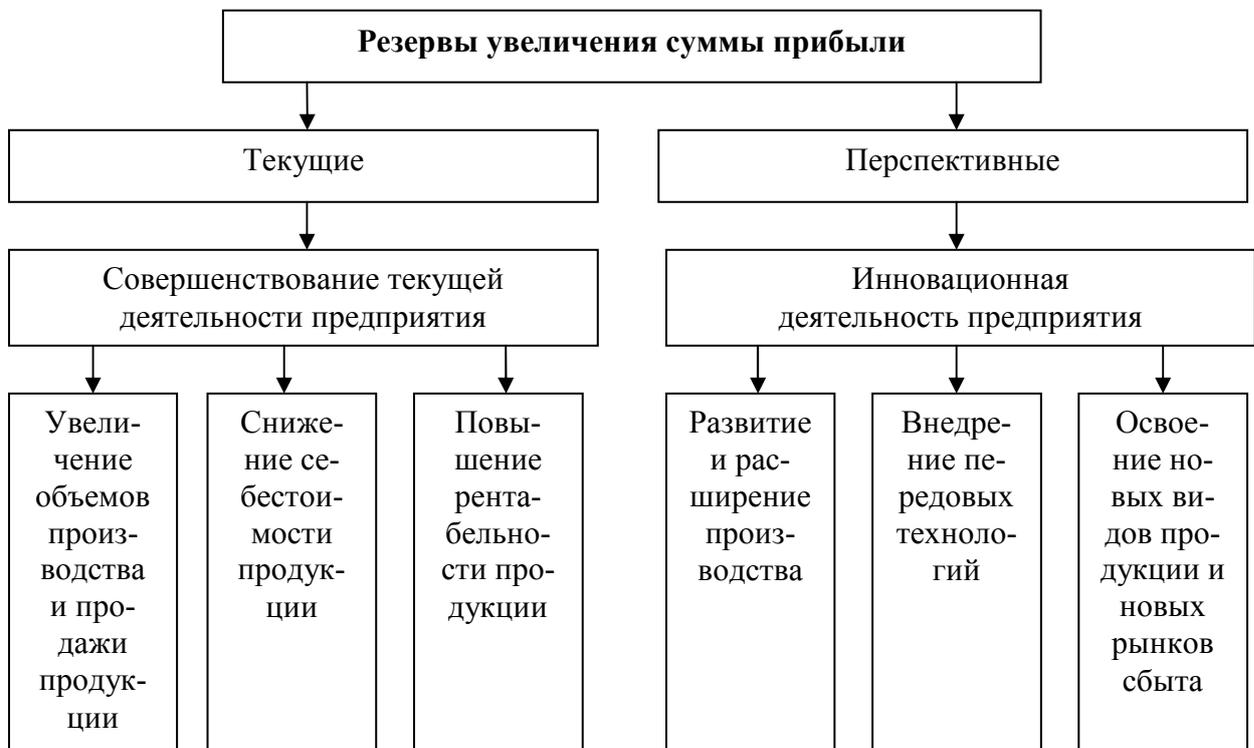


Рис. 2.4. Классификация резервов увеличения прибыли [19]

Возможный прирост прибыли за счет мобилизации резервов роста объема производства и продажи продукции за счет лучшего использования трудовых ресурсов, материалов, основных средств и т.п., определяется по формуле

$$\Delta\Pi = \Delta B \cdot R_{\text{пр}0}/100 = \Delta B \cdot \frac{\Pi_{\text{п}0}}{B_0},$$

где $\Delta\Pi$ – резерв роста прибыли; ΔB – резерв роста объема продаж (выручки); $R_{\text{пр}0}$ – рентабельность продаж базисного периода; $\Pi_{\text{п}0}$ – прибыль от продаж базисного периода; B_0 – выручка от продаж базисного периода.

Мобилизация резервов снижения себестоимости продукции достигается за счет ликвидации потерь, перерасходов, завышения норм затрат, непроизводительных затрат, повышения технического и организационного уровня производства, совершенствования управления. Резерв роста прибыли за счет снижения себестоимости определяется как сумма выявленных резервов снижения затрат.

Увеличение прибыли от продаж также возможно за счет оптимизации ассортимента продукции и совершенствования ценовой политики.

Резервами роста чистой прибыли, помимо возможностей улучшения прибыли от продаж, являются увеличение сальдо операционных результатов (в том числе за счет вложения свободных средств в высокодоходные активы) ликвидация и недопущение нерациональных внереализационных расходов, оптимизация налогов посредством налогового планирования.

Подсчет текущих резервов роста прибыли необходимо сопровождать разработкой конкретных мероприятий, обеспечивающих устранение выявленных негативных явлений.

Повышение рентабельности активов, как одного из наиболее значимых показателей в системе показателей рентабельности и эффективности менеджмента в целом, может быть обеспечено следующими способами:

1. За счет оптимизации активов (продажи неиспользуемых объектов основных средств, запасов, сокращения незавершенного производства, дебиторской задолженности и пр.):

$$\Delta Pa = Pa' - Pa_1,$$

где ΔPa – резерв повышения рентабельности активов; Pa' – рентабельность активов с учетом оптимизации имущества; Pa_1 – фактическая рентабельность активов предприятия;

$$P' = \frac{\text{ЧП}_1}{\bar{A}'} \cdot 100,$$

где ЧП_1 – фактическая чистая прибыль; \bar{A}' – среднегодовая стоимость активов с учетом возможного сокращения.

Относительные показатели рыночной устойчивости организации

Показатель	Методика расчета	Ед. изм.	Экономическая интерпретация
Доход на акцию (Дох _а)	<p>Отношение, в числителе которого разность между чистой прибылью (ЧП) и суммой дивидендов по привилегированным акциям (Див_{па}), в знаменателе – количество обыкновенных акций (Кoa):</p> $\text{Дох}_a = \frac{\text{ЧП} - \text{Див}_{\text{па}}}{\text{Кoa}}$	тыс. руб. (руб.)	Характеризует величину прибыли, остающуюся после начисления дивидендов по привилегированным акциям, в расчете на одну обыкновенную акцию. Отражает потенциальную дивидендную доходность обыкновенных акций (величина дивиденда не может быть выше дохода на акцию)
Текущая (дивидендная) доходность акции (ТДа)	<p>Отношение дивиденда на одну акцию (Див_а) и рыночной цены акции (РЦа):</p> $\text{ТДа} = \frac{\text{Див}_a}{\text{РЦа}} \cdot 100$	%	Характеризует рентабельность вложений в акции, показывая процент дохода, получаемого от вложений по рыночной стоимости
Дивидендный выход (ДВ)	<p>Отношение дивиденда на одну акцию и дохода на акцию:</p> $\text{ДВ} = \frac{\text{Див}_a}{\text{Дох}_a}$	-	Показывает, какая доля чистой прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям распределяется в виде дивидендов по обыкновенным акциям
Ценность акций (Ца)	<p>Отношение рыночной цены (курса) (РЦа) и дохода на акцию:</p> $\text{Ца} = \frac{\text{РЦа}}{\text{Дох}_a}$	-	Показывает, во сколько раз цена (курс) акции превышает ее доход. Повышение показателя свидетельствует о высоком спросе на акции данной компании
Балансовая стоимость акции (БСа)	<p>Отношение величины чистых активов (ЧА) и количества оплаченных акций (К):</p> $\text{БСа} = \frac{\text{ЧА}}{\text{К}}$	тыс. руб. (руб.)	Отражает величину чистых активов (реального собственного капитала с учетом накопленной в процессе деятельности части), приходящихся на одну акцию
Коэффициент котировки акций (Кк _а)	<p>Отношение рыночной (РЦа) и учетной (в балансовой оценке) цены (УЦа):</p> $\text{Кк}_a = \frac{\text{РЦа}}{\text{УЦа}}$	-	Характеризует имидж предприятия на рынке ценных бумаг, показывая, во сколько раз рыночная стоимость акций превышает номинальную

Показатель	Методика расчета	Ед. изм.	Экономическая интерпретация
Коэффициент устойчивости экономического роста (Куэр)	<p>Отношение, в числителе которого разность между чистой прибылью (ЧП) и суммой выплаченных дивидендов (Див), в знаменателе – собственный капитал (СК):</p> $\text{Куэр} = \frac{\text{ЧП} - \text{Див}}{\text{СК}} \cdot 100$	%	Показывает, какую долю в собственном капитале занимает реинвестированная прибыль (прибыль, направленная на развитие организации). Характеризует устойчивость и перспективность экономического развития организации, возможности расширения основной деятельности. Отражает, какими темпами увеличивается экономический потенциал

2. За счет мобилизации резервов роста прибыли:

$$\Delta Pa = Pa' - Pa_1,$$

где P' – рентабельность активов с учетом мобилизации резервов роста прибыли;

$$P' = \frac{\Delta \text{ЧП}}{A_1} \cdot 100,$$

где $\Delta \text{ЧП}$ – резерв роста чистой прибыли; \bar{A}_1 – фактическая среднегодовая стоимость активов.

Рентабельность собственного капитала может быть представлена в виде следующей факторной модели:

$$P_{СК} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \cdot 100 \cdot \frac{B}{V} \cdot \frac{\bar{A}}{A} = \frac{\text{ЧП}}{B} \cdot 100 \cdot \frac{B}{A} \cdot \frac{\bar{A}}{\text{СК}} = R_{\text{прЧП}} \cdot \text{Коб}_A \cdot K_{A/\text{СК}},$$

где $P_{СК}$ – рентабельность собственного капитала; ЧП – чистая прибыль; \bar{A} – среднегодовая величина активов; СК – среднегодовая величина собственного капитала; B – выручка от продаж; $R_{\text{прЧП}}$ – рентабельность продаж по чистой прибыли; Коб_A – коэффициент оборачиваемости активов; $K_{A/\text{СК}}$ – коэффициент соотношения активов и собственного капитала.

Исходя из данной факторной модели повышение рентабельности собственного капитала возможно за счет: 1) повышения рентабельности продаж по чистой прибыли путем изменения ассортимента; относительного снижения себестоимости; улучшения прочих финансовых результатов и оптимизации налогов; 2) ускорения оборачиваемости активов (т. е. более эффективного их использования); 3) повышения финансового левериджа, т. е. изменения структуры капитала в пользу заемных средств (только в случае положительного значения эффекта финансового рычага).

2.3.11. Анализ инфляции и учет инфляции при оценке достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Основные подходы, применяемые для определения влияния изменений цен на показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности

Инфляция означает обесценение денежной единицы, снижение ее покупательной способности. Высокие темпы инфляции обуславливают негативное влияние на реальные финансовые результаты в результате:

- уменьшения покупательной способности потребителей, в результате чего снижается физический объем продаж;
- уменьшения прибыли в случае опережающего повышения цен на сырье и материалы, тарифов на услуги по сравнению с повышением цен на выпускаемую продукцию;
- искажения реальной стоимости активов организации. Занижение реальной стоимости товарно-материальных ценностей и расходов на амортизацию приводит к занижению себестоимости и завышению прибыли. Соответ-

венно, завышаются налоговые платежи из прибыли, что приводит к дополнительному изъятию в бюджет средств. В результате изымается не только часть реальной прибавочной стоимости, но и прирост капитала, компенсирующий рост цен на потребляемые производственные ресурсы, что нарушает процесс воспроизводства;

- повышения финансово-эксплуатационных потребностей. Рост цен на производственные ресурсы, в частности сырье и материалы, обуславливает дополнительные вложения в запасы. Поскольку при этом увеличение собственного капитала происходит, как правило, гораздо меньшими темпами, нежели прирост величины оборотных средств, организация испытывает финансовые затруднения, которые способны стать причиной перебоев в поставке товарно-материальных ресурсов и остановки производства;

- роста номинальных процентных ставок по кредитам. В результате увеличивается сумма начисляемых процентов по привлеченным кредитам и займам и снижаются возможности их привлечения в связи с повышением риска невозврата основной суммы долга и процентов, а также экономической нецелесообразности при отрицательном дифференциале финансового рычага;

- обесценения реальной величины поступлений средств в случае предоставления покупателям отсрочки платежа;

- обесценения всех видов получаемых доходов в связи со снижением курса национальной валюты, как правило, сопровождающим инфляционные процессы;

- снижения инвестиционной активности. Невозможность накопления значительных сумм денежных средств для осуществления долгосрочных инвестиций из-за постоянного снижения покупательной способности денежных средств приводит к уменьшению прибыли в долгосрочной перспективе, в частности, в связи с физическим и моральным старением основных средств, отсутствием модернизации, технического перевооружения, использованием устаревших технологий и пр.

Искажение показателей отчетности в связи с влиянием инфляции может привести пользователей этой информации к принятию неадекватных реальной ситуации решений.

В процессе учета влияния изменения цен на показатели бухгалтерской отчетности следует различать общее и частые изменения цен. В зависимости от типа изменения цен для учета их влияния на показатели бухгалтерской отчетности используются разные методы.

Общее изменение цен отражает изменение стоимости одной денежной единицы и характеризуется общим уровнем инфляции, для измерения которого используются различные индексы, в первую очередь – индекс потребительских цен и индекс цен производителей продукции.

Частные изменения цен связаны с ростом или снижением стоимости отдельных ресурсов (активов) и вызываются изменением предпочтений покупателей, себестоимости, объема предложения отдельных товаров, технологическими нововведениями.

В период инфляции наблюдается два типа изменения цен: рост общего уровня и частные колебания цен. Цены на отдельные активы могут расти быстрее или медленнее общего уровня. Поэтому, в частности для оценки способности организации восстановить свои активы, следует учитывать частные изменения цен независимо от изменения их общего уровня.

Международные стандарты бухгалтерского учета в настоящее время рекомендуют, но не требуют представления дополнительной информации о последствиях изменений цен.

В международной практике выработано несколько подходов к устранению искажающего влияния инфляции на данные финансовой отчетности в целях анализа. Основными подходами являются выборочный и комплексный. Выборочный предусматривает корректировку только отдельных статей отчетности (например, переоценка активов, оценка запасов на базе метода ЛИФО, ускоренная амортизация внеоборотных активов). Однако данный подход не учитывает снижения покупательной способности денежных средств, а также не отражает в полной мере влияние изменения цен на информацию о финансовых показателях. При комплексном подходе производится корректировка всех или основных статей отчетности, подверженных влиянию инфляции. Базовые методы комплексного подхода: метод общей покупательной способности и метод текущей (восстановительной) стоимости. Возможно также применение комбинированного варианта.

*2.3.12. Комплексные методы учета
влияния изменения цен на финансовую отчетность:
метод общей покупательной способности (GPP)
и метод текущей стоимости (ССА)*

Сущность метода представления показателей финансовой отчетности в денежных единицах *одинаковой покупательной способности* заключается в переоценке объектов бухгалтерского учета с учетом изменения общего индекса цен.

Метод исходит из концепции финансовой природы капитала, которая трактует капитал как сумму вложенных в фирму денежных средств определенной покупательной способности.

Алгоритм применения метода состоит из следующих этапов.

1. Статьи актива и пассива бухгалтерского баланса делятся на две группы:
 - монетарные (денежные);
 - немонетарные (неденежные).

К монетарным относят как статьи денежных средств, так и статьи актива и пассива бухгалтерского баланса, подлежащие оплате в форме денег, т. е. расчеты с дебиторами и кредиторами, кредиты и займы. Монетарные активы и пассивы переоценке не подлежат.

Немонетарные активы и обязательства – это остальные статьи, т. е. нематериальные активы, основные средства, запасы, уставный капитал и т. д. Их реальная денежная оценка меняется с течением времени в связи с изменением

цен. Таким образом, немонетарные активы и пассивы (кроме нераспределенной прибыли и любых сумм дооценки) подлежат переоценке путем умножения исторической (бухгалтерской) стоимости объектов учета на индекс потребительских цен за период с момента постановки на учет и до момента составления бухгалтерской отчетности или проведения с этим объектом операции в отчетном периоде.

2. Рассчитывается величина прибыли или убытка, связанная с влиянием инфляции на монетарные статьи. Полученная величина прибыли или убытка включается в отчет о прибылях и убытках отдельной статьей.

3. Достигается балансирование итогов по активу и пассиву бухгалтерского баланса за счет регулирования статьи нераспределенной прибыли отчетного года. При этом размер данной корректировки не включается в отчет о прибылях и убытках.

Метод изменения показателей отчетности на основе переоценки объектов бухгалтерского учета по *текущей восстановительной стоимости* исходит из концепции капитала, которая трактует капитал как совокупность материальных и нематериальных ценностей.

Сущность метода заключается в том, что объекты бухгалтерского учета, отражаемые в активе, переоцениваются по ценам возможной продажи либо по стоимости замещения ресурсов, т. е. по восстановительной стоимости, по которой организация могла бы приобрести данный актив на момент составления отчетности.

Балансирование итогов по активу и пассиву достигается за счет статьи, именуемой резервом переоценки и отражаемой отдельной статьей в составе собственного капитала. Чистая же прибыль отчетного года раскладывается на две составляющие: резерв изменения текущих цен (корректировки стоимости списанных за затраты материалов и амортизации для расчета величины прибыли в текущих ценах) и собственно чистую прибыль, откорректированную на изменение цен.

Достоинствами метода общей покупательной стоимости являются следующие [18]:

- 1) он отражает изменение покупательной способности денежных средств и покупательной способности капитала;
- 2) позволяет более обоснованно подойти к вопросу распределения чистой прибыли, чем традиционный учет по исторической стоимости;
- 3) учитывает влияние инфляции на денежные активы и обязательства.

К недостаткам метода можно отнести следующие [18]:

- 1) не учитываются частные изменения цен на активы, предполагается, что цены на все активы меняются в соответствии с общим уровнем цен;
- 2) сложность и условность выбора индекса цен для пересчета статей отчетности. Использование индекса потребительских цен и индекса цен производителей дает различные результаты;
- 3) деление статей на монетарные и немонетарные довольно условно. Некоторые статьи (долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы) с определенными допущениями

могут быть отнесены и к монетарным, и к немонетарным статьям;

4) не учитываются конкретные сроки приобретения активов. Организации с высокой оборачиваемостью активов располагают активами, стоимость которых максимально приближена к текущей;

5) не учитывается влияние научно-технического прогресса, обуславливающее снижение цен на некоторые товары (например, продукцию электронной промышленности).

В качестве достоинств метода восстановительной стоимости выделяют следующие [18]:

1) учитывает изменение цен на активы конкретной организации;

2) нацелен на сохранение производственной мощности и восстановление израсходованных ресурсов (сохранение физического капитала);

3) позволяет измерять прибыль таким образом, чтобы было видно, превысили ли доходы стоимость замещения ресурсов или нет;

4) содействует принятию эффективных управленческих решений по ценообразованию и контролю за расходами;

5) дает возможность оценить текущую стоимость ресурсов, т. е. сумму, которую организация должна была бы заплатить в настоящее время для приобретения активов. Для целей прогнозирования эта величина является наилучшей оценкой стоимости затрат, сопоставляемых с текущими доходами.

Недостатками метода являются [18]:

1) он не учитывает общее изменение покупательной способности денежных средств;

2) является наиболее трудоемким;

3) довольно субъективен;

4) не учитывает влияние изменения покупательной способности денег на статьи денежных активов и обязательств, в то время как данные потери могут быть весьма значительными.

2.4. Анализ изменения капитала и оценка финансовой устойчивости организации

2.4.1. Значение и роль оценки изменения капитала в обосновании перспектив развития организации.

Динамика собственного капитала, основные источники роста собственного капитала и оценка его качества

Информация о состоянии и изменении собственного капитала имеет существенную значимость для ряда внешних и внутренних пользователей отчетности. Как внешние (собственники, потенциальные инвесторы, кредиторы), так и внутренние пользователи (менеджмент, финансовые и экономические службы) нуждаются в данной информации, прежде всего, в целях оценки финансовой устойчивости и перспектив развития организации за счет внутренних источников финансирования. Значимость вопроса оценки собственного капитала

определила необходимость выделения показателей его состояния и изменения в отдельную отчетную форму.

Форма № 3 «Отчет об изменениях капитала» раскрывает дополнительную информацию об изменении состава, структуры и стадий перемещения собственного капитала в течение отчетного и предшествующего периодов. Данная информация, в частности, позволяет изучить, за счет каких источников обеспечен прирост величины собственного капитала, выявить направления его расходования, оценить соотношение поступившей и израсходованной частей собственных источников.

В соответствии с ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» (утв. Приказом Минфина России от 6 июля 1999 г. № 43н), минимальным объемом информации, представляемой в отчете о движении капитала, являются следующие данные:

- о величине капитала на начало отчетного периода;
- об увеличении капитала с выделением отдельно увеличения за счет дополнительного выпуска акций, за счет переоценки имущества, за счет прироста имущества, за счет реорганизации юридического лица (слияние, присоединение), за счет доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала;
- об уменьшении капитала с выделением отдельно уменьшения за счет уменьшения номинала акций, за счет уменьшения количества акций, за счет реорганизации юридического лица (разделение, выделение), за счет расходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно в уменьшение капитала;
- о величине капитала на конец отчетного периода.

Основными задачами анализа капитала являются:

- 1) оценка состава и структуры собственного капитала по источникам формирования;
- 2) анализ изменения величины капитала в целом и по отдельным составляющим;
- 3) анализ изменения структуры собственного капитала;
- 4) анализ источников роста и направлений расходования собственного капитала.

При решении данных задач используются приемы горизонтального и вертикального анализа.

Основными источниками роста собственного капитала являются:

- увеличение уставного капитала за счет дополнительных взносов учредителей (выпуска акций), а также сопутствующее ему увеличение эмиссионного дохода при продаже акций по цене выше номинала;
- переоценка внеоборотных активов;
- реорганизация юридического лица (слияние, присоединение);
- нераспределенная (капитализированная) прибыль.

Анализ источников роста собственного капитала позволяет сделать некоторые предположения о перспективах развития организации. Так, рост капитала за счет получаемой прибыли характеризует эффективную финансово-

хозяйственную деятельность и оптимальную политику распределения прибыли и создает основу для расширения деятельности без дополнительного вливания внешних источников финансирования. Дополнительная эмиссия акций свидетельствует о привлечении источников финансирования более значительного расширения деятельности, для которого недостаточно размера внутренних источников (накопленной прибыли) и увеличения кредитных ресурсов в пределах, не угрожающих потере финансовой устойчивости. Низкие темпы наращивания собственного капитала за счет прибыли характеризуют либо неэффективную финансово-хозяйственную деятельность, следствием которой является низкая рентабельность и недостаточная величина получаемой прибыли, либо нерациональную политику использования прибыли, когда основная ее доля изымается из оборота на выплату доходов учредителям (или другие выплаты по решению собственников).

2.4.2. Оценка возможностей дальнейшего роста собственного капитала

Обобщающим показателем обеспеченности устойчивого роста компании за счет собственных источников является коэффициент устойчивости экономического роста, определяемый как отношение, в числителе которого разность между чистой прибылью (ЧП) и суммой выплаченных дивидендов (Див), в знаменателе – собственный капитал (СК):

$$Куэр = \frac{ЧП - Див}{СК} \cdot 100.$$

Коэффициент показывает, какую долю в собственном капитале занимает реинвестированная прибыль (прибыль, направленная на развитие организации), характеризует устойчивость и перспективность экономического развития организации, возможности расширения основной деятельности, отражает, какими темпами увеличивается экономический потенциал.

Факторный анализ указанного показателя проводится по следующим моделям:

$$1. \text{ Куэр} = \frac{ЧП}{СК} \cdot 100 \cdot \frac{ЧП - Див}{ЧП} = P_{СК} \cdot RR,$$

где $P_{СК}$ – норма прибыли на собственный (акционерный) капитал (рентабельность собственного капитала) (ROE); RR – коэффициент удержания прибыли в бизнесе (return rate).

$$2. \text{ Куэр} = \frac{В}{А} \cdot \frac{А}{СК} \cdot \frac{ЧП}{В} \cdot 100 \cdot \frac{ЧП - Див}{ЧП}.$$

2.4.3. Анализ направлений расходования собственного капитала и оценка их соответствия стратегии развития организации

Расходование собственного капитала, влекущее изъятие средств, может осуществляться по следующим основным направлениям:

- выплата дивидендов;
- сокращение уставного капитала;
- покрытие убытков.

Сокращение собственных источников обуславливает ухудшение финансового состояния и снижение стоимости фирмы. С другой стороны, использование собственного капитала на выплату дивидендов является объективно обусловленным, поскольку дивиденды выступают в качестве стоимости содержания собственных источников, и кроме того, влияет на инвестиционную привлекательность организации. Это, в свою очередь, обеспечивает укрепление имиджа организации как успешно функционирующей на рынке и расширение возможностей проведения дополнительных эмиссий ценных бумаг.

Направлениями использования функционирующего в деятельности организации собственного капитала могут являться:

- финансирование внеоборотных активов;
- финансирование оборотных активов.

Та величина собственного капитала, которая направляется на финансирование оборотных активов, называется *собственным оборотным капиталом*. Данный показатель может быть рассчитан по двум методикам:

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

где СОК – собственный оборотный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; ВА – внеоборотные активы;

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

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.

Долю собственного оборотного капитала в общей величине собственных финансовых ресурсов характеризует *коэффициент маневренности* собственного капитала ($K_{\text{мск}}$), рассчитываемый по формуле

$$K_{\text{мск}} = \frac{\text{СОК}}{\text{СК}}.$$

Повышение значения показателя означает более высокий уровень маневренности собственных и иных долгосрочных 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.

Для оценки доли собственного оборотного капитала в общей величине собственных финансовых ресурсов и долгосрочных обязательств рассчитывается коэффициент маневренности собственного капитала с учетом долгосрочных заемных источников финансирования (коэффициент маневренности перманентного капитала – $K_{МПК}$):

$$K_{МПК} = \frac{СОК}{СК + ДО} .$$

2.4.4. Формирование резервов и использование резервных средств. Назначение и особенности регулирования создания оценочных резервов и резервов предстоящих расходов

Раздел «Резервы» формы № 3 включает информацию о резервах, образованных в соответствии с законодательством; резервах, образованных в соответствии с учредительными документами; оценочных резервах; резервах предстоящих расходов.

К резервам, образованным в соответствии с законодательством, относятся, например, обязательные резервы банка (ст. 24, 25 Федерального закона от 01.02.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»); резерв под операции кредитных организаций с резидентами оффшорных зон (Указание ЦБ РФ от 07.08.2003 г. № 1318-У); резерв универсального обслуживания (ст. 59 Федерального закона от 07.07.2003 г. № 126-ФЗ «О связи») и др. К образуемым в соответствии с законодательством резервам относится также резервный фонд, создаваемый акционерными обществами, в размере, установленном уставом, но не менее 5% от уставного капитала (ст. 16 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»). Акционерные общества обязаны производить в этот фонд ежегодные отчисления не менее 5 % чистой прибыли. Отчисления прекращаются, когда фонд достигнет установленной уставом общества величины. Резервный фонд АО предназначается для покрытия убытков, а также погашения облигаций и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован на иные цели. Использование резервного фонда (как и иных фондов) относится к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) общества (ст. 65 Федерального закона об акционерных обществах). Величина резервного фонда учитывается, в частности, при принятии решения об увеличении уставного капитала за счет имущества общества: сумма увеличения уставного капитала за счет имущества не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов и суммой уставного и резервного фондов общества.

Унитарные предприятия за счет остающейся в их распоряжении чистой прибыли обязаны создавать резервный фонд, предназначенный исключительно для покрытия убытков унитарного предприятия, в порядке и размерах, преду-

смотренных уставом (ст. 16 Федерального закона от 14.11.2002 г. № 161-ФЗ «О государственных и муниципальных предприятиях»).

К резервам, создаваемым за счет нераспределенной прибыли, в соответствии с положениями устава, относятся резервные фонды, создаваемые:

- обществами с ограниченной ответственностью, в порядке и размерах, предусмотренными уставом (ст. 30 Федерального закона от 14.11.2002 г. № 161-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»). Следует отметить, что в ООО, так же как и АО, сумма, на которую увеличивается уставный капитал за счет имущества общества, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов и суммой уставного капитала и резервного фонда общества (ст. 18);

- сельскохозяйственными кооперативами (ст. 6 Федерального закона от 08.12.1995 г. № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации»);

- страховщиками для финансирования мероприятий по предупреждению несчастных случаев, утраты или повреждения застрахованного имущества (ст. 26 Федерального закона от 27.11.1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в РФ»);

- унитарными предприятиями за счет чистой прибыли в порядке, предусмотренном уставом. Средства, зачисленные в такие фонды, могут быть использованы унитарными предприятиями только на цели, определенные федеральными законами, иными нормативными актами и уставом (ст. 16 Федерального закона от 14.11.2002 г. № 161-ФЗ «О государственных и муниципальных предприятиях»).

Суммы, направленные на формирование резервного капитала (фонда), налогооблагаемую прибыль организации не уменьшают и не включаются в состав налоговых расходов.

Оценочные резервы и резервы предстоящих расходов образуются в соответствии с правилами бухгалтерского учета и положениями учетной политики. Образование некоторых резервов является обязательным, т. е. не является элементом учетной политики организации в соответствии с ПБУ 5/01 (резерв под снижение стоимости материальных ценностей), ПБУ 7/98 (резервы, связанные с событиями после отчетной даты), ПБУ 8/01 (резервы, связанные с отражением условных фактов хозяйственной деятельности), ПБУ 19/02 (резерв под обесценение финансовые вложений) и др. Некоторые резервы организации создают только в случае, если их образование предусмотрено учетной политикой (резерв на предстоящую оплату отпусков; на выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет; на ремонт основных средств и др.).

Согласно п. 11 ПБУ 10/99, отчисления в оценочные резервы, создаваемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета (резервы по сомнительным долгам, под обесценение вложений в ценные бумаги и др.), а также отчисления в резервы, создаваемые в связи с признанием условных фактов хозяйственной деятельности, являются для организации операционными расходами.

При отражении оценочных резервов в бухгалтерской отчетности руководствуются следующими принципами:

- созданный резерв уменьшает сумму балансовой прибыли;
- на сумму резерва уменьшаются данные по соответствующим статьям актива баланса;
- в пассиве баланса сумма созданного резерва не отражается.

Резервирование средств под снижение стоимости материальных ценностей производится в бухгалтерском учете на счете 14 «Резерв на снижение стоимости материальных ценностей» на основании п. 25 ПБУ 5/01. МПЗ, которые морально устарели, полностью или частично потеряли свое первоначальное качество либо текущая рыночная стоимость продажи которых снизилась, отражаются в бухгалтерском балансе на конец года за вычетом резерва под снижение стоимости материальных ценностей. Данный резерв образуется за счет финансовых результатов организации на величину разницы между текущей рыночной стоимостью и фактической себестоимостью МПЗ, если последняя выше текущей рыночной стоимости.

В соответствии с п. 70 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, организации могут создавать резервы сомнительных долгов по расчетам с другими организациями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги с отнесением сумм резервов на финансовые результаты организации. Данный порядок должен быть отражен в учетной политике организации. Сомнительным долгом признается дебиторская задолженность, которая не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена соответствующими гарантиями. Резервирование средств осуществляется в бухгалтерском учете на счете 63 «Резервы по сомнительным долгам» на основании результатов проведенной инвентаризации дебиторской задолженности отдельно по каждому сомнительному долгу в зависимости от финансового состояния (платежеспособности) должника и оценки вероятности погашения долга полностью или частично. При составлении баланса числящаяся в бухгалтерском учете дебиторская задолженность, по которой в установленном порядке в конце отчетного года (квартала) создан резерв, показывается в балансе за минусом образованного резерва. Нереальная для взыскания дебиторская задолженность, в соответствии с п. 77 Положения по ведению бухгалтерского учета и отчетности в РФ, подлежит списанию на основании данных проведенной инвентаризации, письменного обоснования и приказа (распоряжения) руководителя организации и относится на счет средств резерва сомнительных долгов (если такой резерв создавался).

В соответствии с п. 38 ПБУ 19/02 стоимость финансовых вложений, по которым не определяется их текущая рыночная стоимость и по которым выявлено устойчивое существенное снижение их стоимости, показывается в бухгалтерской отчетности по учетной стоимости за вычетом суммы образованного резерва под их обесценение, учитываемого на счете 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений».

Резервы предстоящих расходов, в отличие от оценочных резервов, формируются за счет издержек производства или обращения отчетного периода.

В составе «Резервов предстоящих расходов» отражаются следующие резервы, сформированные в соответствии с Положением по ведению бухгалтер-

ского учета и бухгалтерской отчетности в РФ в целях равномерного включения предстоящих расходов в издержки производства или обращения отчетного периода:

- на предстоящую оплату отпусков (включая платежи на социальное страхование и обеспечение) работникам организации;
- на выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет;
- на выплату вознаграждений по итогам работы за год;
- на производственные затраты по подготовительным работам в связи с сезонным характером производства;
- на ремонт основных средств;
- на предстоящие расходы по рекультивации земель и осуществление иных природоохранных мероприятий;
- на гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание;
- на предстоящие затраты по ремонту предметов, предназначенных для сдачи в аренду по договору проката.

Вышеуказанные резервы предстоящих расходов увеличивают сумму издержек производства или обращения и, в отличие от оценочных резервов, отражаются в пассиве баланса (по стр. 650). В случае превышения суммы фактически начисленного резерва над суммой подтвержденного инвентаризацией расчета в декабре отчетного года производится сторнировочная запись издержек производства и обращения. Если при уточнении учетной политики на следующий отчетный период организация считает нецелесообразным начислять резервы предстоящих расходов, то остатки средств резервов, по которым в установленном порядке имеются переходящие остатки, по состоянию на 1 января следующего за отчетным года подлежат присоединению к финансовому результату организации с отражением в бухгалтерском учете организации за январь.

Кроме того, в составе резервов предстоящих расходов могут быть отражены следующие резервы:

- резервы, связанные с событиями, произошедшими после отчетной даты (ПБУ 7/98);
- резервы, связанные с выявлением условных фактов хозяйственной деятельности (ПБУ 8/01 «Условные факты хозяйственной деятельности»);
- резервы, связанные с предстоящим прекращением какого-либо направления (сегмента) деятельности организации (ПБУ 12/02 «Информация по прекращаемой деятельности»).

2.4.5. Коэффициенты финансовой устойчивости и кредитоспособности организации

Финансовая устойчивость характеризуется определенными уровнями обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами и соотношения заемных и собственных средств, гарантирующими платежеспособность организации в перспективе.

Коэффициенты финансовой устойчивости рассчитываются путем соотношения величин отдельных статей пассива и актива баланса. Методика расчета основных коэффициентов финансовой устойчивости обобщена в табл. 2.19.

При формировании оценки уровня финансовой устойчивости на конкретную дату (начало и конец года) следует сопоставить достигнутые значения коэффициентов с их оптимальными (теоретически рекомендуемыми) значениями. Для оценки изменения уровня финансовой устойчивости в динамике следует изучить отклонения коэффициентов по сравнению с началом года.

Кредитоспособность – это возможность экономических субъектов рыночной экономики «своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим краткосрочным и долгосрочным обязательствам в связи с неизбежной необходимостью погашения кредита» [23, с. 350].

Оценка кредитоспособности заемщиков дается банком на основании определенного набора финансовых показателей, рассчитываемых на основе данных бухгалтерской отчетности. В зависимости от значений показателей заемщик может быть отнесен к одному из классов кредитоспособности:

- класс кредитоспособных организаций (с высоким уровнем ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности);
- класс организаций с достаточной степенью надежности;
- класс организаций ограниченной кредитоспособности;
- класс некредитоспособных организаций.

Унифицированный подход к оценке кредитоспособности отсутствует. Наиболее распространенными показателями, применяемыми при оценке кредитоспособности, являются:

- коэффициенты ликвидности баланса;
- коэффициенты финансовой устойчивости (коэффициент автономии либо коэффициент соотношения собственных и заемных средств; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами);
- коэффициенты оборачиваемости активов и капитала;
- показатели рентабельности (рентабельность продаж, активов, собственного капитала);
- показатели обслуживания финансовых обязательств.

Финансовые коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости

<i>Коэффициент</i>	<i>Экономическая интерпретация</i>	<i>Методика расчета</i>	<i>Оптимальное значение</i>
<i>Коэффициенты, характеризующие рациональность структуры финансирования активов</i>			
1. Коэффициент автономии (финансовой независимости) ($K_{авт}$)	Характеризует уровень общей обеспеченности активов собственным капиталом, т. е. долю собственного капитала в общей сумме средств организации	$K_{авт} = \frac{СК}{ВБ},$ где СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса	$\geq 0,5$
2. Коэффициент финансирования (коэффициент соотношения собственного и заемного капитала) ($K_{ф}$)	Характеризует, сколько рублей собственного капитала привлекается на каждый рубль заемного	$K_{ф} = \frac{СК}{ЗК},$ где ЗК – заемный капитал	$\geq 1,0;$ оптимальное 1,5 [24, с.144]
3. Коэффициент финансовой активности (финансовый рычаг, финансовый леверидж, коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент финансовой зависимости) ($K_{фа}$)	Показывает, сколько рублей заемного капитала привлекается на каждый рубль собственных источников	$K_{фа} = \frac{ЗК}{СК}$	0,7...1,0
4. Коэффициент финансовой устойчивости (обеспеченности долгосрочными источниками финансирования; уровень перманентного капитала) ($K_{фу}$)	Показывает долю долгосрочного капитала в общей величине источников формирования имущества	$K_{фу} = \frac{СК + ДО}{ВБ},$ где ДО – долгосрочные обязательства	$\geq d_{внА}$
5. Коэффициент зависимости от долгосрочных обязательств ($K_{здо}$)	Показывает долю долгосрочных обязательств в общей величине перманентного капитала	$K_{здо} = \frac{ДО}{СК + ДО}$	x

Продолжение табл. 2.19

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
6. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ($K_{\text{СОК}}$)	Характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников	$K_{\text{СОК}} = \frac{\text{СОК}}{\text{ОбА}} = \frac{\text{СОК} + \text{ДО} - \text{ВА}}{\text{ОбА}}$ где СОК – собственный оборотный капитал; ВА – внеоборотные активы; ОбА – оборотные активы	Оптимальное 0,3...0,5; минимальное 0,1
7. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ($K_{\text{О.З.СОК}}$)	Показывает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными источниками финансирования (долно запасов, формируемых за счет собственных источников)	$K_{\text{О.З.СОК}} = \frac{\text{СОК}}{3}$ где 3 – запасы	$\geq 0,5$
<i>Коэффициенты, характеризующие мобильность собственных источников</i>			
1. Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_{\text{МСК}}$)	Показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов, т. е. находится в мобильной форме (в постоянном движении)	$K_{\text{МСК}} = \frac{\text{СОК}}{\text{СК}}$	0,2...0,5
2. Коэффициент маневренности собственного капитала и долгосрочных обязательств (перманентного капитала) ($K_{\text{МПК}}$)	Характеризует, какая доля собственного капитала и долгосрочных обязательств направлена на формирование оборотных активов	$K_{\text{МПК}} = \frac{\text{СОК}}{\text{СК} + \text{ДО}}$	x
3. Индекс постоянного (внеоборотного) актива (коэффициент покрытия инвестиций) ($I_{\text{ПА}}$)	Отражает, какая часть собственного капитала служит источником формирования внеоборотных активов	$I_{\text{ПА}} = \frac{\text{ВА} - \text{ДО}}{\text{СК}}$	x
4. Индекс постоянного (внеоборотного) актива с учетом долгосрочных заемных источников финансирования ($I'_{\text{ПА}}$)	Отражает, какая часть собственного капитала и долгосрочных обязательств служит источником формирования внеоборотных активов	$I'_{\text{ПА}} = \frac{\text{ВА}}{\text{СК} + \text{ДО}}$	x

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
<i>Коэффициенты, характеризующие оптимальность размещения финансовых ресурсов в активах</i>			
1. Коэффициент накопления амортизации (коэффициент износа амортизируемых активов) (K_{AM})	Характеризует уровень накопления амортизации по отношению к первоначальной стоимости (уровень изношенности) амортизируемых активов	$K_{AM} = \frac{A_{на} + A_{ос}}{НА_{пс} + ОС_{пс}}$ <p>где $A_{на}$, $A_{ос}$ – накопленная амортизация по нематериальным активам и основным средствам; $НА_{пс}$, $ОС_{пс}$ – первоначальная стоимость нематериальных активов и основных средств</p>	$\leq 0,25$
2. Уровень вложений в торговле-производственный потенциал ($У_{В-пп}$)	Характеризует потенциальные возможности производства и обеспечения процесса реализации	$У_{В-пп} = \frac{НА + ОС + З}{ВБ}$	Торговля: $> 0,7$, производленность: $> 0,5$
3. Коэффициент имущества производственного назначения (коэффициент стоимости реальных активов) ($K_{И-пп}$)	Используется в организациях, занимающихся производственной деятельностью. Характеризует производственные мощности предприятия	$K_{И-пп} = \frac{ОС + ПЗ + НП}{ВБ}$ <p>где $ПЗ$ – производственные запасы, $НП$ – незавершенное производство</p>	$> 0,5$
4. Уровень функционирующего капитала ($У_{ФК}$)	Определяет, какую долю в имуществе занимают активы, непосредственно занятые в собственной торгово-производственной деятельности (за вычетом вложений в деятельность сторонних организаций)	$У_{ФК} = \frac{ВБ - ДФВ - КФВ}{ВБ}$ <p>где $ДФВ$, $КФВ$ – долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения</p>	x

Последняя группа включает следующий набор финансовых коэффициентов, определяемых на основе прогнозных (плановых) данных:

1. Коэффициент покрытия процентов по кредитам денежной наличностью от текущей деятельности:

$$K_{\text{покр}} = \frac{\text{чистый денежный приток от текущей деятельности}}{\text{платежи по процентам}} ;$$

2. Коэффициент обслуживания долга (кредита):

$$K_{\text{о.д.}} = \frac{\text{чистый денежный приток от текущей деятельности}}{\text{основная сумма долга по кредиту + проценты за кредит}} ;$$

3. Период окупаемости долга:

$$P_{\text{окуп}} = \frac{\text{задолженность перед банками по кредитам}}{\text{чистый денежный приток по текущей деятельности}} \cdot t.$$

Отдельные банки используют различные методики рейтинговой оценки кредитоспособности заемщиков, суть которых сводится к расчету комплексного показателя на основе наиболее значимых частных показателей финансового состояния.

2.5. Анализ движения денежных средств и оценка платежеспособности организации

2.5.1. Целевое назначение отчета о движении денежных средств для внутренних и внешних пользователей

Отчет о движении денежных средств составляет основу информационной базы анализа движения денежных средств. Проблема управления денежными потоками является весьма актуальной для любой организации, и прежде всего коммерческой. Несмотря на то что основой долговременного существования фирмы на рынке является получение прибыли в размере, достаточном для обеспечения развития, основой выживания фирмы в краткосрочной перспективе является способность своевременно рассчитываться по своим долговым обязательствам, ибо неплатежеспособность может привести к банкротству даже высокорентабельную фирму. Таким образом, способность фирмы генерировать денежные средства в результате своей хозяйственной деятельности на постоянной основе считается одним из важнейших условий ее финансовой устойчивости.

Необходимость поддержания некоторого остатка свободных денежных средств традиционно связывают с тремя причинами: 1) необходимостью осуществления текущих выплат ближайших операционных дней; 2) наличием риска непредвиденных расходов; 3) наличием риска (шанса) благоприятных изме-

нений конъюнктуры, в результате которых возможно проведение выгодных финансово-хозяйственных операций. В то же время нахождение свободных финансовых ресурсов в виде денежных средств влечет наличие альтернативных издержек в виде упущенной выгоды в результате того, что эти средства не используются в обороте, приносящем прибыль. Таким образом, одной из важных задач управления финансовыми ресурсами выступает задача нахождения и поддержания оптимального остатка денежных средств, балансирующего интересы обеспечения достаточной платежеспособности и приемлемой рентабельности.

Управление денежными потоками базируется на анализе движения денежных средств, значение которого заключается в экономически обоснованной оценке направлений поступления и расходования денежных средств, мощности денежного потока и в выявлении внутренних резервов повышения уровня платежеспособности организации.

Основными задачами анализа движения денежных средств являются:

- 1) анализ состава и структуры поступления и расходования денежных средств в разрезе видов деятельности;
- 2) анализ состава и структуры денежного притока и оттока в разрезе статей формирования и использования;
- 3) оценка достаточности денежной массы;
- 4) изучение причин и размеров отличий чистой прибыли от чистого притока денежных средств;
- 5) разработка рекомендаций по оптимизации денежных потоков и повышению степени платежеспособности организации.

Основным информационным источником анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств.

Данные отчета о движении денежных средств:

- «отражают масштабы денежного оборота организации (откуда поступили денежные средства; каков характер их происхождения; на что они были направлены при их расходовании);
- раскрывают обстоятельства того, как исполнены обязательства организации перед собственниками, деловыми партнерами, государством и персоналом. Погашение обязательств позволяет оценить текущую ликвидность и долгосрочную платежеспособность организации;
- показывают способность организации к генерированию денежных средств в результате совершения хозяйственных операций и тем самым представляют уровень кредитоспособности организации, возможности реализации проектов по расширению масштабов деятельности организации (путем инвестиционного проектирования, бюджетирования капитала, контроля кассовых смет). Сведения о денежном обороте помогают оценить способность организации и в будущем обеспечить превышение притока денежных средств над их оттоком;
- позволяют установить причины и размеры расхождений между приростом денежных средств и чистой прибылью организации; обеспечить ясную связь между доходами, расходами, запасами, задолженностью, поступлением и

расходом денежными средствами. Это поможет оценить условия привлечения денежного капитала, размеры иммобилизации денежных средств, а также рассмотреть последствия недоходообразующих внутренних денежных оборотов организации;

– позволяют контролировать процесс обслуживания долговых обязательств и создания необходимых резервов по погашению основной суммы долга (образование погасительных фондов, фондов для выкупа и т. п.)» [33].

2.5.2. Сравнительная характеристика отчета о движении денежных средств, применяемого в отечественной и международной практике

В настоящее время форма и содержание отчета о движении денежных средств, применяемого в российской практике, в целом приближена к международным стандартам.

Так, в Указаниях о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности, утвержденных приказом Министерства финансов от 22 июля 2003 года, в отличие от действовавших ранее указаний по составлению бухгалтерской отчетности, определения видов деятельности в основном приведены в соответствии с международными стандартами. При этом *текущей* считается деятельность, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, т. е. производством продукции, выполнением работ, продажей товаров, оказанием услуг и т. д. *Инвестиционной* считается деятельность организации, связанная с приобретением земельных участков, недвижимости, оборудования, нематериальных и других внеоборотных активов, а также с их продажей; с осуществлением собственного строительства, расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические разработки; с осуществлением финансовых вложений (приобретение ценных бумаг других организаций, в том числе долговых, вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, предоставление другим организациям займов и т. п.). *Финансовой* считается деятельность организации, в результате которой изменяется величина и состав собственного и заемного капитала организации (поступления от выпуска акций, облигаций, предоставления другими организациями займов, погашение заемных средств и т. п.).

Ранее различия инвестиционной и финансовой деятельности проводились не в соответствии с характером осуществляемых операций (инвестирование и финансирование), а по срокам привлечения и вложения средств (свыше одного года – инвестиционная деятельность, до одного года – финансовая), что не соответствовало экономической сущности инвестиционной и финансовой деятельности и затрудняло формирование обоснованной оценки движения денежных средств.

Однако и на данный момент остается отличие российской формы № 4 от международного стандарта № 7 «Отчет о движении денежных средств» в части отнесения дивидендов к тому или иному виду деятельности. В российской

форме № 4 дивиденды, выплаченные собственникам, показываются в совокупности с процентами, выплаченными кредиторам, в разделе текущей деятельности. В то же время в международном стандарте к текущей деятельности относят только выплату процентов по кредитам и займам. Отнесение выплат прибыли на инвестиции (дивидендов) собственникам к определенному виду деятельности регулируется п.п. 31-34 МСФО №7. В соответствии с п. 33 выплата дивидендов может классифицироваться как денежные потоки от операционной деятельности только у финансовых организаций, поскольку для них финансовая деятельность и является обычной, текущей. Однако п. 34 содержит оговорку, что в исключительных случаях выплата дивидендов может относиться к операционной деятельности: когда пользователям отчетности надо показать, что дивиденды организация может выплачивать и за счет операционной (текущей) деятельности. Тем не менее в целях более корректного определения чистого денежного притока по видам деятельности нами рекомендуется разграничивать суммы дивидендов и процентов на основе данных бухгалтерского учета и включать при анализе денежных потоков величину выплаченных дивидендов в отток по финансовой деятельности.

Имеется также различие в отнесении краткосрочных финансовых вложений к инвестиционной деятельности. В российской форме № 4 финансовые вложения (без уточнения срока вложений: долгосрочные или краткосрочные) показываются в разделе инвестиционной деятельности. В то же время в МСФО № 7 в п. 15 указано, что движение денежных средств, связанное с покупкой и продажей краткосрочных инвестиций (коммерческих или торговых ценных бумаг), относится к операционной (в российской терминологии – текущей) деятельности. В соответствии с FAS 102 (GAAP), поступление и выбытие денежных средств должно относиться к операционной деятельности в тех случаях, когда эти средства возникли от продажи или приобретения: а) ценных бумаг и других активов, которые приобретались специально для перепродажи и отражены в учете по рыночной стоимости; б) кредитов, которые также были специально приобретены для перепродажи и отражены по рыночной стоимости или по более низкой цене.

Следует отметить отсутствие указаний в российских документах, регламентирующих составление бухгалтерской отчетности, относительно возможности включения в отчет о движении денежных средств информации об остатках и движении денежных эквивалентов. В соответствии с МСФО денежные эквиваленты, которыми признаются высоколиквидные ценные бумаги со сроком погашения до трех месяцев с момента выпуска, должны обязательно включаться в состав денежных средств. В комментариях к Приказу № 67н «О формировании бухгалтерской отчетности организации» (ФГ № 36 за 2003 г.) указано, что денежные эквиваленты могут присоединяться к денежным средствам по усмотрению составителей отчетности.

В международной практике выделяют два метода формирования отчета о движении денежных средств: прямой и косвенный.

Прямой метод составления отчета о денежных потоках заключается во включении в отчет хозяйственных оборотов, связанных с операциями, прово-

димыми в бухгалтерском учете по счетам денежных средств. Притоки денежных средств при этом представляют собой дебетовые обороты по счетам учета денежных средств в разрезе источников поступления (без внутренних оборотов), а оттоки – кредитовые обороты в разрезе направлений расходования. Данный метод реализован в рекомендуемой в РФ типовой форме отчета о движении денежных средств.

Косвенный метод формирования отчета о денежных потоках заключается в преобразовании размера чистой прибыли (убытка) в чистый денежный приток (изменение сальдо денежных средств) посредством корректировок прибыли (убытка) отчетного периода на изменения других статей баланса. Притоки денежных средств в соответствии с этим методом увязываются с увеличением статей пассива баланса и уменьшением статей актива, а оттоки – наоборот, с уменьшением пассивов и увеличением активов.

Следует отметить, что остатки денежных средств в типовой форме № 4 «Отчет о движении денежных средств», применяемой в РФ, не включают сальдо субсчета 50/3 «Денежные документы» и счета 57 «Переводы в пути». В связи с этим данные по статье 260 «Денежные средства» бухгалтерского баланса могут быть больше, чем в форме № 4, на величину указанных сумм. С другой стороны, организация может принять решение об отражении в форме № 4 данных о движении денежных средств в совокупности с денежными эквивалентами. Определение денежных эквивалентов в российских нормативных документах отсутствует. Согласно МСФО 7 «Отчеты о движении денежных средств», эквивалентами денежных средств являются краткосрочные, высоколиквидные вложения, легкообратимые в денежные средства и подвергающиеся незначительному риску изменения их стоимости. В российском плане счетов и действующей форме баланса указанные вложения отражаются в составе краткосрочных финансовых вложений.

2.5.3. Анализ денежных потоков от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Оценка структуры денежных средств по видам деятельности

Анализ денежных потоков в динамике за несколько периодов в разрезе видов деятельности может быть проведен в табл. 2.20.

Текущая деятельность призвана обеспечить приток денежных средств, направляемых в инвестиционную сферу, а также на погашение ранее привлеченных заемных средств и выплату дивидендов в рамках финансовой деятельности.

Инвестиционная сфера, как правило, является потребителем денежных средств, тогда как их приток в рамках этого вида деятельности весьма ограничен. Денежные поступления от произведенных в отчетном периоде инвестиций могут появиться в будущем в сфере текущей деятельности. В связи с вышеизложенным отток денежных средств по инвестиционной деятельности не следует рассматривать как негативный момент, если только с достоверностью не известно,

что произведенные инвестиции экономически неэффективны или если не происходит накопления незавершенных капитальных вложений с затянувшимися сроками строительства (монтажа) при отсутствии ввода фондов в эксплуатацию в течение длительного времени.

Таблица 2.20

Анализ динамики чистого денежного потока по видам деятельности

<i>Показатели</i>	<i>200.. г.</i>	<i>200.. г.</i>	<i>200.. г.</i>	<i>Итого</i>
Чистый денежный приток (отток) от:				
текущей деятельности				
инвестиционной деятельности				
финансовой деятельности				
Итого чистый денежный приток (отток)				

Финансовая сфера может являться как источником денежных средств, так и их потребителем. Дополнительное финансирование, как в виде прироста собственного капитала, так и в виде заемных средств, привлекается в случае недостаточности денежного притока от основной деятельности для финансирования приобретения оборотных средств и осуществления инвестиций. Однако заемные финансовые ресурсы должны быть погашены в будущем за счет операционного притока от текущей деятельности. Кроме того, он же является источником выплаты дивидендов учредителям (акционерам). Таким образом, финансовая сфера не может быть источником пополнения денежных средств в течение продолжительного периода. Привлечение финансовых ресурсов следует оценить положительно, если они использованы для расширения и модернизации производства, приводящих в конечном итоге к увеличению прибыли от основной деятельности.

*2.5.4. Анализ и оценка поступления
и расходования денежных средств по видам деятельности
и статьям формирования (использования)*

Анализ поступления и расходования денежных средств по видам деятельности и статьям формирования (расходования) проводится при помощи приемов горизонтального и вертикального анализа на базе формы № 4 (табл. 2.21). При этом используется так называемый прямой метод анализа денежных средств.

При оценке денежных потоков по статьям формирования и расходования следует обратить внимание на ряд следующих моментов.

**Анализ движения денежных средств по видам деятельности
и статьям поступления (использования)**

Показатели	Фактически за прошлый период		Фактически за отчетный период		Отклонение		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
<i>Движение денежных средств по текущей деятельности</i>							
1. Поступило, всего							
в том числе:							
1.1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков							
1.2. Прочие доходы							
2. Направлено, всего							
в том числе:							
2.1. На оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов							
2.2. На оплату труда							
2.3. На выплату дивидендов, процентов							
2.4. На расчеты по налогам и сборам							
2.5. Прочие расходы							
3. Чистый денежный приток (отток) от текущей деятельности							
<i>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</i>							
4. Поступило, всего							
в том числе:							
Выручка от продажи основных средств и иных внеоборотных активов							
4.1. Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений							
4.2. Полученные дивиденды							
4.3. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям							
5. Направлено, всего							
в том числе:							
5.1. Приобретение дочерних организаций							

Показатели	Фактически за прошлый период		Фактически за отчетный период		Отклонение		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	по сумме, тыс. руб.	по удельному весу, %	
5.2. Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов							
5.3. Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений							
5.4. Займы, предоставленные другим организациям							
6. Чистый денежный приток (отток) от инвестиционной деятельности							
<i>Движение денежных средств по финансовой деятельности</i>							
7. Поступило, всего							
в том числе:							
7.1. Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг							
7.2. Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями							
8. Направлено, всего							
в том числе:							
8.1. Погашение займов и кредитов (без процентов)							
8.2. Погашение обязательств по финансовой аренде							
9. Чистый денежный приток (отток) от финансовой деятельности							
10. Итого поступило (с.1 + с.4 + с.7)							
11. Итого направлено (с.2 + с.5 + с.8)							
12. Чистый денежный приток (отток) (с.10 – с.11) или (с.3 + с.6 + с.9)							
13. Остаток денежных средств на начало года							
14. Остаток денежных средств на конец года (с.13 + с.12)							

Основную долю в составе денежного притока должна занимать выручка от продаж. Если большая доля приходится на прочие источники (от продажи основных средств и прочего имущества, краткосрочные кредиты и пр.), это является свидетельством недостаточной мощности денежного потока от основной деятельности для покрытия текущих расходов и низкого уровня платежеспособности. В то же время в случае расширения деятельности при недостаточности денежного притока от основной деятельности в качестве источника финансирования инвестиций во внеоборотные активы вполне обоснованно могут привлекаться долгосрочные кредиты и займы, что не следует рассматривать как негативный момент, так как в будущем произведенные инвестиции будут способствовать увеличению денежного притока от текущей деятельности и позволят обеспечить погашение ранее привлеченных кредитных ресурсов.

В случае привлечения дополнительного финансирования (кредитов, займов, увеличения уставного капитала) необходимо оценить направления расходования полученных средств. Если средства инвестированы в расширение основного и оборотного капитала для удовлетворения растущего спроса или в модернизацию оборудования, которая позволит увеличить будущие прибыли за счет повышения качества или снижения себестоимости продукции, привлечение ресурсов следует оценить позитивно. Если же необходимость дополнительного финансирования связана с неэффективным управлением или воздействием неконтролируемых руководством внешних факторов, обусловивших падение выручки, рост запасов и дебиторской задолженности, и ресурсы направлены на погашение кредиторской задолженности поставщикам из-за недостаточности собственных источников (выручки), указанная ситуация оценивается негативно. Причем следует учитывать, что привлеченные заемные ресурсы должны быть погашены в будущем за счет притока от текущей (основной) деятельности; таким образом, финансовая сфера не может быть источником денежных средств в течение продолжительного времени.

Основным направлением расходования денежных средств должна являться оплата поставщикам. Если же основная доля приходится на оплату труда и расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами, это, скорее всего, является свидетельством недостатка денежных средств, при этом в первоочередном порядке денежные средства направляются на осуществление вышеуказанных платежей (с целью избежать конфликтных ситуаций с персоналом и начисления пени по налоговым платежам), расчеты же с поставщиками могут осуществляться несвоевременно или при помощи взаимозачетных схем. Отток денежных средств в рамках инвестиционной деятельности (на оплату внеоборотных активов), как выше отмечалось, не следует рассматривать как негативный момент, если только с достоверностью не известно, что произведенные инвестиции экономически неэффективны или если не происходит накопление незавершенных капитальных вложений с затянувшимися сроками строительства (монтажа) при отсутствии ввода фондов в эксплуатацию в течение длительного времени, так как подобные затраты означают иммобилизацию финансовых ресурсов, которые не приносят прибыли.

2.5.5. Оценка достаточности денежной массы

По данным формы № 4 можно рассчитать ряд коэффициентов, характеризующих достаточность денежной массы (мощность денежного потока).

1. Коэффициент платежеспособности за период (Кпл), используемый для оценки платежеспособности организации за текущий период на основе сопоставления объема поступления денежных средств с учетом их остатка на начало периода с объемом денежных выплат:

$$K_{пл} = \frac{\text{остаток денежных средств на начало} + \text{поступление денежных средств}}{\text{расходование денежных средств}} .$$

При осуществлении оперативного контроля за платежеспособностью целесообразно отслеживание значений этого коэффициента, рассчитываемого на основе данных платежного календаря и бухгалтерского учета.

2. Показатель обеспеченности денежными средствами (в днях):

$$O_{дс} = \frac{\overline{ДС}}{ПЛтек} \cdot t ,$$

где $O_{дс}$ – показатель обеспеченности денежными средствами; $\overline{ДС}$ – средний остаток денежных средств за период; $ПЛтек$ – платежи (расходование денежных средств) по текущей деятельности.

Данный показатель характеризует, сколько дней в среднем организация может функционировать, обеспечивая платежи по текущей деятельности, без притока дополнительных денежных средств.

3. Коэффициент достаточности денежных средств. В. И. Бариленко с соавторами рекомендуют следующую методику определения данного показателя [19, с. 141]:

$$K = \frac{\text{Суммарный прирост денежных средств}}{\text{Суммарное уменьшение денежных средств}} .$$

При этом авторы указанной работы рекомендуют рассчитывать данный показатель за несколько периодов (понимая под суммарным изменением сумму данных за несколько лет). Авторы указанного пособия приводят следующий пример расчета данного показателя (исходные данные представлены в табл. 2.22).

Таблица 2.22

Исходные данные о денежных потоках

Показатели	Годы			
	2000	2001	2002	Всего
Чистые денежные потоки от видов деятельности:				
текущей деятельности	+100	+200	+400	+700
инвестиционной деятельности	-60	-50	-200	-310
финансовой деятельности	-50	-50	+10	-90
Итого увеличение (+), уменьшение (-) денежных средств	-10	+100	+210	+300

$$K = 700 / 400 = 1,75.$$

Кроме того, авторы указанной работы рекомендуют проводить расчет коэффициента достаточности денежных потоков по отдельным видам деятельности и по отдельным годам.

4. Коэффициент достаточности чистого денежного потока. В специальной литературе [23, с. 396] предлагается следующая методика расчета указанного коэффициента, используемого для оценки достаточности создаваемого организацией чистого денежного притока с учетом финансируемых потребностей:

$$K_{\text{ддп}} = \frac{\text{ДП}'}{\text{ЗК} + \Delta\text{З} + \text{Д}},$$

где $K_{\text{ддп}}$ – коэффициент достаточности чистого денежного потока; $\text{ДП}'$ – чистый денежный поток; ЗК – выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам за анализируемый период; $\Delta\text{З}$ – прирост остатков материальных оборотных активов за анализируемый период; Д – дивиденды, выплаченные собственникам организации за анализируемый период.

Однако, с нашей точки зрения, данный расчет некорректен в связи с тем, что чистый денежный поток уже уменьшен на величину выплат, показываемых в знаменателе, кроме того, в расчете не учитывается потребность в денежных средствах на выплаты в рамках инвестиционной деятельности (вложения во внеоборотные активы). В связи с указанным можно предложить расчет коэффициента достаточности чистого денежного притока по текущей деятельности для покрытия потребностей на инвестиции и выплаты по финансовой деятельности:

$$K_{\text{ддп}_{\text{тек}}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{тек}}}{\text{П}_{\text{инв}} + \text{П}_{\text{фин}}},$$

где $K_{\text{ддп}_{\text{тек}}}$ – коэффициент достаточности чистого денежного притока по текущей деятельности; $\text{ЧДП}_{\text{тек}}$ – чистый денежный приток по текущей деятельности; $\text{П}_{\text{инв}}$ – платежи по инвестиционной деятельности; $\text{П}_{\text{фин}}$ – платежи по финансовой деятельности.

5. Коэффициент реинвестирования денежных средств, используемый для оценки интенсивности инвестиционной деятельности. Данный показатель характеризует долю денежных средств, направленных на обновление производственных фондов и расширение производства:

$$K = \text{Расход денежных средств на инвестиции} / (\text{Приток денежных средств от всех видов деятельности} - \text{Расход денежных средств на выплату дивидендов}).$$

6. Коэффициент соотношения величины денежных средств, полученных от покупателей и заказчиков (строка 020 формы № 4), с общим объемом продаж за отчетный период (с учетом НДС). Коэффициент используется для оценки достаточности поступления денежного потока в рамках текущей деятельности. Показатель брутто-выручки при отсутствии доступа к внутренней информации можно определить с определенной степенью точности путем произведения выручки от продаж (строка 010 формы № 2) на коэффициент 1,18. В случае низкого значения доли денежных поступлений от покупателей и заказчиков в

объеме выручки от продаж необходимо установить причины сложившейся ситуации, которыми могут быть либо непродуманная политика руководства по предоставлению коммерческих кредитов, ведущая к росту задолженности покупателей, либо неплатежеспособность последних, обуславливающая интенсивное применение взаимозачетов или увеличение неоплаченных поставок. С целью установления конкретной причины в ходе анализа следует изучить изменение величины дебиторской задолженности покупателей по «Бухгалтерскому балансу» и определить долю денежных поступлений от покупателей и заказчиков в общем объеме задолженности, погашенной покупателями. Последний показатель можно рассчитать как сумму остатка дебиторской задолженности на начало и выручки от продажи за отчетный период (с учетом НДС) за вычетом остатков задолженности на конец отчетного периода. Низкое значение данного соотношения свидетельствует об интенсивном применении взаимозачетных схем.

2.5.6. Анализ наличного денежного оборота в кассе организации.

Формы безналичных денежных расчетов

Денежные средства хозяйствующих субъектов подлежат хранению в банках, за исключением остатков денег в кассе в пределах лимита, установленного банком.

Расчеты наличными деньгами между юридическими лицами также лимитируются. Согласно Указанию ЦБР от 14 ноября 2001 г. № 1050-У «Об установлении предельного размера расчетов наличными деньгами в Российской Федерации между юридическими лицами по одной сделке», в Российской Федерации установлен предельный размер расчетов наличными деньгами между юридическими лицами по одной сделке в сумме 60 тысяч рублей. Согласно Письму МНС РФ и ЦБР от 1, 2 июля 2002 г. №№ 24-2-02/252, 85-Т, предельный размер расчетов наличными деньгами относится к расчетам в рамках одного договора, заключенного между юридическими лицами. Расчеты наличными деньгами, осуществляемые между юридическими лицами по одному или нескольким денежным документам по одному договору, не могут превышать предельный размер расчетов наличными деньгами.

Анализ наличного денежного оборота заключается в изучении и оценке достаточности наличных денежных средств в кассе для обеспечения платежей текущего и ближайших операционных дней; оценке соблюдения лимита остатка денежных средств в кассе; анализе источников поступления и направлений расходования денежных средств из кассы; оценке соблюдения лимита расчетов наличными деньгами между юридическими лицами. Однако финансовая отчетность не может обеспечить информационную базу для решения перечисленных выше задач анализа наличного денежного оборота. Источниками данных о наличном денежном обороте в кассе организации являются регистры бухгалтерского учета по счету 50 «Касса».

При безналичном платежном обороте движение денег осуществляется в виде перечислений по счетам в кредитно-банковских учреждениях и зачетов взаимных требований. Безналичные расчеты в РФ регулируются Положением ЦБР от 3 октября 2002 г. N 2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации» (с изменениями от 3 марта 2003 г., 11 июня 2004 г.). Согласно данному Положению, могут применяться следующие формы безналичных расчетов:

- а) расчеты платежными поручениями;
- б) расчеты по аккредитиву;
- в) расчеты чеками;
- г) расчеты по инкассо.

Формы безналичных расчетов избираются клиентами банков самостоятельно и предусматриваются в договорах, заключаемых ими со своими контрагентами (далее по тексту – основной договор).

Банки осуществляют операции по счетам на основании расчетных документов. Расчетный документ представляет собой оформленное в виде документа на бумажном носителе или, в установленных случаях, электронного платежного документа:

- распоряжение плательщика (клиента или банка) о списании денежных средств со своего счета и их перечислении на счет получателя средств;
- распоряжение получателя средств (взыскателя) на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств (взыскателем).

При осуществлении безналичных расчетов в предусмотренных Положением формах используются следующие расчетные документы:

- а) платежные поручения;
- б) аккредитивы;
- в) чеки;
- г) платежные требования;
- д) инкассовые поручения.

Платежным поручением является распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. Платежное поручение исполняется банком в срок, предусмотренный законодательством, или в более короткий срок, установленный договором банковского счета либо определяемый применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

Платежными поручениями могут производиться:

- а) перечисления денежных средств за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги;
- б) перечисления денежных средств в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды;
- в) перечисления денежных средств в целях возврата/размещения кредитов (займов)/депозитов и уплаты процентов по ним;
- г) перечисления денежных средств в других целях, предусмотренных законодательством или договором.

В соответствии с условиями основного договора платежные поручения могут использоваться для предварительной оплаты товаров, работ, услуг или для осуществления периодических платежей.

При расчетах по аккредитиву банк, действующий по поручению плательщика об открытии аккредитива (банк-эмитент), обязуется произвести платежи в пользу получателя средств по представлении последним документов, соответствующих всем условиям аккредитива, либо предоставить полномочие другому банку (исполняющему банку) произвести такие платежи. В качестве исполняющего банка может выступать банк-эмитент, банк получателя средств или иной банк. Аккредитив обособлен и независим от основного договора.

Банками могут открываться следующие виды аккредитивов:

- покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные);
- отзывные и безотзывные (могут быть подтвержденными).

При открытии покрытого (депонированного) аккредитива банк-эмитент перечисляет за счет средств плательщика или предоставленного ему кредита сумму аккредитива (покрытие) в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия аккредитива.

При открытии непокрытого (гарантированного) аккредитива банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета банка-эмитента в пределах суммы аккредитива либо указывает в аккредитиве иной способ возмещения исполняющему банку сумм, выплаченных по аккредитиву в соответствии с его условиями. Порядок списания денежных средств с корреспондентского счета банка-эмитента по непокрытому (гарантированному) аккредитиву, а также порядок возмещения денежных средств по непокрытому (гарантированному) аккредитиву банком-эмитентом исполняющему банку определяется соглашением между банками. Порядок возмещения денежных средств по непокрытому (гарантированному) аккредитиву плательщиком банку-эмитенту определяется в договоре между плательщиком и банком-эмитентом.

В случае изменения условий или отмены отзывного аккредитива банк-эмитент обязан направить соответствующее уведомление получателю средств не позже рабочего дня, следующего за днем изменения условий или отмены аккредитива.

Условия безотзывного аккредитива считаются измененными или безотзывный аккредитив считается отмененным с момента получения исполняющим банком согласия получателя средств. Частичное принятие изменений условий безотзывного аккредитива получателем средств не допускается.

По просьбе банка-эмитента безотзывный аккредитив может быть подтвержден исполняющим банком с принятием на себя обязательства, дополнительного к обязательству банка-эмитента, произвести платеж получателю средств по представлении им документов, соответствующих условиям аккредитива (подтвержденный аккредитив). Условия подтвержденного аккредитива считаются измененными или аккредитив считается отмененным с момента получения банком-эмитентом согласия исполняющего банка, подтвердившего аккредитив, и получателя средств.

Об открытии аккредитива и его условиях банк-эмитент сообщает получателю средств через исполняющий банк либо через банк получателя средств с согласия последнего.

Платеж по аккредитиву производится в безналичном порядке.

Чек – это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков, чекодержателем – юридическое лицо, в пользу которого выдан чек, плательщиком – банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Порядок и условия использования чеков в платежном обороте регулируются частью второй Гражданского кодекса Российской Федерации, а в части, им не урегулированной, – другими законами и устанавливаемыми в соответствии с ними банковскими правилами.

Чек оплачивается плательщиком за счет денежных средств чекодателя. Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для его предъявления к оплате. Представление чека в банк, обслуживающий чекодержателя, для получения платежа считается предъявлением чека к оплате.

Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк (далее – банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другой банк (далее – исполняющий банк).

Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в бесспорном порядке).

Платежные требования и инкассовые поручения предъявляются получателем средств (взыскателем) к счету плательщика через банк, обслуживающий получателя средств (взыскателя).

Платежное требование является расчетным документом, содержащим требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк. Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором. Расчеты посредством платежных требований могут осуществляться с предварительным акцептом и без акцепта плательщика.

Без акцепта плательщика расчеты платежными требованиями осуществляются в случаях:

- 1) установленных законодательством;
- 2) предусмотренных сторонами по основному договору при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании ко-

того производится списание денежных средств со счетов плательщиков в бесспорном порядке. Инкассовые поручения применяются:

- 1) в случаях, когда бесспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции;
- 2) для взыскания по исполнительным документам;
- 3) в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

Проведение анализа применяемых форм безналичных денежных расчетов и их эффективности возможно только в рамках внутрифирменного анализа.

*2.5.7. Взаимосвязь отчета
о движении денежных средств
с бухгалтерским балансом
и отчетом о прибылях и убытках*

Действующая форма отчета о движении денежных средств построена по кассовому методу, в отличие от отчета о прибылях и убытках, показатели которого сформированы по методу начислений. Как отмечалось, типовая форма № 4 «Отчет о движении денежных средств» формируется в России на основе прямого метода, позволяя изучить движение денежных средств на счетах в разрезе конкретных источников поступлений и направлений расходования. Однако прямой метод не позволяет выявить взаимосвязь между изменением величины денежных средств, финансовым результатом и изменением активов, капитала и обязательств. Данная задача решается на основе косвенного метода анализа движения денежных средств, сущность которого заключается в преобразовании размера чистой прибыли (убытка) в чистый денежный приток (изменение сальдо денежных средств) посредством корректировок прибыли (убытка) отчетного периода на изменения других статей баланса.

Возможность такого преобразования вытекает из следующего балансового равенства:

$$ДС + ОбАпр + ВнА = ЧП + СКпр + ДО + КО,$$

где ДС – денежные средства; ОбАпр – прочие (неденежные) статьи оборотных активов; ВнА – внеоборотные активы; ЧП – чистая прибыль отчетного периода; СК – прочие статьи собственного капитала; ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства.

В соответствии с методом балансовой увязки:

$$ДС = ЧП - ОбАпр - ВнА + СКпр + ДО + КО,$$

отсюда:

$$\Delta ДС = \Delta ЧП - \Delta ОбАпр - \Delta ВнА + \Delta СКпр + \Delta ДО + \Delta КО.$$

Таким образом, изменение денежных средств можно рассматривать как чистую прибыль отчетного периода, уменьшенную на изменение текущих и внеоборотных активов и увеличенную на изменение собственного капитала,

долгосрочных и краткосрочных обязательств, т. е. при корректировках увеличение статей актива вычитается из чистой прибыли (соответственно их уменьшение – прибавляется), а увеличение статей пассива прибавляется к чистой прибыли (соответственно их уменьшение – вычитается). При этом изменения активов и пассивов раскладываются на их составляющие в соответствии с желаемой детализацией анализа; кроме того, некоторые изменения разлагаются также на образующие их операции (например, изменение основных средств раскладывается на величины поступивших основных средств, выбывших основных средств по остаточной стоимости и начисленной амортизации). При оформлении результатов анализа изменения статей активов и пассивов (в том числе разложенные по операциям, влекущим их изменение) группируются по видам деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой).

Преобразование чистой прибыли в величину денежного притока (оттока) осуществляется с помощью корректировок, сущность которых рассмотрим в разрезе видов деятельности.

1. Корректировки чистой прибыли в рамках текущей деятельности:

- на расходы, не требующие выплаты денежных средств (например, амортизация нематериальных активов, основных средств и доходных вложений в материальные ценности, остаточная стоимость выбывших амортизируемых активов). Поскольку при расчете чистой прибыли было произведено ее уменьшение на указанные суммы, хотя оттока денежных средств в связи с этим не возникло, указанные величины должны быть прибавлены к прибыли для расчета притока денежных средств от текущей деятельности;

- на изменения текущих активов и обязательств для перевода чистой прибыли с накопительной на кассовую основу. При корректировке на статьи оборотных активов следует их прирост вычесть из суммы прибыли, а уменьшение за период прибавить к ней. При корректировке на статьи краткосрочных обязательств их рост следует прибавить к чистой прибыли, а уменьшение краткосрочных обязательств – отнять;

- на операции, учтенные при расчете чистой прибыли, но относящиеся не к текущей, а к инвестиционной деятельности. Чистая прибыль для расчета денежного потока от текущей деятельности должна быть откорректирована на указанные суммы доходов и расходов: доходы должны быть вычтены, а расходы прибавлены. Так, в разделе текущей деятельности, выручка от продаж основных средств и других внеоборотных активов исключается из чистой прибыли, а расходы, связанные с их выбытием, – прибавляются к ней. Полученные от инвестиционной деятельности дивиденды и проценты также исключаются из чистой прибыли по текущей деятельности.

2. Корректировки чистой прибыли в рамках инвестиционной деятельности:

- на операции по поступлению и выбытию амортизируемых внеоборотных активов. Расходы по приобретению амортизируемых внеоборотных активов и расходы, связанные с их выбытием, рассматриваются как отток денежных средств, а выручка от продажи внеоборотных активов – как их приток;

- на изменение финансовых вложений и прочих внеоборотных активов. Рост указанных элементов инвестиционной деятельности рассматривается как отток денежных средств, а их снижение – как приток;

- на величину доходов и расходов, вошедших в расчет чистой прибыли, но относящихся не к текущей, а к инвестиционной деятельности. В разделе инвестиционной деятельности указанные доходы рассматриваются как образующие денежный приток, а расходы – как операции, влекущие денежный отток.

3. Корректировки чистой прибыли в рамках финансовой деятельности. Указанные корректировки характеризуют соответствующие изменения источников финансирования деятельности организации (собственного капитала, займов и кредитов) без учета кредиторской задолженности.

Расширенный перечень корректировок чистой прибыли по данному методу в целях перевода чистой прибыли в величину чистого денежного притока (оттока) с учетом изменения статей баланса по действующей отчетности приведен в табл. 2.23.

Таблица 2.23

Анализ движения денежных средств косвенным методом

<i>Показатели</i>	<i>Источники информации</i>	<i>Характер влияния на денежный поток</i>	<i>Величина влияния на денежный поток, тыс. руб.</i>
1. Движение денежных средств в результате текущей деятельности			
1.1. Чистая прибыль (убыток)	ф.2 стр. 190	+ / -	
1.2. Амортизация основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные ценности	Ф.5 гр.3 стр. 740	+	
1.3. Изменение отложенных налоговых активов Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.145	- +	
1.4. Изменение отложенных налоговых обязательств Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.515	+ -	
1.5. Изменение дебиторской задолженности Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр. 230,240	- +	
1.6. Изменение запасов и прочих оборотных активов Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.210,220,270	- +	
1.7. Изменение кредиторской задолженности Рост Снижение	Ф.1. (гр.4-гр.3) стр.620	+ -	

<i>Показатели</i>	<i>Источники информации</i>	<i>Характер влияния на денежный поток</i>	<i>Величина влияния на денежный поток, тыс. руб.</i>
1.8. Изменение резервов предстоящих расходов и доходов будущих периодов Рост Снижение	Ф.1. (гр.4-гр.3) стр.640,650	+ -	
1.9. Выручка от продажи основных средств и других нематериальных активов (без НДС)	Расшифровка стр.090 Ф.2, гр.3 или данные текущего учета по счету 91/1	-	
1.10. Остаточная стоимость выбывших основных средств, нематериальных активов и доходных вложений в материальные ценности	Ф.5 гр.5 стр.010, 020, 030, 040 + стр.130 + стр.240 - [гр.3 стр.050, 140, 250 + гр.3 стр.740 – гр.4 стр.050, 140, 250]	+	
1.11. Расходы по выбытию основных средств	Расшифровка стр.100 ф.2 или данные текущего учета по счету 91/2	+	
1.12. Начисленные дивиденды и проценты по инвестиционной деятельности	Ф.2, гр.3 стр.060, 080	-	
1.13. Использование нераспределенной прибыли на расходы по текущей деятельности	Ф.3 гр.6 стр., заполняемая при наличии соответствующего направления использования прибыли по решению собственников	-	
1.14. Чистый приток (отток) денежных средств по текущей деятельности	x	x	
2. Движение денежных средств в результате инвестиционной деятельности			
2.1. Выручка от продажи основных средств и других нематериальных активов (без НДС)	Расшифровка стр.090 Ф.2, гр.3 или данные текущего учета по счету 91/1	+	
2.2. Расходы на приобретение основных средств и изменение капиталовложений	Ф.5 гр.4 стр.130 + Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.130	-	
2.3. Расходы по выбытию основных средств	Расшифровка стр.100 ф.2 или данные текущего учета по счету 91/2	-	
2.4. Расходы по приобретению нематериальных активов и увеличению доходных вложений в материальные ценности	Ф.5 гр.4 стр.010, 020, 030, 040 + гр.4 стр.240	-	
2.5. Изменение финансовых вложений Рост Снижение	Ф.1 (гр.4 - гр.3) стр.140, 250	- +	

<i>Показатели</i>	<i>Источники информации</i>	<i>Характер влияния на денежный поток</i>	<i>Величина влияния на денежный поток, тыс. руб.</i>
2.6. Начисленные дивиденды и проценты по инвестиционной деятельности	Ф.2 гр.3 стр.060, 080	+	
2.7. Изменение прочих внеоборотных активов Рост Снижение	Ф.1 (гр.4 - гр.3) стр.150	- +	
2.8. Чистый приток (отток) денежных средств по инвестиционной деятельности	X	x	
3. Движение денежных средств в результате финансовой деятельности			
3.1. Изменение уставного капитала за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) (стр.410-стр.411)	+ -	
3.2. Изменение добавочного капитала Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.420	+ -	
3.3. Использование прибыли на начисление дивидендов	Ф.3 гр.6 стр.106	-	
3.4. Изменение задолженности перед участниками (учредителями) по выплате доходов Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.630	+ -	
3.5. Изменения долгосрочных кредитов, займов и прочих долгосрочных обязательств Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.510,520	+ -	
3.6. Изменение краткосрочных кредитов и займов Рост Снижение	Ф.1 (гр.4-гр.3) стр.610	+ -	
3.7. Чистый приток (+), отток (-) денежных средств по финансовой деятельности	X	x	
4. Итого чистый приток (отток) денежных средств	стр.1.14 + стр.2.8 + стр.3.7		
5. Денежные средства на начало периода	Ф.1 гр.3 стр.260		
6. Денежные средства на конец периода (стр.4 + стр.5)	Ф.1 гр.4 стр.260		

2.5.8. Обобщение результатов анализа, их интерпретация

Критерии оценки результатов анализа денежных потоков прямым методом раскрыты при изложении вопросов анализа денежных потоков по видам деятельности и статьям поступления (расходования).

При интерпретации результатов анализа денежного потока косвенным методом следует учитывать следующие критерии оценки. Не всегда следует однозначно положительно оценивать приток денежных средств как свидетельство повышения степени платежеспособности. Например, приток денежных средств может быть связан с вынужденной продажей различных активов для поддержания текущей платежеспособности, прибыль от использования которых в будущем будет потеряна. Или расширение деятельности может финансироваться преимущественно за счет кредитных ресурсов, что повлечет дополнительные затраты по выплате процентов, иногда являющихся весьма обременительными.

Причины недостатка денежных средств также могут быть различными. Процветающая фирма увеличивает дебиторскую задолженность и запасы для удовлетворения растущего покупательского спроса, что может создавать в текущий момент проблемы с денежными средствами. Однако прибыльность будет способствовать увеличению финансирования счет собственных источников и может придать, в конечном счете, величине изменения денежных средств от текущей деятельности положительное значение. В то же время находящиеся в тяжелом финансовом положении организации для компенсации операционных убытков могут пытаться увеличить денежный поток, снижая дебиторскую задолженность и запасы, что, однако ведет к уменьшению объема продаж и прибыли, ухудшая положение. Таким образом, прибыль, хотя и не гарантирует операционного денежного притока в текущем периоде, существенна для стабильности финансового положения в долгосрочной перспективе.

Изменения статей текущих активов и пассивов должны оцениваться не обособленно, а с учетом сопутствующих обстоятельств, например, увеличение запасов за счет остатков готовой продукции может означать затоваривание, а рост остатков сырья и материалов – свидетельствовать о нерациональной политике управления запасами (ее отсутствии). С другой стороны, увеличение запасов как в части готовой продукции, так из основных материалов может происходить на фоне расширения производства либо подготовки к таковому для удовлетворения растущего спроса. Рост дебиторской задолженности может свидетельствовать либо о неспособности фирмы вовремя взыскивать причитающиеся ей платежи, либо об увеличении спроса (если наращивание дебиторской задолженности подкреплено ростом объема продаж), либо – об ослаблении фирмой политики предоставления коммерческого кредита покупателям с целью увеличения доли рынка. Аналогично, рост кредиторской задолженности может либо означать снижение платежеспособности фирмы, либо являться следствием расширения деятельности. Для выявления конкретной причины необходимо проводить сравнение темпов роста запасов, задолженности покупателей и кредиторской задолженности с темпом увеличения объемов продаж.

3. АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

3.1. Понятие и субъекты консолидированной финансовой отчетности. Нормативное регулирование формирования и представления консолидированной финансовой отчетности организации

Сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность – это особый вид бухгалтерской отчетности, составляемый путем объединения данных бухгалтерской отчетности нескольких организаций. В настоящее время в России существует два вида сводной бухгалтерской отчетности:

- *сводная бухгалтерская отчетность федеральных органов исполнительной власти*. В соответствии с утвержденным порядком при составлении сводной отчетности министерства и другие федеральные органы исполнительной власти составляют сводную отчетность по организациям, по которым на них возложены координация и регулирование деятельности;
- *сводная бухгалтерская отчетность группы взаимосвязанных лиц*, которая составляется в соответствии с нормами, установленными Положением о бухгалтерском учете и отчетности в РФ, предусматривающими при наличии у организации дочерних и зависимых обществ составление, помимо собственного бухгалтерского отчета, сводной бухгалтерской отчетности⁴, включающей показатели отчетов таких обществ. В данном случае консолидированная отчетность представляет собой бухгалтерский отчет как систему показателей, отражающих финансовое положение на отчетную дату и финансовые результаты за отчетный период группы взаимосвязанных организаций как единого хозяйственного образования (группы). Сводная (консолидированная) отчетность группы объединяет бухгалтерскую отчетность головной организации и ее дочерних обществ, а также включает определенные данные о зависимых от них обществах. Центральные компании, возглавляющие финансово-промышленные группы, также составляют консолидированную бухгалтерскую отчетность.

Порядок составления сводной (консолидированной) отчетности в России регламентируется Методическими рекомендациями по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности, утвержденными Минфином РФ приказом от 30.12.1996 г. № 112.

Сводная (консолидированная) отчетность составляется при следующих *основных условиях*:

- при преобладающем участии в уставном капитале дочернего общества, созданного в форме общества с ограниченной ответственностью либо при условии владения соответствующим пакетом голосующих акций дочернего акционерного общества. Методическими рекомендациями предусмотрено состав-

⁴ Минфин РФ приказом от 30.12.1996 г. № 112 утвердил Методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности.

ление сводной (консолидированной) отчетности для головной организации при наличии у нее свыше 50 % голосующих акций или участия в уставном капитале свыше 50 %;

- на основании договора, заключенного между головной организацией и дочерним обществом, если она определяет решение дочернего общества.

Кроме того, сводная (консолидированная) отчетность составляется при следующих дополнительных условиях:

- при иных условиях, принимаемых дочерним обществом как преобладающее влияние на его деятельность со стороны головной организации. Такими условиями могут быть: предоставление ему займа; установление залога на имущество дочернего общества; направление представителей головной организации в Совет директоров дочернего общества и т. п.;

- в сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности также отражаются в особом порядке данные об участии в зависимых обществах, если головная организация имеет более двадцати процентов голосующих акций акционерного (зависимого) общества или более двадцати процентов уставного капитала (зависимого) общества с ограниченной ответственностью.

Оценка участия головной организации в своих дочерних обществах может производиться в сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности в порядке, установленном для отражения финансовых вложений, – в сумме фактических затрат – в следующих случаях:

- если головная организация не имеет возможности определять решения, принимаемые дочерним обществом;

- если финансовые данные дочернего общества не оказывают существенного влияния на оценку финансового положения, денежного оборота и финансовых результатов деятельности группы. В данном случае, согласно Методическим рекомендациям, за основу принят только один показатель – размер уставного капитала дочернего и зависимого обществ, который по дочернему и зависимому обществу не должен превышать 3 процентов величины уставного капитала по сводному балансу группы;

- включение данных дочерних зависимых обществ в сводную отчетность противоречит требованию рациональности.

Каждый такой случай требует раскрытия в пояснительной записке.

При наличии у головной организации в составе дочерних обществ кредитных организаций данные о таких участниках отражаются в обычном порядке – в форме финансовых вложений.

Сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность составляется организациями в порядке, установленном Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/96), утвержденным приказом Минфина России от 8 февраля 1996 г. № 10, которым, в частности, предусмотрено следующее:

- бухгалтерская отчетность должна давать достоверное и полное представление об имущественном и финансовом положении группы;

– данные отчетности за период, предшествующий отчетному, должны быть сопоставимы с данными за отчетный период.

Головная организация может использовать для составления сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности как типовые формы бухгалтерской отчетности, утвержденные Минфином России, так и разработанные самостоятельно на основе типовых форм. При этом:

– типовые формы могут быть дополнены показателями, необходимыми пользователям информации для оценки деятельности группы и принятия решений;

– статьи (строки) типовых форм, по которым у группы не имеется данных, могут в отчетности не приводиться, кроме случаев, когда соответствующие показатели имели место в периоде, предшествующем отчетному;

– данные, существенные для оценки финансового положения группы, выделяются в отдельные показатели в активе и в пассиве баланса;

– данные, не существенные для оценки финансового положения и результата деятельности группы, не приводятся отдельно в балансе и отчете о финансовых результатах, а отражаются общей суммой с раскрытием их в пояснениях к сводному бухгалтерскому отчету.

Формы сводного бухгалтерского отчета применяются организациями группы последовательно от одного отчетного периода к другому. Изменение структуры показателей и содержания форм сводного (консолидированного) бухгалтерского отчета (баланса, отчета о финансовых результатах и пояснений к ним) должно быть обосновано и раскрыто в пояснениях с указанием причин.

При составлении сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности головная организация, имеющая вклады в дочерние общества и зависимые общества, руководствуется также следующим:

– бухгалтерская отчетность составляется путем суммирования данных показателей бухгалтерской отчетности головной организации и бухгалтерской отчетности дочерних обществ, а также включения данных об участии головной организации в зависимых обществах;

– показатели бухгалтерской отчетности дочерних обществ включаются в сводную (консолидированную) бухгалтерскую отчетность начиная с первого числа месяца, следующего за месяцем возникновения у головной организации права определять соответствующее общество как свое дочернее общество;

– данные об участии головной организации в зависимом обществе отражаются в сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности с первого числа месяца, следующего за месяцем приобретения ею соответствующей доли в уставном капитале зависимого общества.

Головной организации рекомендовано составлять сводную (консолидированную) бухгалтерскую отчетность не позднее 30 июня года, следующего за отчетным, если иное не установлено законодательством Российской Федерации или учредительными документами этой организации.

Сроки составления и представления бухгалтерской отчетности дочерними и зависимыми обществами устанавливает головная организация.

Сводная бухгалтерская отчетность представляется учредителям головной организации⁵, а также иным заинтересованным пользователям, если это предусмотрено законодательством Российской Федерации или учредительными документами головной организации.

По решению участников группы сводная бухгалтерская отчетность подлежит включению в состав публикуемой бухгалтерской отчетности головной организации.

3.2. Правила консолидации отчетности. Частично и взаимноаннулирующие статьи

Выделяют следующие требования к составлению сводной отчетности группы:

- полнота;
- единство методов оценки статей отчетности;
- единая отчетная дата и единый отчетный период;
- единая валюта отчетности.

При составлении сводной (консолидированной) формы баланса используются следующие правила.

1. Показатели активов и пассивов балансов дочерних обществ и головной организации необходимо суммировать.

2. Инвестиции (финансовые вложения) головной организации в дочернее общество и соответственно уставный капитал дочернего общества в части, внесенной головным обществом, в сводную отчетность не включаются. Таким образом, данные счета 58 «Долгосрочные финансовые вложения» головной организации и соответствующие данные по счету 80 «Уставный капитал» дочернего общества в балансе не отражаются.

В случае отличия стоимости акций дочернего общества, приобретенных головной организацией, от их номинальной стоимости, разница отражается в сводной форме баланса в следующем порядке:

- в составе актива по статье «Деловая репутация дочерних обществ» раздела «Нематериальные активы», если оценка финансовых вложений головной организации в форме дочернего общества превышает их номинальную стоимость, учтенную у дочернего общества в составе уставного капитала;
- в составе пассива баланса по вписываемой статье «Деловая репутация дочерних обществ» между разделами IV «Капитал и резервы» и V «Долгосрочные пассивы», если размер номинальной стоимости акций, учтенных в уставном капитале дочернего общества, больше стоимости данных акций, учитываемых головной организацией в составе финансовых вложений.

3. Показатели баланса, отражающие взаимные расчеты и обязательства основного и дочернего общества, а также между дочерними обществами, в

⁵ Срок представления сводной бухгалтерской отчетности устанавливается решением учредителей головной организации. Налоговые органы не контролируют сроки и порядок составления и представления сводной бухгалтерской отчетности.

сводную отчетность не включаются. То есть хозяйственные операции, следствием которых явились расчеты у одних обществ (сч. 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками», сч. 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и т.п.) и обязательства у других (сч. 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», сч. 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и т. п.) из сводной (консолидированной) отчетности исключаются.

4. Доходы (прибыль) и расходы (затраты) дочерних обществ необходимо суммировать. При этом из показателя выручки от реализации продукции и приходящегося на нее финансового результата необходимо исключить внутренний оборот, т. е. показатели, приходящиеся на взаимные (между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами) поставки ценностей (работ, услуг). Таким же образом определяется финансовый результат по прочей реализации и внереализационным доходам и потерям.

5. Дивиденды, выплачиваемые дочерним обществом головному обществу либо другим дочерним обществам, а также головной организацией дочерним обществам, в сводной отчетности не отражаются. В отчетности показываются только дивиденды, начисленные головным обществом и дочерними обществами организациям и лицам, не входящим в группу.

6. Части активов и пассивов дочерних обществ, не относящиеся к деятельности группы, когда головная организация имеет 50 % или менее процентов голосующих акций акционерного общества или уставного капитала в обществе с ограниченной ответственностью, в сводный баланс не включаются.

Доля активов и пассивов по каждой статье баланса такого дочернего общества для включения в сводный баланс определяется, исходя из доли голосующих акций дочернего общества, принадлежащих головной организации, в их общем количестве или доли участия головной организации в уставном капитале дочернего общества.

В случае если дочернее общество принадлежит в равных долях двум головным организациям, показатели баланса такого общества включаются в их сводные балансы, исходя из их долей в уставном капитале дочернего общества.

При наличии вложений у головной организации в дочернее общество более 50 %, но не менее 100 % его уставного капитала в балансе отражается отдельная статья после итога IV раздела «Капитал и резервы» – «Доля меньшинства», т. е. доля в уставном капитале дочернего общества других организаций, не принадлежащих головной организации.

Составление сводной (консолидированной) формы отчета о финансовых результатах основывается на следующих правилах:

1. Внутренний оборот по взаимным поставкам продукции (работ, услуг) по всем показателям в отчет не включаются. Из показателей выручки от продаж, затрат на производство и финансового результата исключаются данные по взаимным операциям.

2. Дивиденды, выплачиваемые организациями группы друг другу, в отчет не включаются. В сводном отчете отражаются лишь дивиденды, причитающиеся к выплате организациям и лицам, не входящим в группу.

3. Другие доходы и расходы по взаимным операциям организаций группы в отчет не включаются.

4. Финансовый результат в части деятельности дочерних обществ, не относящихся к деятельности группы, в отчет не включаются. Финансовый результат, относящийся к деятельности группы, определяется по расчету согласно доле голосующих акций дочернего общества, принадлежащих головной организации, в капитале дочернего общества.

5. Финансовый результат, полученный дочерним обществом от участия других инвесторов, кроме головной организации, отражается по вписываемой статье «Доля меньшинства». При этом выручка и затраты отражаются за минусом соответствующих показателей, формирующих показатель «Доля меньшинства».

При составлении сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности головным обществом, имеющим вложения в зависимое хозяйственное общество, следует иметь в виду, что показатели бухгалтерской отчетности зависимых обществ, как по дочерним обществам, в нее не включаются.

Однако при отражении участия головной организации имеются следующие существенные условия:

– в балансе финансовые вложения увеличиваются (уменьшаются) на сумму прибыли (убытка) за весь период участия головной организации в уставном капитале зависимого общества. Таким образом, в сводном балансе головной организации финансовые вложения увеличены на сумму прибыли, полученной и причитающейся к получению за участие от зависимого общества. При этом валюта сводного баланса увеличивается в активе и пассиве на данную сумму прибыли. Прибыль (убыток), приходящийся на долю головной организации в отчетном году, рассчитывается, исходя из величины всей прибыли зависимого общества и процента акций (доли), принадлежащих головной организации. Для отражения данного показателя в балансе вписывается специальная статья;

– в отчете о прибылях и убытках часть прибыли (убытка) отчетного периода, которая рассчитывается, исходя из общей суммы нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) за отчетный период, умноженной на процент, рассчитанный как отношение доли принадлежащих головной организации голосующих акций к их общему количеству, отражается по специально вписываемой статье «Капитализированный доход (убыток)».

В случае если зависимое общество в данном отчетном году имеет убыток, и часть его, приходящаяся на долю головной организации, равна или превышает размер ее вклада в уставный капитал этого общества, уменьшенный на сумму этой доли, то сумма участия, скорректированная на долю в убытках, в сводном отчете не отражается.

При этом в составе пояснительной записки к сводной бухгалтерской отчетности основное общество в разделе, посвященном финансовым вложениям, делает расшифровку своих вложений в размере каждого зависимого общества.

Для составления сводной бухгалтерской отчетности головной организации необходимы, наряду с отчетностью ее каждого дочернего и зависимого

общества, также данные, характеризующие структуру уставного капитала; взаимных расчетов и финансовых результатов по ним, а также иные данные, вытекающие из требований составления консолидированной (сводной) отчетности, изложенные выше. Для этого головной организации рекомендуется разработать типовую для своих организаций таблицу таких данных.

Реформа бухгалтерского учета и предстоящий переход на применение международных стандартов финансовой отчетности изменили и роль учета в организации: из простой регистрации фактов хозяйственной жизни он превратился в один из важнейших элементов управления бизнесом. При этом одним из ключевых элементов политики управления сегодня становится учетная политика организации, оказывающая самое непосредственное влияние на показатели финансовой отчетности – информационную базу для принятия решений реальными и потенциальными инвесторами. Так, согласно приказа Министерства финансов РФ № 81, отчетность группы может консолидироваться только в том случае, если учетная политика является одинаковой у всех членов группы. Международные стандарты бухгалтерского учета требуют проведения надлежащих корректировок с целью достижения единообразия учетной политики, использованной в консолидированной финансовой отчетности. Также с целью повышения объективности данных, отраженных в сводной консолидированной отчетности, необходимо соблюдать единство в структурировании бизнес-процессов всех участников группы.

3.3. Методы поглощения и слияния, доля меньшинства

В экономической литературе существуют различные подходы к определению и классификации сделок *слияния* и *поглощения*. В узком понимании под слиянием понимается передача всех прав и обязанностей двух или более компаний новому юридическому лицу в процессе реорганизации. Соответственно, поглощением считается прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому юридическому лицу. В широком понимании слияние и поглощение связано с переходом контроля над деятельностью компаний, который может носить как формальный, так и неформальный характер.

В российской экономической литературе для описания слияний и поглощений некоторое использование получило понятие реструктуризации компаний. По одному из существующих определений, реструктуризация компаний — это структурная перестройка в целях эффективного распределения и использования всех ресурсов предприятия, заключающаяся в создании комплекса бизнес-единиц на основе разделения, соединения, ликвидации действующих и организации новых структурных подразделений, присоединения к предприятию других предприятий и приобретения определяющей доли в уставном капитале или акций сторонних организаций. Данное определение обобщает виды возможных организационных изменений компаний, учитывает их экономическую сущность, поскольку при преобразовании бизнес-единиц не делается привязки

к их юридическому статусу, и рассматривает процессы слияния и поглощения компаний в качестве одной из форм реструктуризации.

При инвестировании менее 100 % в капитал покупаемого предприятия возникает так называемая *доля меньшинства*. Это доля сторонних акционеров, которую в консолидированной отчетности следует отражать отдельно от капитала группы.

В сводном балансе доля меньшинства отражается между третьим и четвертым разделами баланса. В сводном отчете о прибылях и убытках доля меньшинства отражает величину финансового результата деятельности дочернего общества, не принадлежащего головной организации. Эта доля определяется расчетным путем.

Доля меньшинства в чистых активах, состоит из:

- суммы на дату приобретения, рассчитанной в соответствии со стандартом IAS 22 «Учет объединения компаний»;
- доли меньшинства в движении акционерного капитала с момента приобретения.

Доля меньшинства в консолидированном отчете о прибылях и убытках отражает ту часть чистого дохода группы, которая причитается сторонним организациям. Доля меньшинства должна представляться в отчете о прибылях и убытках группы отдельной статьей и вычитаться из прибыли после налогообложения. Доходы и расходы группы в сводном отчете указываются за вычетом соответствующих доходов и расходов меньшинства. Убытки, приходящиеся на долю меньшинства в консолидированном дочернем предприятии, могут превышать размер доли меньшинства в акционерном капитале дочерней компании. Суммы такого превышения, а также любые убытки, приходящиеся на долю меньшинства, относятся на счет держателя контрольного пакета акций, за исключением случая, когда меньшинство взяло на себя соответствующие обязательства или находится в состоянии возместить такие убытки. Если впоследствии дочернее предприятие получит прибыль, она должна относиться на счет держателя контрольного пакета акций до тех пор, пока не будут покрыты убытки, которые приходятся на долю меньшинства и ранее были отнесены на счет держателя контрольного пакета акций.

3.4. Особенности анализа данных консолидированной отчетности

Поскольку структура консолидированного баланса и отчета о прибылях и убытках не отличается от балансов головной (материнской) и дочерних организаций, последовательность и методика анализа консолидированного баланса аналогична приемам, применяемым при анализе индивидуальной бухгалтерской отчетности. Однако в ходе анализа консолидированной отчетности необходимо дополнительно выявить вид консолидации: первичная консолидация, в том числе путем покупки или слияния, последующая консолидация – для предприятий, проработавших какой-то срок в составе группы.

Финансовый анализ консолидированной отчетности по традиционной методике, при наличии возможности, следует дополнять анализом исходных форм финансовой отчетности головной и дочерних организаций.

Консолидированная отчетность не является отчетностью юридического лица и выполняет лишь информационные и аналитические функции. Поскольку внутренние финансовые и хозяйственные операции, проводимые членами группы между собой, не включаются в сводную отчетность, то эта отчетность информирует внешних пользователей лишь об операциях с внешними контрагентами. Поэтому простое суммирование одноименных статей при подготовке сводной отчетности не допускается. В связи с тем что сводный отчет содержит общую информацию о деятельности группы, устойчивое финансовое положение головной организации может нивелировать кризисную финансовую ситуацию дочерней организации. В том случае, если в группу объединены организации, занимающиеся различными видами экономической деятельности, сводная отчетность может не предоставлять сведений по отдельным важным именно для этих видов деятельности вопросам, если не раскрыта дополнительная информация по сегментам.

Пользователи бухгалтерской отчетности, в том числе консолидированной, всегда стремятся получить всестороннюю характеристику организации, по возможности заключенную в минимальном количестве показателей. Причем такие показатели должны иметь простое и доступное экономическое содержание, а методика их расчета не должна требовать специальной подготовки. Однако такие надежды пользователей часто неосуществимы. Тем более что интересы их не всегда совпадают.

Собственники чаще всего интересуются рентабельностью собственного капитала, инвесторы – показателями, характеризующими положение на фондовом рынке, кредиторы – платежеспособностью должника, конкуренты – показателями коммерческой активности. Вся необходимая в целях анализа информация не всегда имеется в отчетности в явном виде. Для характеристики многих экономических явлений требуется произвести сложные расчеты, сравнения, привлечь дополнительную информацию, биржевые сводки статистических органов, рейтинговых агентств. Поэтому анализу консолидированной отчетности должна предшествовать подготовка программы, определение целей, задач, возможных дополнительных источников [31].

К сводному балансу и отчету о прибылях и убытках деятельности группы прилагаются пояснения, в которых раскрывается перечень дочерних обществ с указанием полного наименования, места государственной регистрации и (или) места ведения хозяйственной деятельности, величины уставного капитала, доли участия головной организации в уставном капитале общества. Кроме того, в пояснениях раскрывается стоимостная оценка влияния на финансовое положение и на финансовые показатели группы операций приобретения и выбытия дочерних и зависимых обществ на отчетную дату.

4. АНАЛИЗ СЕГМЕНТНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

4.1. Определение сегментной отчетности

Необходимость представления информации по сегментам вызвана процессами интеграции производства и капитала. Расширение сфер и географии предпринимательской деятельности обуславливает необходимость агрегирования отчетных данных, часто неоднородных. Проблема агрегирования информации приобрела еще более острый характер в связи с развитием крупных фирм-конгломератов, образовавшихся путем поглощения или покупки большого числа предприятий, осуществляющих самые разнообразные виды деятельности. Объединение фирм приводит к потере информации для инвесторов, чьи интересы, согласно МСФО, являются преобладающими при составлении финансовой отчетности.

Внешняя сегментная (сегментарная) отчетность (отчетность по сегментам) – часть внешней финансовой бухгалтерской отчетности, составляемая по отчетным сегментам (направлениям деятельности) и раскрывающая о них финансовую информацию в целях обеспечения заинтересованных пользователей необходимыми данными для принятия оптимальных решений в отношении рассматриваемой организации, а также осуществления прогнозного анализа.

Задачами составления сегментной отчетности являются:

- 1) представление информации о сегментах для анализа и оценки деятельности организации;
- 2) представление информации для оценки рисков и прогнозирования бухгалтерских результатов.

Сегмент (направление деятельности) определяется как деятельность по производству различных товаров, работ, услуг или деятельность в различных географических регионах, приносящая различную норму прибыли, подверженная воздействию отличных друг от друга рисков и имеющая несхожие перспективы развития. Соответственно выделяются операционные и географические сегменты.

Операционный сегмент – это деятельность организации по производству определенного товара, выполнению определенной работы, оказанию определенной услуги или однородных групп товаров, работ, услуг, которая подвержена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей по другим товарам, работам, услугам или однородным группам товаров, работ, услуг.

Географический сегмент – это деятельность организации по производству товаров, выполнению работ, оказанию услуг в определенном географическом регионе, которая подвержена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей, имеющих место в других географических регионах деятельности организации. Причем географические сегменты могут выделяться по местам районов сбыта либо по местам расположения активов.

Сегментарная отчетность в РФ формируется в соответствии с ПБУ 12/2000 «Информация по сегментам», утвержденным приказом Минфина РФ № 11н от 27.01.2000 г. В соответствии с указанным ПБУ, сегментарная отчет-

ность составляется и публикуется при соблюдении одного из следующих условий:

- 1) организация является составителем сводной или консолидированной бухгалтерской отчетности;
- 2) организация осуществляет различные виды деятельности или производит товары, различающиеся по технологическому процессу, группам потребителей, способам реализации;
- 3) организация осуществляет деятельность в различных географических регионах.

Сегментарная отчетность может не составляться субъектами малого предпринимательства.

Стандартных форм представления сегментарной отчетности нет, данные по сегментам могут входить (в т. ч. в виде таблиц) в состав пояснительной записки бухгалтерской отчетности либо приводиться в виде расшифровок статей основных форм отчетности.

4.2. Критерии выделения сегментов.

Первичная и вторичная информация по сегментам

Согласно ПБУ 12/2000, операционный, или географический сегмент считается отчетным, если значительная величина его выручки получена от продажи внешним покупателям и выполняется одно из следующих условий:

- выручка от продажи внешним покупателям и от операций с другими сегментами данной организации составляет не менее 10 % общей выручки всех сегментов;
- финансовый результат деятельности данных сегментов (прибыль или убыток) составляет не менее 10 % суммарной прибыли/убытка всех сегментов (в зависимости от того, какая величина больше в абсолютном выражении);
- активы данного сегмента составляют не менее 10 % суммарных активов всех сегментов.

На отчетные сегменты, выделенные при подготовке финансовой отчетности, должно приходиться не менее 75 % общей выручки организации. В противном случае должны быть выделены дополнительные сегменты, независимо от того, выполняются ли вышеуказанные условия.

При определении показателей сегментарной отчетности учитываются следующие условия:

- выручкой от реализации (доходами) и расходами не являются доходы/расходы от продажи финансовых вложений, если финансовые вложения не входят в перечень основной деятельности;
- выручкой от реализации (доходами) и расходами сегментов не являются проценты и дивиденды, если их получение не входит в перечень основных видов деятельности;
- доходами и расходами сегмента не являются чрезвычайные доходы;
- налог на прибыль не включается в сегментарную отчетность;

– не включаются в сегментарную отчетность общехозяйственные расходы и иные расходы, относящиеся к организации в целом;

– в обязательства сегмента налог на прибыль не включается.

При раскрытии в финансовой отчетности выделяются первичная и вторичная информация по сегментам. Если риски и прибыли организации в основном зависят от того, в каком географическом регионе осуществляется деятельность, первичной признается информация по географическим сегментам, а вторичной – по операционным.

Если риски и прибыли организации в основном зависят от различий в производимых товарах, работах, услугах, первичной считается информация по операционным сегментам. Если риски и прибыли в равной степени определяются по продуктам и географическому расположению, то первичной считается информация по операционным сегментам.

В составе первичной информации раскрываются следующие показатели, относящиеся к отчетному сегменту:

– общая величина выручки, в том числе полученная от продажи внешним покупателям и от операций с другими сегментами;

– финансовый результат;

– общая величина активов;

– общая величина обязательств;

– общая величина амортизации по основным средствам и нематериальным активам;

– совокупный удельный вес в чистой прибыли зависимых и дочерних обществ, совместной деятельности, а также общая величина вложений в эти зависимые общества и совместную деятельность.

В части вторичной информации, если первичной является информация по операционному сегменту, представляется следующая информация:

– величина выручки по внешним покупателям в разрезе географических феноменов, выделенных по местам расположения рынков сбыта (для каждого сегмента, внешняя выручка которого составляет не менее 10 % общей величины внешней выручки организации);

– балансовая величина активов отчетного сегмента по местам расположения активов (для каждого сегмента, величина активов которого не менее 10 % всех активов географических сегментов);

– величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы по местам расположения (для каждого сегмента, величина активов которого не менее 10 % всех капитальных вложений организации).

Если первичной признается информация по географическому сегменту, то в части вторичной – по операционному сегменту, выручка которого от продажи продукции внешним покупателям соответственно не менее 10 % общей выручки организации либо величина активов которого не менее 10 % величины активов всех операционных сегментов, раскрывается следующая информация:

– выручка от продажи внешним покупателям;

– балансовая величина активов;

Таблица 4.5

Анализ динамики рентабельности активов по сегментам

Сегменты	Финансовый результат		Средняя стоимость активов сегмента		Рентабельность активов сегмента		
	Прошлый год	Отчетный год	Прошлый год	Отчетный год	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение (+;-)

Таблица 4.6

Анализ динамики оборачиваемости активов сегмента

Сегменты	Выручка от продаж		Средняя стоимость активов сегмента		Коэффициент оборачиваемости активов		
	Прошлый год	Отчетный год	Прошлый год	Отчетный год	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение (+;-)

Методика анализа эффективности использования активов сегмента и определения резервов роста эффективности сегмента в целом идентична анализу, осуществляемому при оценке финансового состояния хозяйствующего субъекта, процедура которого была изложена ранее.

При оценке эффективности деятельности сегмента и выявлении резервов ее повышения актуальным также является использование приемов сравнительного анализа, что позволяет увидеть проблемы функционирования и риски деятельности операционных и географических сегментов. В частности, при анализе сегментов наиболее полезным является сравнительный анализ финансовых результатов (как абсолютных, так и относительных показателей), что позволит увидеть и оценить причины различий в формировании основных оценочных показателей деятельности отдельных сегментов и принять соответствующие меры по устранению сложившихся недостатков, оказывающих негативное влияние на результаты их деятельности.

5. СОСТАВ ПОЯСНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ К ОТЧЕТНОСТИ⁶

5.1. Раскрытие финансовой информации в пояснениях и дополнениях к отчетности

Составление пояснений или дополнений к финансовой отчетности является методом предоставления дополнительной информации, не отраженной непосредственно в отчетности. Общепринятые правила ведения бухучета рассматривают пояснения как собственную часть финансовой отчетности. Эти правила требуют наличия в пояснениях определенной информации, такой, как изложение обсуждения тех или иных проблем, дополнительных сведений о движении наличности, схем и графиков. Одно из пояснений описывает учетную политику, используемую при составлении финансовой отчетности (например, определение стоимости производственных запасов, начисление амортизации). Основной упор в пояснениях делается на фактический материал, а не на разъяснения.

Отчитывающийся хозяйствующий субъект в пояснениях к отчетности должен осветить существующие на дату составления отчета риски и неопределенность применительно к следующим областям:

1) *направление деятельности* – описание основных видов продукции или услуг, производимых или предоставляемых предприятием, его основных рынков и их местоположения;

2) *использование оценки* – разъяснение, касающееся необходимости учитывать оценку менеджерами того или иного метода составления отчетности в соответствии с общепринятыми правилами ведения бухучета;

3) *специфические характеристики* – характеристика рисков и неопределенности от возможных в ближайшем будущем финансовых результатов (оценка текущей стоимости активов и пассивов, комментарии к непредвиденным доходам или убыткам и т. п.). Эти характеристики раскрываются, если:

– есть веские основания ожидать перехода в ближайшем будущем к новой учетной политике;

– характер основной деятельности предприятия или его экономическая среда – круг потребителей, поставщиков, источники поступлений – существенно изменятся;

4) *финансовая гибкость* – обсуждение менеджерами предполагаемых действий, если есть достаточные основания считать, что организация не сможет в ближайшем будущем расплатиться по своим обязательствам без принятия определенных мер, включая заключение новых кредитных соглашений и пересмотр действующих.

Эти четыре формы пояснений не являются взаимоисключающими. Они

⁶ Данный раздел подготовлен на основе обобщения материала, содержащегося в издании: Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. – М. : Омега-Л, 2004. – 408 с., а также публикаций ведущих российских экономистов, размещенных в Интернете.

могут различным образом сочетаться или представляться отдельно в различных частях пояснений к финансовой отчетности.

Переход на МСФО требует обеспечения раскрытия финансовой отчетности по МСФО, которое может осуществляться в различных странах на нескольких уровнях:

- предоставление отчетности, составленной по стандартам МСФО, в регулирующие рынок ценных бумаг государственные органы и последующее ее раскрытие через централизованную систему раскрытия информации; раскрытие информации через организаторов торговли, требующих от акционерных обществ выполнения определенных условий при включении их акций в листинг;

- индивидуальные публикации самих предприятий (в том числе размещение информации на корпоративных сайтах в Интернете).

В странах с развитой системой раскрытия информации на рынках капитала роль основного контролера традиционно играют органы, регулирующие рынок ценных бумаг.

Включение в число законодательных требований к раскрытию информации положений о представлении и раскрытии финансовой отчетности, составленной по МСФО, в проспектах эмиссии и различных формах отчетности эмитентов одновременно с закреплением соответствующих полномочий Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг в части контроля за своевременностью и полнотой раскрываемой информации позволит повысить доступность отчетности по МСФО для ее пользователей и обеспечить своевременность ее раскрытия. Целесообразно также привлекать профессиональные организации бухгалтеров и аудиторов в целях обеспечения мониторинга качества раскрываемой финансовой информации.

Для наиболее эффективного контроля за отчетностью, подготовленной российскими эмитентами и профессиональными участниками фондового рынка, предполагается создать следующую систему контроля:

- *федеральная комиссия по рынку ценных бумаг*, которая будет осуществлять частичный контроль за формой представления финансовой отчетности в комиссию (однако требования комиссии не должны противоречить принципам и положениям МСФО, а, скорее, расширять их, т.е. требовать большего раскрытия информации) в связи с тем, что финансовая отчетность по МСФО будет единственным публичным источником информации о компаниях;

- *независимый негосударственный профессиональный орган*, объединяющий бухгалтеров, аудиторов и пользователей финансовой отчетности согласно МСФО, который будет заниматься вопросами практики применения МСФО;

- Центральный банк России, на который будут возложены функции контроля (подобно функциям ФКЦБ) для частичного контроля формы предоставления финансовой отчетности банков, составленной согласно МСФО. При этом необходимо четко придерживаться принципов непротиворечивости требованиям МСФО при разработке расширительных требований ЦБ РФ к финансовой отчетности банков.

При реализации стратегии повышения финансовой прозрачности российских предприятий путем поэтапного внедрения МСФО в России ключевую роль предполагается отвести негосударственным механизмам регулирования системы финансовой отчетности и бухгалтерского учета.

Кроме того, целесообразно создание единой саморегулируемой организации либо подразделения в структуре Национального совета, в функции которого войдет сертификация специалистов в области МСФО и международных стандартов аудита (МСА).

Реализация на практике описанной системы контроля позволит повысить аналитическую ценность информации отчетности российских предприятий.

5.2. Раскрытие учетной политики

Пояснения и дополнения к бухгалтерской отчетности должны раскрывать сведения, относящиеся к учетной политике организации и обеспечивать пользователей необходимыми данными, которые нецелесообразно включать в отчетность. С помощью примечаний к отчетности пользователи получают важные сведения об учетных принципах, согласно которым информация о сделках предприятия трансформируется в показатели отчетности.

В настоящее время хозяйствующие субъекты обладают значительным набором альтернативных способов учетной политики, причем в связи с переходом на МСФО многовариантность учета все более расширяется.

Необходимость раскрытия информации об учетной политике связана с тем, что в настоящее время процесс формирования отчетности и расчет налогов основаны на различных подходах, что поднимает проблему обеспечения сопоставимости данных налоговой и бухгалтерской отчетности, имеющих отношение к формированию доходов, расходов и финансовых результатов.

Не менее важным для целей анализа финансовой отчетности является раскрытие фактов изменения учетной политики, так как, согласно требованиям ПБУ 1/98 «Учетная политика организации», последствия изменений учетной политики, оказавшие или способные оказать существенное влияние на финансовое состояние организации, подлежат обособленному раскрытию. При этом необходимо указать причины изменения учетной политики, дать оценку последствий изменения в денежном выражении и указать, что данные прошлых периодов, включенные в бухгалтерскую отчетность отчетного периода, скорректированы.

В учетной политике приняты два подхода к отражению изменений в учетной политике: перспективный и ретроспективный.

Перспективный подход состоит в том, что изменение показателей, обусловленное сменой тех или иных положений учетной политики организации, осуществляется в начале или в течение года, с которого вводятся новые способы учета.

Особенностью перспективного подхода является то, что исходящие остатки отчетности предыдущего года полностью соответствуют входящим остаткам отчетности следующего года, а доходы и расходы, образованные за счет

изменений учетной политики, формируют финансовый результат года, с которого начала применяться новая учетная политика. Если данные за аналогичный период предыдущего года несопоставимы с данными за отчетный период, то первые из названных подлежат корректировке исходя из изменений учетной политики, законодательных и иных нормативных актов. Исправительные записи в бухгалтерском учете при этом не осуществляются.

Ретроспективный подход связан с тем, что изменение показателей, обусловленное сменой учетной политики, осуществляется путем корректировки входящих остатков в отчетности. При этом никаких записей в учете не производится, так как корректировка входящих остатков осуществляется в период между отчетами.

В пояснительной записке к отчетности операции по отражению изменений учетной политики должны раскрываться не только в разделе об учетной политике организации, но и в случае существенности списанных сумм – в разделе о доходах и расходах.

Принципиальной особенностью ретроспективного подхода является то, что изменение показателей, обусловленное сменой учетной политики, не отражается записями по счетам, а осуществляется путем изменения входящих остатков в период между отчетами. Поскольку в межотчетный период ни доходы, ни расходы признаны быть не могут, списание остатков резервов или коммерческих расходов должно осуществляться за счет нераспределенной прибыли организации.

Основной недостаток данного подхода состоит в том, что смена учетной политики предполагает изменение величины чистой прибыли организации, что сопряжено со следующими проблемами:

– *в случае роста чистой* прибыли законодательство не содержит каких бы то ни было специальных указаний на предмет использования данного прироста на выплату дивидендов;

– *в случае уменьшения чистой* прибыли нарушаются требования гражданского и корпоративного законодательства, согласно которым расходование прибыли является неотъемлемым правом собственников организации.

Необходимость раскрытия всех изменений в учетной политике имеет принципиальное значение для обеспечения корректных результатов анализа данных бухгалтерской отчетности, поскольку каждый пункт учетной политики влияет на представление информации об имущественном положении предприятия и его финансовых результатах. Следовательно, любые изменения в учетной политике отчетного года по сравнению с предшествовавшими периодами неизбежно повлияют на динамику показателей, принятых к анализу, а значит и на оценку финансового состояния в целом.

5.3. Раскрытие информации о наличии и движении активов и пассивов

В процессе анализа баланса необходима информация о наличии и движении нематериальных активов и отдельных видов основных средств, в том числе арендованных, а также информация о финансовых вложениях организации, используемая для анализа ее инвестиционной деятельности. Так, в отчетности должна раскрываться информация о способах начисления амортизации, оценки финансовых вложений и последствиях их изменений, резервах под обесценивание финансовых вложений и ряд других необходимых данных.

Для пользователей информации бухгалтерской отчетности предприятий, имеющих многосторонние экономические отношения с зарубежными партнерами, важны сведения о способе пересчета валют для статей, в основе которых лежат суммы в иностранной валюте, так как результат хозяйственной деятельности таких организаций, а также их имущественное и финансовое положение напрямую зависят от способов пересчета. К информации данного вида относятся вид валюты, нереализованные прибыли и убытки, возникающие в результате изменения обменных курсов иностранных валют.

Что касается уставного капитала, то в пояснениях необходимо указать: количество акций выпущенных, оплаченных полностью или частично; количество выкупленных акций и цели выкупа; номинальную стоимость акций; изменение количества обращающихся акций за отчетный период; права, привилегии и ограничения, связанные с соответствующим классом, в том числе ограничения на распределение дивидендов и возмещение капитала; задолженность по выплате дивидендов по кумулятивным привилегированным акциям и пр.

По ряду объективных причин в пассиве баланса отражается лишь часть обязательств организации, при этом полная сумма обязательств должна быть раскрыта в пояснениях. Указания на необходимость раскрытия данной информации содержатся в ПБУ 8/01 «Условные факты хозяйственной деятельности». Это вытекает из требования, согласно которому обязательства, как и любой другой элемент отчетности, могут быть признаны только в том случае, если их величина надежно измерена. Поэтому в пояснениях раскрываются сведения об обязательствах, которые называются неопределенными или условными по причине того, что их величина на дату составления баланса не может быть точно оценена. К числу таких обязательств относятся:

- гарантийные обязательства в отношении проданной в отчетном периоде продукции, товаров, выполненных работ, оказанных услуг;
- учтенные (дисконтированные) до отчетной даты векселя, срок погашения которых не наступил до даты подписания бухгалтерской отчетности;
- обязательства, которые могут возникнуть в силу отрицательного результата судебного разбирательства, в котором предприятие выступает ответчиком, а решения суда могут быть приняты только в последующие отчетные периоды;
- не разрешенные на отчетную дату разногласия с налоговыми органами;

– прочие обязательства, вероятность возникновения которых существует при определенном стечении обстоятельств.

Наличие перечисленной выше информации способствует уточнению результатов анализа платежеспособности и ликвидности, поскольку информация о существовании условных обязательств позволяет скорректировать выводы относительно соотношения имеющихся оборотных активов и обязательств.

Кроме того, в пояснениях должна быть раскрыта информация относительно каждого резерва, образованного в связи с последствиями условного факта. Информация о формировании и использовании таких резервов необходима для анализа денежных потоков.

Также в качестве дополнений к бухгалтерской отчетности необходимо раскрытие информации о событиях, имевших место после отчетной даты, но до наступления даты представления отчета (получение крупных убытков; снижение цен на реализуемую продукцию, товары, услуги; приобретение либо потеря крупных клиентов; резкий рост цен на ресурсы; непрогнозируемое изменение курсов валют, создание или закрытие филиалов и прочие существенные события). Несмотря на то что данные события будут отражены в отчетности следующего за отчетным периода, при представлении данных за отчетный период такая информация должна быть раскрыта, так как указанные события оказывают непосредственное влияние на объективное отражение реального финансового состояния. Порядок отражения в отчетности результатов влияния событий, имевших место после отчетной даты и являющихся существенными для оценки финансового состояния предприятия, изложен в ПБУ 7/98 «События после отчетной даты».

Для анализа состава, структуры и стоимости привлечения заемных средств необходимой является информация о займах, кредитах и затратах по их обслуживанию. Согласно требованиям ПБУ 15/01 в бухгалтерской отчетности должна отражаться информация о наличии и изменении величины по основным видам займов и кредитов; величине, видах, сроках погашения выданных векселей и размещенных облигаций; сроках погашения основных видов займов и кредитов; сумма затрат по займам и кредитам, величине средневзвешенной ставки займов и кредитов.

5.4. Раскрытие информации о результатах производственно-коммерческой деятельности организации и ее финансовом положении

Согласно ПБУ 9/99 «Доходы организации», доходы отчетного периода подразделяются на выручку и прочие доходы. При этом рекомендуется расшифровывать состав выручки (от продажи продукции, оказания услуг, выполнения работ и т. д.) и прочих доходов (арендная плата, доходы, связанные с предоставлением за плату прав, вытекающих из патентов на изобретения и др. виды интеллектуальной собственности, и пр.), выделяя доходы, составляющие пять и более процентов от общей суммы доходов за отчетный период.

Особенно актуальной в связи со сложившейся на многих предприятиях практикой расчетов является информация о выручке, полученной в результате выполнения договоров, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме. В этой связи должна быть раскрыта следующая информация:

- о количестве организаций, с которыми заключены такие договора, с указанием организаций, на которые приходится основная часть такой выручки;
- о доле выручки, полученной от каждой организации по указанным договорам;
- о способе определения стоимости продукции, переданной организацией.

Кроме того, раскрытия требуют доходы, которые, в соответствии с правилами бухгалтерского учета, не зачисляются на счет прибылей и убытков (доходы будущих периодов).

Согласно ПБУ 10/99 «Расходы организации», все расходы, отражаемые в отчете о прибылях и убытках, подразделяются на себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, коммерческие, управленческие и прочие расходы.

При выделении в информации, раскрывающей показатели отчета о прибылях и убытках, видов доходов, составляющих пять и более процентов от общей суммы доходов за отчетный год, рекомендуется одновременно отразить соответствующую каждому виду часть расходов.

Так как на величину финансовых результатов деятельности организации, а следовательно, и на ее рентабельность, влияют расходы на НИОКР и технологические работы, согласно ПБУ 17/2002, рекомендуется раскрывать информацию о способах списания таких расходов, а также сроках использования результатов таких работ.

В пояснениях к отчету также должна быть раскрыта информация о расходах по обычным видам деятельности в разрезе элементов затрат (в виде соответствующего раздела формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»), а также отчислениях, связанных с предстоящими расходами, формированием оценочных резервов и т. д. Кроме этого, должны быть раскрыты расходы, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета не зачисляются в отчетном периоде на счет прибылей и убытков (расходы будущих периодов), так как такая информация может быть полезной при анализе денежных потоков.

Очень важным для объективной оценки финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности является раскрытие особых или чрезвычайных обстоятельств, искажающих реальное финансовое положение организации. Сюда относятся чрезвычайные или редкие статьи в составе отчета о прибылях и убытках (убытки от прекращения вида деятельности, убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде и пр.). Раскрытие такой информации необходимо для решения прогнозирования будущих финансовых результатов на основе данных бухгалтерской отчетности. Очевидно, что в процессе прогнозного анализа финансовых результатов нестандартные показатели в составе отчета должны быть выявлены и исключены.

Увеличивая масштабы своей деятельности, организации, распространяясь на различные товарные рынки, стремятся ограничить свои предприниматель-

ские риски и обеспечить финансовую устойчивость в условиях меняющейся конъюнктуры рынка. Однако объединение в бухгалтерской отчетности информации, характеризующей отдельные сегменты бизнеса, не позволяет внешним пользователям отчетности оценить риски развития каждого из них и, следовательно, предприятия в целом. Именно поэтому в международной и российской практике учета и отчетности предусмотрены требования по раскрытию информации в разрезе отдельных сегментов.

МСФО и ПБУ 12/2000 «Информация по сегментам» рекомендуют раскрывать по отдельным сегментам информацию о выручке, расходах, результатах деятельности, используемых активах и обязательствах.

Как выше указывалось, риски, которым подвержена организация, и уровень ее рентабельности зависят от размещения ее активов и рынка сбыта товаров, работ, услуг. Это позволяет выделить два типа географических сегментов:

- основанные на размещении активов;
- основанные на размещении рынков сбыта и покупателей.

Организация сама определяет, какой из двух типов сегментов характерен для нее в большей степени. При этом позиция организации в части формирования и выделения сегментов должна быть оформлена отдельным пунктом в учетной политике.

С учетом существенности рисков отдельных сегментов бизнеса, а также степени их участия в формировании совокупных финансовых результатов организация самостоятельно определяет приоритетность представления информации по сегментам, которая обуславливает объем данных, подлежащих раскрытию. Информацию, признанную приоритетной, называют первичной. Такая информация раскрывается в отчетности более подробно, чем та, которая была признана вторичной.

Следует обратить внимание на то, что при анализе информации по сегментам необходимо учитывать фактор субъективности, поскольку выбор отдельных сегментов и оценка их приоритетности зависят исключительно от составителя отчетности.

Если до этого мы говорили о раскрытии информации, необходимость которой продиктована требованиями достоверности и существенности, закрепленными соответствующими нормативными актами, то далее акцентируем внимание на добровольном представлении дополнительной информации в составе пояснений и дополнений к бухгалтерской отчетности. Вместе с тем приведение такой информации необходимо для повышения объективности отражения информации об имущественном и финансовом положении организации. С этой целью информация, представленная в годовом бухгалтерском отчете, должна быть дополнена основными показателями, характеризующими финансовое состояние организации.

Внешняя форма пояснений подобного рода законодательно не предписана и не имеет строго предусмотренной последовательности отражения показателей. Единственным требованием, которое определяет форму представления данных, характеризующих финансовое состояние хозяйствующего субъекта, является требование ясности для квалифицированного пользователя. С этой це-

лью рекомендуется раскрывать алгоритм определения показателей, характеризующих платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность ввиду отсутствия единой методики их расчета. С учетом требований сравнимости информации финансовые коэффициенты должны быть представлены за несколько лет или как минимум в сравнении с предыдущим периодом. При этом в состав информации, содержащей количественную оценку основных показателей, характеризующих имущественное положение предприятия, должны войти данные о структуре имущества и капитала, скорости оборота капитала и его составных частей, доходности деятельности.

Обобщая вышеизложенное, следует отметить, что на основе официально утвержденных обязательных форм бухгалтерской отчетности можно провести только экспресс-анализ либо предварительный этап углубленного финансового анализа. Однако для достижения целей, соответствующих интересам конкретных групп пользователей, необходимы дополнительные сведения, раскрывающие агрегированные данные разных статей и показателей отчетности, используемые в сфере управленческого учета и внутрифирменной управленческой отчетности.

6. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

6.1. Современные информационные технологии анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности. Основные этапы развития программного обеспечения аналитической работы на российских предприятиях

На современном этапе развития возникает необходимость в оперативной и качественной обработке учетной и иной экономической информации, анализе микроэкономических процессов и прогнозировании их дальнейшего развития с целью оптимизации бизнеса и повышения его эффективности, которые невозможны без применения средств вычислительной техники. При этом программное обеспечение, ориентированное на решение этих задач, – не что иное, как вспомогательный инструмент, направленный в помощь пользователям финансовой отчетности (предпринимателям, менеджерам, экономистам).

Основными особенностями современного экономического анализа в компьютерной среде являются [18]:

- обеспечение системности экономического анализа, что обусловлено необходимостью четкой формализации аналитических задач при их решении в автоматизированном режиме. Формализация аналитических задач устраняет их дублирование, способствует более четкому определению объема и качественного состава информационной базы экономического анализа;

- повышение обоснованности управленческих решений, что связано с возможностью анализа воздействия достаточно широкого круга внутренних и внешних факторов, оказывающих существенное влияние на исследуемый объект;

- повышение достоверности и надежности полученных результатов и выводов, поскольку проведение экономического анализа в компьютерной среде делает возможной оперативную корректировку стоимостных показателей исходных форм финансовой отчетности и бухгалтерского учета, что приобретает особую актуальность в условиях инфляционной экономики;

- расширение возможностей реализации аналитических исследований в режиме реального времени, оперативного и ситуационного видов анализа;

- проведение многовариантного прогнозного анализа, предусматривающего обработку и расчет многовариантных подходов и решений поставленной задачи с целью выбора оптимального управленческого решения;

- повышение действенности экономического анализа, что обусловлено высокой степенью научной обоснованности управленческих решений и возможностью своевременного их принятия;

- увеличение возможностей для проведения комплексных аналитических исследований, связанных с обработкой больших массивов исходной аналитической информации.

Внедрение в практику управления «интерактивных технологий и переход

к распределенной обработке данных сделали возможным качественный скачок в организации автоматизированных систем управления (АСУ), в том числе и систем экономического анализа» [18]. Можно выделить несколько этапов развития средств автоматизации управления деятельностью хозяйствующих субъектов [18]:

- конец XIX – начало XX веков, характеризовался внедрением первых счетных машин в практику учетно-аналитической работы;
- середина 20-х – середина 40-х гг. XX века – внедрение клавишных и перфорационных вычислительных машин для ведения простейших аналитических расчетов и механизации учета;
- середина 40-х – конец 50-х гг. – появляются разнообразные вычислительные установки, с автоматическим вводом исходных данных, для механизации различных стадий учетного процесса на крупных предприятиях;
- конец 50-х – середина 70-х гг., характеризуется внедрением универсальных специализированных электронных счетных машин в целях механизации учетно-статистических и вычислительных работ;
- середина 70-х – конец 80-х гг. – этап широкого внедрения и развития АСУ;
- конец 80-х – начало 90-х гг. отмечается внедрением в практику управления предприятиями персональных компьютеров (ПК), которое сопровождалось появлением первых компьютерных программ по бухгалтерскому учету;
- середина 90-х – конец 90-х гг. – этап активного внедрения компьютерных технологий в практику бухгалтерской работы на основе локальных вычислительных сетей, что позволило перейти от распределенной обработки данных к их централизованной обработке;
- с конца 90-х годов по настоящее время – появление Интернета и Интернет-технологий.

Аналитические технологии развиваются на современном этапе чрезвычайно активно. Если обратиться к определению, то аналитические технологии – это методики, которые на основе определенных моделей, алгоритмов, математических теорем позволяют по известным данным оценить значения неизвестных характеристик и параметров. Методики финансового анализа реализованы в специализированных компьютерных системах, которые служат инструментами для руководителей и специалистов при проведении диагностики и анализа финансово-хозяйственного положения предприятия.

6.2. Программные аналитические продукты российских и зарубежных разработчиков

Среди известных российских разработчиков программных продуктов для финансового анализа можно назвать компании «Про-Инвест», «Альт», «ИНЭК», «ЛАНИТ» и др., каждая из которых имеет свое «творческое кредо», свои сильные и слабые стороны, конечно же, своих сторонников среди уже сформировавшейся клиентуры. Они поставляют готовые, апробированные, ме-

тодически выверенные программные решения, с помощью которых на основе понятной каждому бухгалтеру исходной информации автоматически рассчитываются необходимые финансовые показатели, дается толкование их конкретным значениям, что позволяет сделать полезные выводы.

Основной исходной информацией для реализации этих методик являются бухгалтерский баланс (форма 1) и отчет о прибылях и убытках (форма 2). По их данным вычисляется ряд показателей, позволяющих обобщенно характеризовать финансовое состояние предприятия и эффективность его функционирования. Вводить в них отчеты можно как вручную, так и в автоматическом режиме из бухгалтерских программ. По нашим сведениям, наиболее полные средства автоматизации процедур загрузки данных предоставляет программа Audit Expert компании «Про-Инвест-ИТ»⁷. Так, например, здесь можно загрузить показатели бухгалтерских отчетов из таких широко распространенных бухгалтерских программ, как «1С:Бухгалтерия», «1С:Предприятие» версий 7 и выше, «Инфо-Бухгалтер», «ИНФИН-Бухгалтерия», а также из разработок фирмы «Парус» и ряда других. Главным является то, что подсистема импорта данных является настраиваемой и при необходимости позволяет организовать загрузку данных и из других программ, что поддерживается отнюдь не во всех продуктах, где функции импорта часто жестко «защиты» в программу.

Благодаря настраиваемости ввода данных и возможности создавать сценарии последующей их обработки Audit Expert может работать как в России, так и в других странах СНГ, позволяя учитывать особенности национальной бухгалтерии. Для сравнения заметим, что конкурирующая разработка «ИНЭК:АФСР» совместима исключительно с российскими формами отчетности, а автоматическая загрузка данных возможна лишь из программы «1С:Бухгалтерия».

При выборе программы финансового анализа для интеграции с корпоративными информационными системами (КИС) следует иметь в виду, что предприятию может понадобиться помимо решения задач внешней финансовой диагностики, и проведение более глубокого анализа хозяйственной деятельности. Такой анализ не замыкается только на данных отчетности и может потребовать привлечения дополнительной информации. Если система базируется на таких мощных программных комплексах, как «Галактика» или «БЭСТ-ПРО», то проблема решается уже имеющимися там средствами внутрихозяйственного анализа. Однако если за основу взяты иные программные средства, то в них собственного инструментария может не оказаться. Поэтому если стыковать с ними программу финансового анализа, то такую, которая допускает расширение информационной базы и имеет встроенные средства проектирования новых методик. В качестве примера можно указать на тот же Audit Expert. Здесь поддерживается широкий спектр возможностей по использованию дополнительной информации. При этом для целей анализа можно привлекать данные остатков и оборотов балансовых, забалансовых и аналитических счетов бухгалтерского учета, организуя их импорт из различных бухгалтерских программ, а также

⁷ www.pro-invest.com/it

создавать дополнительные входные формы для ввода произвольного набора показателей и импортировать данные из внешних файлов.

Однако информация без методик ее анализа мало чего стоит, и Audit Expert позволяет реализовывать собственные методики анализа: эта система благодаря наличию сценарного механизма обеспечивает создание новых аналитических таблиц, включающих финансовые показатели, способ расчета которых определяется самим пользователем. И для такой работы совершенно не обязательно быть программистом, поскольку расчетные формулы составляются в непосредственном диалоге с системой и записываются в Excel в таблицах. Можно также настраивать набор и порядок представления информации в отчетах (в т. ч. графиков и диаграмм). Следует отметить, что эти функции во многих других разработках не поддерживаются.

Также большой популярностью на рынке программных аналитических продуктов пользуется программа «ИНЭК-АДП» серии «Аналитик», функциональное назначение которой – проведение анализа финансово-экономической деятельности предприятий и организаций всех видов деятельности. Данная программа способна решать большой спектр задач. В качестве исходной информации используются не только данные балансов, отчетов о прибылях и убытках, поступлений и расходования денежных средств, но и информация о структуре выручки (номенклатура продукции, товаров, услуг, стоимость; количество; цена), калькуляции себестоимости, закупок товаров и издержек обращения, использовании прибыли.

По сравнению с ранее произведенным этой фирмой программным обеспечением, программа «ИНЭК-АДП» дополнительно позволяет:

- анализировать темпы изменения цен на продукцию предприятия (товары, услуги, другие статьи выручки) и основные виды материальных ресурсов и других затрат;
- оценивать эффективность использования материально-сырьевых и топливно-энергетических ресурсов;
- анализировать эффективность производства и реализации каждого вида продукции, услуги, товара;
- проследить в динамике изменение структуры себестоимости и выручки, динамику движения продукции, ресурсов и товаров на складе;
- оценивать точку безубыточности и запас финансовой прочности предприятия;
- проводить факторный анализ динамики прибыли;
- проанализировать изменение производительности труда;
- рассчитать объем реализации на рубль затрат, выручку и прибыль на одного работника;
- оценить коммерческую маржу и долю оплаты труда в выручке;
- распределять косвенные затраты пропорционально прямым затратам на заработную плату, прямым материальным затратам, всем прямым затратам, выручке от реализации или объемам произведенной продукции.

В табл. 6.1 приведена краткая аннотация основных компьютерных программ, предназначенных для обработки данных финансовой отчетности.

**Аналитические системы обработки данных финансовых отчетов
российских фирм**

<i>Компания- разработчик</i>	<i>Система</i>	<i>Функциональное назначение</i>
ИНЭК	ИНЭК-Аналитик	Стратегическое планирование, оценка и разработка инвестиционных проектов
	ИНЭК-Холдинг	Оценка и прогнозирование финансового состояния группы предприятий и планирование их финансово-хозяйственной деятельности
Про-Инвест	Audit Expert	Анализ финансового состояния предприятия на основании его баланса и отчета о прибылях и убытках
ЛАНИТ (Вестона)	АБФИ	Универсальная система для решения прикладных задач финансового анализа, включающая три специализированных модуля: АБФИ-банк — анализ финансового состояния банков; АБФИ-предприятие — анализ финансового состояния промышленных предприятий; АБФИ-страховая организация — анализ финансового состояния страховых компаний
Альт	Альт-финансы	Анализ и прогнозирование экономических показателей предприятия
	Альт-прогнозы	Диагностика, оценка и прогнозирование состояния и перспектив деятельности предприятия
Инталев	Корпоративные финансы	Анализ финансового состояния предприятия и разработка плановых предложений по повышению эффективности его работы

Среди наиболее популярных программных продуктов зарубежных фирм совместимых с компьютерными технологиями и бухгалтерскими программами, активно используемыми в России, можно назвать следующие пакеты: Business Solutions—Navision (Microsoft), SAP Business Information Warehouse (SAP), Oracle Financial Analyzer (Oracle), Alcar Strategic Financial (Alcar Group Inc.), Advanced Financial Statement Analysis (Essential Software) и др. Некоторая информация о данных продуктах приведена в табл. 6.2.

Таблица 6.2

**Аналитические системы обработки данных финансовых отчетов
зарубежных фирм**

<i>Компания- разработчик</i>	<i>Система</i>	<i>Функциональное назначение</i>
Alcar Group Inc., США	Alcar Strategic Financial	Редактируемая финансовая модель для каждого подразделения компании и дочерних компаний. Консолидация финансовой информации (стандартизированные данные)
	Planning System	Принятие тактических и стратегических решений на основе обобщенной модели
Essential Software, США	Advanced Financial Statement Analysis	Стандартный анализатор финансовой отчетности с возможностью построения финансовых прогнозов

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая отчетность представляет информацию о финансовом положении, финансовых результатах деятельности и изменениях в финансовом положении организации, полезную широкому кругу заинтересованных пользователей при принятии экономических решений. В связи с этим анализ финансовой отчетности имеет существенное значение с точки зрения как внешних, так и внутренних пользователей, решая задачи оценки текущего и перспективного финансового состояния хозяйствующего субъекта; эффективности использования ресурсов и направлений деятельности; прогнозирования возможных темпов развития организации с позиции их финансового обеспечения; выявления доступных источников средств и пр.

В настоящем учебном пособии изложена методика формирования и оценки системы аналитических показателей, определяемых на базе индивидуальной финансовой отчетности, включающая следующие основные блоки показателей: имущественного положения; движения и структуры капитала; оборачиваемости активов и капитала; ликвидности и платежеспособности; динамики и структуры доходов, расходов и финансовых результатов; рентабельности и рыночной активности; финансовой устойчивости и кредитоспособности; движения и структуры денежных средств, достаточности денежной массы. Кроме того, изложены направления анализа информации, включаемой в пояснительную записку к бухгалтерской отчетности, в целях повышения объективности и прогностической ценности результатов анализа финансовой отчетности.

Отдельно изложены вопросы составления и особенностей анализа консолидированной и сегментной отчетности, имеющей существенную значимость для удовлетворения информационных потребностей пользователей, принимающих решения в отношении холдингов, зависимых организаций и многопрофильных компаний.

В связи с повышением роли автоматизации учетно-аналитической работы на современном этапе изложены основные аспекты применения программных продуктов анализа финансовой отчетности.

Таким образом, в пособии изложены все основные направления анализа финансовой отчетности, что позволяет использовать его в процессе подготовки как профессиональных бухгалтеров, так и специалистов по специальностям 080109.65 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и 080105.65 «Финансы и кредит» при изучении курса «Анализ финансовой отчетности».

ВОПРОСЫ И ТЕСТЫ ДЛЯ КОНТРОЛЯ УСВОЕНИЯ МАТЕРИАЛА⁸

1. Общие положения по бухгалтерской отчетности

1. Достоверной и полной считается отчетность:
 - сформированная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету;
 - включающая все факты хозяйственной деятельности;
 - содержащая достаточно данных для формирования информации о финансовом положении организации.

2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность в составе, регламентируемом нормативно-правовыми актами по бухгалтерскому учету:
 - является коммерческой тайной организации;
 - не является коммерческой тайной организации.

3. Какая информация об активах, обязательствах и хозяйственных операциях считается существенной:
 - если ее пропуск или искажение может повлиять на экономические решения пользователей, принятые на основе этой финансовой (бухгалтерской) отчетности;
 - которая получена в процессе конфиденциальной беседы с руководителем аудируемой организации;
 - которая включается в доклад аудитора на общем собрании акционеров (участников) общества.

4. Информация, содержащаяся в бухгалтерской отчетности, не может считаться нейтральной, если:
 - она используется для прогнозирования будущего финансового положения и результатов деятельности;
 - она оказывает влияние на решения и оценки пользователей с целью достижения predetermined результатов и последствий;
 - она слишком сложна для понимания определенными пользователями.

5. Какое из перечисленных ниже общих требований к информации, содержащейся в бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, прежде всего, обеспечивает паритетное удовлетворение интересов всех групп пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности:
 - требование последовательности;
 - существенности;

⁸ Вопросы составлены на основе тестов, размещенных на сайте <http://www.ipbr.ru>

- целостности;
 - нейтральности.
6. Должна ли организация при составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности придерживаться принятых ею в установленном порядке содержания и форм бухгалтерской (финансовой) отчетности от одного отчетного года к другому:
- нет, не должна;
 - да, в обязательном порядке;
 - это не регламентируется.
7. Бухгалтерская отчетность организации, имеющей в своем составе обособленные подразделения:
- должна включать показатели деятельности всех обособленных подразделений;
 - должна включать показатели деятельности только подразделений, не выделенных на отдельный баланс;
 - не должна включать показатели деятельности подразделений.

2. Анализ баланса

2.1. Анализ активов

1. Что относится к внеоборотным активам?
2. Что относится к оборотным активам?
3. Для расчета чистых оборотных активов используется формула:
 - активы – краткосрочные обязательства;
 - оборотные активы – краткосрочные обязательства;
 - запасы + дебиторская задолженность – кредиторская задолженность.
4. Какая статья не включается в состав активов при расчете чистых активов?
5. Какая статья не включается в величину срочных обязательств, принимаемых в расчет чистых активов?
6. Более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе имущества предприятия должен соответствовать больший удельный вес какой (каких) источников капитала?
7. Какие показатели характеризуют эффективность использования?

2.2. Анализ капитала

1. В состав собственного капитала не включается:
 - резервы предстоящих расходов;
 - добавочный капитал;
 - нераспределенная прибыль прошлых лет.

2. Как по данным формы № 1 определить величину совокупных обязательств?
3. Как по данным формы № 1 определить величину собственного капитала организации?
4. Отношением каких показателей определяется показатель финансового рычага?
5. Что определяет эффект финансового рычага?
6. Эффект финансового рычага – это повышение рентабельности собственного капитала путем ..?
7. За счет эффекта финансового рычага может быть обеспечен рост рентабельности собственного капитала в случае, если:

- цена заемных средств ниже рентабельности вложений совокупного капитала в активы;
- цена заемных средств выше рентабельности вложений совокупного капитала в активы;
- рентабельность продаж выше процентной ставки за кредит.

8. Как определяется цена привлеченного капитала?
9. В каких единицах измеряется цена капитала:

- только в абсолютных;
- только в относительных.

10. Цена капитала

- зависит от структуры совокупного капитала;
- не зависит от структуры совокупного капитала;
- совокупный капитал не имеет цены.

11. Определите значение средневзвешенной стоимости капитала, если стоимость собственного капитала равна 18 %, процентная ставка по долгосрочному кредиту равна 14 %, ставка налогообложения 24 %, соотношение собственного и заемного капитала 4:1.
12. Собственный капитал организации равен 8 000 тыс.руб., долгосрочные обязательства составляют 2 000 тыс.руб., величина краткосрочных обязательств – 12 000 тыс.руб.; внеоборотные активы – 7 000 тыс.руб. Определите величину собственного оборотного капитала.
13. Величина собственного капитала организации – 7 000 тыс.руб., долгосрочные обязательства – 5 000 тыс.руб., краткосрочные обязательства – 6 000 тыс. руб.; оборотные активы – 12 000 тыс.руб. Чему равен собственный оборотный капитал?
14. Между собственным оборотным капиталом и величиной оборотных активов не может быть следующего соотношения:
 - собственный оборотный капитал больше оборотных активов;
 - собственный оборотный капитал меньше оборотных активов.

15. Внеоборотные активы составляют 29 %, а краткосрочные обязательства 32% от валюты баланса. Какое значение составляет удельный вес собственного оборотного капитала в валюте баланса?

2.3. Анализ оборачиваемости

1. Какой показатель характеризует оборачиваемость активов?
2. По какой формуле определяется продолжительность оборота оборотных средств организации?
3. Как по данным отчетности определить коэффициент оборачиваемости оборотных активов за отчетный период?
4. Как по данным отчетности определить оборачиваемость оборотных активов в днях за отчетный период?
5. Как по данным отчетности определить оборачиваемость материальных оборотных средств в днях в отчетном году?
6. Относительно какого показателя может рассчитываться оборачиваемость готовой продукции?
7. Как по данным отчетности определить оборачиваемость в днях общей величины дебиторской задолженности в отчетном периоде?
8. Относительно какого показателя может рассчитываться оборачиваемость дебиторской задолженности?
9. Как по данным отчетности определить коэффициент оборачиваемости денежных средств за отчетный период?
10. Выручка составляет 100 000 руб., средняя дебиторская задолженность за период (квартал) – 45 000 руб. Чему равен средний период оборота дебиторской задолженности?
11. Выручка составляет 100 000 руб., средняя величина дебиторской задолженности за период (квартал) – 45 000 руб. Как изменится величина дебиторской задолженности, если срок ее погашения вырастет на 10 дней (при неизменности объема продаж)?
12. Произошло ли ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности и денежных средств организации в отчетном году, если выручка от продаж составила 80 млн руб., среднегодовая величина дебиторской задолженности 20 млн руб., денежных средств – 5 млн руб., а период их оборота в предыдущем году составил 110 дней?
13. К чему приведет ускорение оборачиваемости активов при неизменном объеме продаж?
14. К чему приведет замедление оборачиваемости оборотных активов при прочих равных условиях?
15. Оцените, как в условиях инфляции использование оценки запасов по методу ЛИФО скажется на величине показателя оборачиваемости активов?
16. Как по данным отчетности определить коэффициент оборачиваемости собственного капитала за отчетный период?
17. Как по данным отчетности определить оборачиваемость в днях краткосрочных кредитов и займов в отчетном году?

18. Как по данным отчетности определить коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности за отчетный период?
19. Как по данным отчетности определить оборачиваемость в днях кредиторской задолженности в отчетном периоде?

2.5. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости

1. Финансовая устойчивость характеризуется:
 - уровнем рентабельности продаж и активов;
 - определенными уровнями обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами и соотношением заемных и собственных средств, гарантирующими платежеспособность организации в перспективе;
 - значениями коэффициентов ликвидности.
2. Какие показатели используют для анализа финансовой устойчивости?
3. Как по данным формы № 1 определить коэффициент автономии?
4. Как по данным формы № 1 определить коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами?
5. Как по данным формы № 1 определить коэффициент маневренности собственного капитала?
6. Как по данным формы № 1 определить коэффициент маневренности собственного капитала с учетом долгосрочных источников финансирования?
7. Как по данным формы № 1 определить коэффициент постоянного (внеоборотного) актива с учетом долгосрочных заемных источников финансирования?
8. Величина собственного капитала составляет 8 000 тыс. руб., долгосрочных обязательств – 2 000 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств – 12 000 тыс. руб., оборотных активов – 14 000 тыс. руб. Определите значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами:
 - 0,143;
 - 0,205;
 - 0,714.

2.6. Анализ ликвидности

1. Что означает понятие «ликвидность активов»?
2. К частному показателю платежеспособности относят:
 - коэффициент абсолютной ликвидности;
 - показатель чистого объема реализации;
 - коэффициент маневренности собственных средств.
3. Что отражает ликвидность баланса?
4. Что относится к группе активов А1?
5. Что относится к группе активов А2?

6. Что относится к группе активов АЗ?
7. Какая статья не включается в величину срочных обязательств принимаемых в расчет коэффициентов ликвидности?
8. Что отражается в числителе коэффициента абсолютной ликвидности?
9. Как по данным формы № 1 определить величину обязательств, принимаемых в расчет коэффициентов ликвидности?
10. Как по данным формы № 1 определить коэффициент абсолютной ликвидности?
11. Что характеризует коэффициент текущей ликвидности?
12. Какая статья не включается в числитель коэффициента текущей ликвидности?
13. Как по данным формы № 1 определить коэффициент текущей ликвидности?
14. Коэффициент покрытия равен 1,5. Чему равно отношение собственного оборотного капитала к оборотным активам?

3. Анализ отчета о прибылях и убытках

1. Какое из приводимых утверждений по отношению к прибыли является правильным:
 - часть капитала;
 - продукт капитала;
 - часть капитала и продукт капитала одновременно.
2. Как по данным отчетности определить величину валовой прибыли?
3. Общая величина доходов организации по данным формы № 2 отчетности определяется как:
 - сумма строк 010, 030, 040, 090;
 - сумма строк 060, 080, 090;
 - сумма строк 010, 060, 080, 090.
4. Как по данным формы № 2 определить общую сумму расходов организации?
5. Как по данным формы № 2 определить сумму расходов организации по обычным видам деятельности?
6. Как по данным формы № 2 определить долю общей величины расходов в общей величине доходов организации?
7. Как по данным отчетности определить отношение общей величины доходов к активам организации в отчетном году?
8. Как по данным отчетности определить коэффициент соотношения всех доходов и расходов организации?
9. Как по данным отчетности рассчитать коэффициент соотношения доходов и расходов по обычным видам деятельности?
10. Как по данным отчетности определить рентабельность продаж по прибыли от продаж?

11. Отношением каких показателей характеризуется рентабельность продаж?
12. Показатель рентабельности продаж используется как характеристика:
 - текущей ликвидности;
 - структуры капитала;
 - прибыльности продаж.
13. Рентабельность производства равна 1. Чему равна рентабельность продаж?
14. Как по данным формы № 2 определить рентабельность расходов по обычной деятельности?
15. Как определяется рентабельность активов?
16. Как по данным отчетности определить рентабельность совокупных активов за отчетный год по прибыли до налогообложения?
17. Предприятие обладает совокупным капиталом в 100 млн.руб., рентабельность активов составляет 20%. Каким должен быть объем продаж для того, чтобы обеспечить рентабельность продаж, равную 10%?
18. Показатель рентабельности собственного капитала определяется отношением:
 - собственного капитала к заемному;
 - чистой прибыли к собственному капиталу;
 - заемного капитала к сумме собственного и заемного капиталов;
 - прибыли до выплаты процентов и налогов к сумме собственного и заемного капиталов;
 - средняя арифметическая показателей собственного капитала на начало и на конец отчетного периода.
19. Текущий налог на прибыль (текущий налоговый убыток) за каждый отчетный период признается в бухгалтерской отчетности в качестве обязательства:
 - равного разнице между налогом на прибыль по данным бухгалтерского и налогового учета;
 - равного сумме оплаченной величины налога;
 - равного расчетной величине текущего налога на прибыль в соответствии с учетной политикой предприятия;
 - равного сумме неоплаченной величины налога.

4. Анализ пояснений и дополнений к основным формам отчетности

1. Согласно требованиям законодательства доля чистой прибыли, ежегодно отчисляемой в резервный фонд (капитал), не может быть менее:
 - 1 %; 5 %; 10 %; 15 %.

2. Формирование резервов под обесценение вложений в ценные бумаги приведет:
 - к увеличению собственного капитала;
 - к уменьшению собственного капитала;
 - не повлияет на величину собственного капитала.
3. К чему приведет формирование резервов по сомнительным долгам?
4. Расчеты с покупателями за продукцию с помощью взаимозачета требований при составлении отчета о движении денежных средств найдут отражение в:
 - операционной деятельности;
 - финансовой деятельности;
 - не найдут отражения.
5. В каком разделе при составлении отчета о движении денежных средств будет показана сумма выручки, полученной от продажи объекта основных средств?
6. В каком разделе отчета о движении денежных средств найдет отражение доход от инвестиций в новое высокотехнологичное оборудование:
 - инвестиционная деятельность;
 - операционная деятельность;
 - финансовая деятельность.
7. В каком разделе отчета о движении денежных средств найдет отражение операция использования средств чистой прибыли для финансирования капитальных вложений:
 - операционная деятельность;
 - инвестиционная деятельность;
 - финансовая деятельность;
 - не найдет отражения.
8. В каком разделе будут показаны суммы амортизации при составлении отчета о движении денежных средств косвенным методом?
9. Как отразится на составлении отчета о движении денежных средств косвенным методом операция увеличения резервного капитала за счет полученной чистой прибыли?
10. В каком разделе и каким образом будет показано увеличение доходов будущих периодов при составлении отчета о движении денежных средств косвенным методом?
11. Как по данным формы № 4 определить коэффициент платежеспособности за отчетный период?

12. Для целей формирования показателей отчета о движении денежных средств получение займов от других организаций относится к:
- текущей деятельности;
 - финансовой деятельности;
 - получение займов в денежной форме – к финансовой деятельности, а займы, полученные в натуральной форме (неденежными средствами), – к текущей деятельности организации;
 - инвестиционной деятельности;
 - в зависимости от направления использования средств полученных займов.
13. Информация раздела «Имущество, находящееся в залоге» Приложения к бухгалтерскому балансу распространяется на:
- имущество, в отношении которого организация выступает в качестве залогодателя;
 - имущество, в отношении которого организация выступает в качестве залогодержателя.

5. Анализ сегментной отчетности

1. Перечень сегментов, информация по которым раскрывается в бухгалтерской отчетности, устанавливается:
- вышестоящей организацией;
 - документами системы нормативного регулирования бухгалтерского учета и отчетности;
 - ПБУ 12/2000 «Информация по сегментам»;
 - организацией самостоятельно исходя из ее организационной и управленческой структуры.
2. Операционные сегменты выделяются на основе различных рисков и выгод, связанных с ...?
3. Сколько процентов от продаж компании должны составлять продажи внешним клиентам по всем выделенным отчетным сегментам?
4. Если на отчетные сегменты, выделенные при подготовке сегментарной отчетности, приходится менее 75 % выручки, какие действия должны быть произведены?
5. Информация о разнице между выручкой (доходами) и расходами сегмента – это:
- информация о финансовом результате сегмента;
 - информация о расходах сегмента;
 - информация об обязательствах сегмента;
 - информация о выручке (доходах) сегмента.
6. Первичный формат сегментарной отчетности формируется на основе:

- выявления наиболее приоритетных направлений бизнеса;
- наличия наиболее прибыльных видов деятельности;
- определения основного источника рисков и выгод компании.

6. Анализ консолидированной отчетности

1. Перечень отчетных сегментов в сводной бухгалтерской отчетности устанавливает(ют):
 - документы системы нормативного регулирования бухгалтерского учета и отчетности;
 - Положение по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» ПБУ 12/2000;
 - организация, на которую возложено составление сводной бухгалтерской отчетности;
 - вышестоящая организация.
2. В случае, если бухгалтерская отчетность какого-либо дочернего общества составлена за тот же период, что и сводная бухгалтерская (финансовая) отчетность, но на отчетную дату, отличную от отчетной даты сводной бухгалтерской (финансовой) отчетности, при невозможности составить промежуточную отчетность дочерней организации на дату сводной бухгалтерской (финансовой) отчетности данные бухгалтерской отчетности дочернего общества:
 - включаются, исходя из показателей, представленных в отчетности дочернего общества, с соответствующей оговоркой в пояснениях к сводной бухгалтерской (финансовой) отчетности;
 - в сводную бухгалтерскую (финансовую) отчетность не включаются;
 - включаются при условии, что расхождения между отчетной датой сводной бухгалтерской (финансовой) отчетности и отчетной датой бухгалтерской (финансовой) отчетности дочернего общества не превышает 3-х месяцев.
3. Если при объединении бухгалтерской (финансовой) отчетности головной организации и дочернего общества номинальная стоимость акций дочернего общества (стоимостная оценка доли участия головной организации в уставном капитале) превышает балансовую оценку финансовых вложений головной организации в дочернее общество, то статья «Деловая репутация дочерних обществ», по которой в сводном бухгалтерском балансе отражается указанная разница, показывается:
 - в разделе III «Капитал и резервы» сводного бухгалтерского баланса;
 - между разделами III «Капитал и резервы» и IV «Долгосрочные обязательства» сводного бухгалтерского баланса;
 - в группе статей «Нематериальные активы» сводного бухгалтерского баланса.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. О несостоятельности (банкротстве) : федер. закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ // Экономика и жизнь. – 2002. – № 46. – С. 5-15.
2. О бухгалтерском учете : федер. закон от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ в ред. федер. законов от 23.07.1998 г. № 123-ФЗ, от 28.03.2002 г. № 32-ФЗ, от 31.12.2002 г. № 187-ФЗ, от 31.12.2002 г. № 191-ФЗ, от 10.01.2003 г. № 8-ФЗ, Таможенного кодекса РФ от 28.05.2003 г. № 61-ФЗ, федер. закона от 30.06.2003 г. № 86-ФЗ // Консультант Плюс.
3. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу : одобр. Приказом М-ва финансов РФ от от 1 июля 2004 г. № 180 // Консультант Плюс.
4. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России: одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при М-ве финансов РФ, Президентским советом Института профессиональных бухгалтеров 29.12.1997 г. // Консультант Плюс.
5. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации: утв. приказом М-ва финансов РФ от 29 июля 1998 г. № 34н в ред. приказов М-ва финансов РФ от 30.12.1999 г. № 107н; от 24.03.2000 г. № 31н; от 18.09.2006 г. № 116н) // Консультант Плюс.
6. Учетная политика организации : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 1/98 : утв. приказом Министерства финансов РФ от 09 декабря 1998 г. № 60н // Экономика и жизнь.-- 1999. – № 3. – С. 24.
7. Бухгалтерская отчетность организации : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 4/99 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 06 июля 1999 г. № 43н в ред. приказа М-ва финансов РФ от 18.09.2006 г. № 115н // Консультант Плюс.
8. События после отчетной даты : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 7/98 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 25 ноября 1998 г. № 56н // Консультант Плюс.
9. Условные факты хозяйственной деятельности : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 8/01 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 28 ноября 2001 г. № 96н // Консультант Плюс.
10. Доходы организации : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 9/99 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 06 мая 1999 г. № 32н в ред. приказов М-ва финансов РФ от 30.12.1999 г. №107н; от 30.03.2002 г. №27н; от 18.09.2006 г. № 116н // Международный бухгалтерский учет. – 2002. – № 7. – С. 41-46.
11. Расходы организации : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 10/99 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 06 мая 1999 г. № 33н в ред. приказов М-ва финансов РФ от 30.12.1999 г. №107н; от 30.03.2002 г. №27н; от 18.09.2006 г. № 116н // Международный бухгалтерский учет. – 2002. – № 7. – С. 47-52.
12. Информация об аффилированных лицах : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 11/2000 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 13 января 2000 г. № 5н в ред. приказа Минфина РФ от 30.03.2001 г. № 27н // Консультант Плюс.

13. Информация по сегментам : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 12/2000 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 27 января 2000 г. № 11н // Консультант Плюс.

14. Информация по прекращаемой деятельности : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 16/02 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 02 июля 2002 г. № 66н // Консультант Плюс.

15. Информация об участии в совместной деятельности : положение по бухгалтерскому учету ПБУ 20/03 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 24 ноября 2003 г. № 105н // Консультант Плюс.

16. О формах бухгалтерской отчетности организаций : приказ М-ва финансов РФ от 22 июля 2003 г. № 67н в ред. приказа М-ва финансов РФ от 31.12.2004 № 135н // Консультант Плюс.

17. О кодах показателей годовой бухгалтерской отчетности организаций, данные по которым подлежат обработке в органах государственной статистики : приложение к приказу Госкомстата России от 14.11.2003 г. № 475, М-ва финансов России от 14.11.2003 г. № 102н // Документы и комментарии для бухгалтера и юриста. – 2004. – № 1. – С. 117-119.

18. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. – М. : Омега-Л, 2004. – 408 с.

19. Бариленко В. И. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / В. И. Бариленко, С. И. Кузнецов, Л. К. Плотникова и др. ; под общ. ред. В. И. Бариленко. – М. : КНОРУС, 2005. – С. 116.

20. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности: Теория, практика и интерпретация : пер. с англ. / Л. А. Бернстайн, науч.ред. И. И. Елисеева. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 624 с.

21. Бухгалтерское дело : учеб. пособие для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 382 с.

22. Вакуленко Т. Г. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений / Т. Г. Вакуленко, Л. Ф. Фомина. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. ; СПб. : Герда, 2003. – 240 с.

23. Гиляровская Л. Т. Экономический анализ / Л.Т. Гиляровская. – 2-е изд., доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 615 с.

24. Донцова Л. В. Анализ финансовой отчетности : учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и сервис, 2005. – 368 с.

25. Ивлев В. Что такое функционально-стоимостной анализ / В. Ивлев, К. Ивлев, Т. Попова // www.cfin.ru/management/what_is_abc.shtml.

26. Когденко В. Г. Экономический анализ : учеб. пособие / В. Г. Когденко. – М. : ЮНИТИ-ДАНА. 2006. – 390 с.

27. Пожидаева Т. А. Практикум по анализу финансовой отчетности : учеб. пособие / Т. А. Пожидаева, Н. Ф. Щербакова, Л. С. Коробейникова. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 264 с.

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

29. Сорокина Е. М. Анализ денежных потоков предприятия: Теория и практика в условиях реформирования российской экономики / Е. М. Сорокина. – М. : Финансы и статистика. – 2003. – 175 с.
30. Сотникова Л. В. Бухгалтерская отчетность организации / Л. В. Сотникова. – М. : ИПБР-БИНФА, 2005. – 363 с.
31. Тодорова О. И. Пользователи и особенности анализа консолидированной отчетности / О. И. Тодорова // <http://audit.centriinvest.ru/info/11.html>.
32. Фомин Я. А. Диагностика кризисного состояния предприятия : учеб. пособие / Я. А. Фомин. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 349 с.
33. Хорин А. Н. Отчет о движении денежных средств: проблемы содержания / А.Н. Хорин // Бухгалтерский учет. – 2002. – № 5
34. Шевелев А. В. Риски в бухгалтерском учете : учеб. пособие / А. В. Шевелев, Е. В. Шевелева. – М. : КНОРУС, 2007. – 280 с.
35. Шеремет А. Д. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учеб. пособие / А. Д. Шеремет. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИПБ-БИНФА, 2004. – 310 с.
36. Эклз Р. Дж. Революция в корпоративной отчетности: как разговаривать с рынком капитала на языке стоимости, а не прибыли / Дж. Роберт Эклз, Роберт Х. Герц, Э. Мэри Киан и др. ; пер. с англ. Н. Барышниковой. – М. : Олимп-Бизнес, 2002.