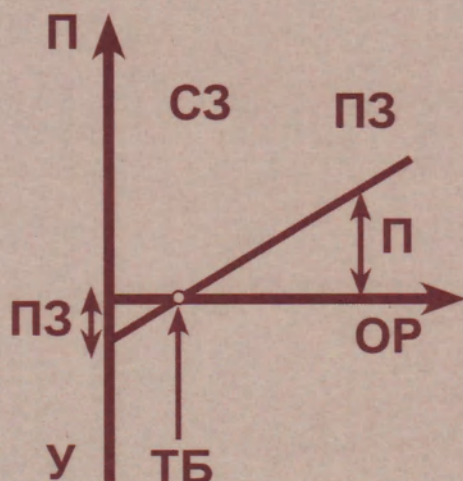


И.Т. Абдукаримов

Л.Г. Абдукаримова

В.В. Смагина

АНАЛИЗ ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ



ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
ТАМBOBСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. Г. Р. ДЕРЖАВИНА
ТАМBOBСКОЕ РЕГИОНАЛЬНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ
ВОЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА РОССИИ

**И. Т. Абдукаримов,
Л. Г. Абдукаримова,
В. В. Смагина**

АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Издание второе, переработанное и дополненное

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве пособия для студентов, обучающихся по специальностям: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

ИЗДАТЕЛЬСТВО



Тамбов 2008

65.9(2)29

УДК 336

ББК 65.053-я73

A139

Рецензенты:

Голосов В. В., доктор экономических наук,
профессор кафедры экономики и финансов
Российской Академии государственной службы при Президенте РФ;

Герасимов Б. И., доктор экономических наук, профессор,
директор института экономики и права ТГТУ.

Абдукаримов И. Т.

A13 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие / И. Т. Абдукаримов, Л. Г. Абдукаримова, В. В. Смагина ; Федеральное агентство по образованию, Тамб. гос. ун-т им. Г. Р. Державина, ТРО ВЭО России. Тамбов : Издательский дом ТГУ им. Г. Р. Державина, 2008. 666 с.

ISBN 978-5-89016-321-9

Учебное пособие составлено по программам дисциплин «Бухгалтерская (финансовая) отчетность», «Анализ финансовой отчетности» и «Комплексный анализ хозяйственной деятельности», которые предусмотрены государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования по специальностям 06.05.00 – «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 06.04.00 – «Финансы и кредит» и др.

Второе издание дополнено темами, связанными с методикой чтения всех форм финансовой отчетности, оценкой и анализом балансовой и текущей платежеспособности предприятия и инвестиционной деятельности предприятия и инвестиционных проектов. Кроме того, учтены изменения в связи с новыми постановлениями Правительства РФ и Министерства финансов РФ, а также в ИБУ. В пособии изложен теоретический материал, подкреплённый раздаточным материалом для практических занятий, решения сквозной задачи на основе финансовой отчетности фирмы «НУР».

Пособие предназначено студентам экономических специальностей, преподавателям, читающим соответствующие дисциплины, аспирантам, а также практическим работникам, занимающимся вопросами бухгалтерского учета, анализа и управления финансами предприятия.

УДК 336

ББК 65.053-я73

© И. Т. Абдукаримов, Л. Г. Абдукаримова,
В. В. Смагина, 2008

© Тамбовский государственный университет
им. Г. Р. Державина, 2008

© ТРО ВЭО России, 2008

ISBN 978-5-89016-321-9

AMARQAND IQTISODI OT
VA SERVIS INSTITUTI

XBOROT RESURS MARKAZI

439349

FEDERAL EDUCATIONAL AGENCY
TAMBOV STATE UNIVERSITY
named after G. R. DERZHAVIN
TAMBOV REGIONAL DEPARTMENT OF
FREE ECONOMICAL CUMMUNITY OF RUSSIA

**I. T. Abdukarimov,
L. G. Abdukarimova,
V. V. Smagina**

THE ANALYSIS OF FINANCIAL-ECOMONIC ACTIVITY OF BUSINESSES

The second edition, changed and added

Recommended by EMC on Education in the field of Finances,
Accounting and global economics as a textbook for the stu-
dents studying for the specialty: «Finances and Credit», «Ac-
counting, Analysis and Audit»



Tambov 2008

Reviewers:

Goloso V. V., Doctor of Economic Sciences,
Professor of Economics and Finance Department
of the Russian Academy of Public Service under the President of RF;

Gerasimov B. I., Doctor of Economic Sciences, Professor,
Director of Law and Economics Institute.

Abdulkarimov I. T.

The analysis of financial-economic activity of business-
es: Textbook / I. T. Abdulkarimov, L. G. Abdulkarimova,
V. V. Smagina ; Federal Educational Agency, TSU named
after G. R. Derzhavin, TRD FEC of Russia. Tambov : The
Publishing House of TSU named after G. R. Derzhavin,
2008. 666 pp.

ISBN 978-5-89016-321-9

The textbook is formed according to the programs of the subjects «Accounting (Financial) Statements», «Financial Statements Analysis» and «Complex Analysis of Economic Activity», which are stipulated by the state educational standard of higher professional education by the specialties 06.05.00 – «Accounting, Analysis and Audit», 06.04.00 – «Finances and Credit», etc.

The second edition is supplemented with the topics, connected with the methods of reading of all forms of financial statements, the evaluation and analysis of balance sheet and current paying capacity of the plant and investment activity of the plant and investment projects. Besides, the changes in connection with the new provisions of the RF Government and the Minister of Finances, as well as PBU are taken into consideration. In the textbook the theoretical material set forth is supplied with handout for practical classes, solutions of open-end tasks on the basis of financial reporting of the firm «NUR».

The textbook is meant for the students of economic specialties, tutors, delivering lectures in appropriate subjects, postgraduates, as well as practicing workers, occupied with the problems of Accounting, Analysis and finances management of the plant.

© I. T. Abdulkarimov, L. G. Abdulkarimova,
V. V. Smagina, 2008

© Tambov State University
named after G. R. Derzhavin, 2008

© TRD FEC of Russia, 2008

ISBN 978-5-89016-321-9

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	19
Глава 1. Финансовая отчетность, ее характеристика, методика чтения и подготовка к анализу	
Цель и задачи изучения темы	22
1.1. Финансовая отчетность, ее характеристика и порядок составления	
1.1.1. Финансовые ресурсы предприятия в рыночной экономике и их отражение в финансовой отчетности	23
1.1.2. Финансовая отчетность, ее структура и значение	27
1.2. Бухгалтерский баланс, его взаимосвязь с другими формами финансовой отчетности	
1.2.1. Бухгалтерский баланс и его структура	39
1.2.2. Характеристика «Отчета о прибылях и убытках» (форма № 2)	56
1.2.3. Характеристика «Отчета о движении денежных средств» (форма № 4)	63
1.2.4. Характеристика «Отчета об изменениях капитала» (форма № 3)	67
1.2.5. Характеристика «Приложения к бухгалтерскому балансу» (форма № 5)	70
1.2.6. Характеристика «Пояснительной записки к бухгалтерской отчетности»	75
1.2.7. Взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и другими формами финансовой отчетности	79
1.3. Методика чтения бухгалтерского баланса и других форм финансовой отчетности	
1.3.1. Подготовка бухгалтерского баланса к анализу и проверка реальности баланса	88
1.3.2. Методика чтения и первоначального анализа бухгалтерского баланса	90

1.3.3. Методика чтения «Отчета о прибылях и убытках»	101
1.3.4. Методика чтения «Отчета об изменении капитала»	103
1.3.5. Методика чтения «Отчета о движении денежных средств».....	105
<i>Тесты для самопроверки</i>	107
<i>Задания для аудиторных занятий и самостоятельной работы</i>	113
<i>Вопросы для письменного опроса на семинарских и практических занятиях</i>	116

Глава 2. Оценка и анализ финансового состояния предприятия

Цель и задачи изучения темы	120
2.1. Финансовое состояние предприятия и задачи его анализа	121
2.2. Анализ имущественного положения предприятия	122
2.3. Ликвидность предприятия, методы ее оценки и анализа	128
2.4. Платежеспособность предприятия, методы оценки и анализа	136
2.5. Оценка и анализ финансовой устойчивости предприятия на основе финансовой отчетности	149
2.6. Оценка и анализ экономической состоятельности предприятия	154
<i>Тесты для самопроверки</i>	168
<i>Вопросы для письменного опроса на практических и семинарских занятиях</i>	171
<i>Задания для практических занятий</i>	173

Глава 3. Эффективность работы предприятия и анализ финансовых результатов

Цель и задачи изучения темы	175
3.1. Оценка финансовых результатов и экономической эффективности работы предприятия на основе финансовой отчетности	176

3.2. Методика расчета точки безубыточности и использования ее для планирования прибыли	186
3.3. Анализ финансовых результатов работы предприятия	191
<i>Тесты для самопроверки</i>	198
<i>Задания для письменного опроса на практических и семинарских занятиях</i>	202
<i>Задания для практических занятий</i>	203
Глава 4. Оценка и анализ собственных и привлеченных средств предприятия	
Цель и задачи изучения темы	206
4.1. Оценка и анализ собственных средств предприятия	
4.1.1. Характеристика собственных средств предприятия и их оценка	207
4.1.2. Анализ состояния и движения собственных средств предприятия	216
4.1.3 Анализ размещения собственных средств предприятия	222
4.1.4. Анализ эффективности использования собственных средств предприятия	228
4.1.5. Чистые активы и методика их определения	238
4.1.6. Оценка и анализ рыночной активности ценных бумаг предприятия	240
<i>Тесты для самопроверки</i>	244
<i>Вопросы для письменного опроса на практических и семинарских занятиях</i>	252
<i>Задания для практических занятий</i>	
1) «Оценка и анализ собственных средств предприятия»	254
2) «Оценка уровня рыночной активности на рынке ценных бумаг»	254
4.2. Оценка и анализ привлеченных средств	
4.2.1. Характеристика привлеченных средств	255
4.2.2. Анализ состояния и использования привлеченных средств	265

4.2.3. Оценка и анализ эффективности использования заемного капитала	275
4.3. Анализ размещения источников средств и методика составления шахматного баланса покрытия средств	285
<i>Тесты для самопроверки</i>	299
<i>Вопросы для письменного опроса на практических и семинарских занятиях</i>	302
<i>Задания для практических занятий</i>	305

Глава 5. Оборотные средства предприятия, методы их оценки и анализа

Цель и задачи изучения темы	307
5.1. Экономическая характеристика оборотных средств предприятия	308
5.2. Анализ состояния, обеспеченности и эффективности использования оборотных средств	318
5.2.1. Анализ состояния оборотных средств предприятия	319
5.2.2. Анализ обеспеченности оборотными средствами	323
5.2.3. Анализ эффективности использования оборотных средств	327
5.3. Оценка и анализ материально-производственных запасов предприятия	330
5.4. Денежные потоки, методика их оценки и анализа	
5.4.1. Характеристика денежных средств и их значение для эффективной работы предприятия	344
5.4.2. Показатели, характеризующие движение денежных средств	346
5.4.3. Анализ потока денежных средств	353
5.5. Дебиторская и кредиторская задолженности, методы их анализа	356
<i>Тесты для самопроверки</i>	372
<i>Вопросы для письменного опроса на семинарских и практических занятиях</i>	376

<i>Задания для решения сквозного практического примера на основе финансовой отчетности</i>	380

Глава 6. Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа	
Цель и задачи изучения темы	383
6.1. Основные средства, методы их оценки и анализа	
6.1.1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие	384
6.1.2. Оценка амортизации основных средств	392
6.1.3. Анализ основных средств предприятия	400
<i>Тесты для самопроверки</i>	426
<i>Вопросы для письменного опроса на семинарских и практических занятиях</i>	432
<i>Задания для решения сквозного практического примера на основе финансовой отчетности фирмы «НУР»</i>	435
6.2. Нематериальные активы, их оценка и методы анализа	
6.2.1. Нематериальные активы в условиях рыночной экономики	437
6.2.2. Оценка нематериальных активов	444
6.2.3. Анализ состояния и эффективности использования нематериальных активов	448
<i>Тесты для самопроверки</i>	452
6.3. Анализ капитального строительства	
6.3.1. Задачи анализа и источники информации	455
6.3.2. Анализ выполнения плана капитальных вложений и ввода в действие строительных объектов	457
6.3.3. Анализ финансового состояния застройщика	460
6.3.4. Экономический анализ деятельности подрядчика	461
<i>Контрольные вопросы для самопроверки</i>	465

Глава 7. Оценка и анализ инвестиционной деятельности предприятия	
Цель и задачи изучения темы	466
7.1. Инвестиции в условиях рыночной экономики, классификация их видов	467
7.2. Расчеты по инвестициям	476
7.3. Риски при инвестициях	486
7.4. Анализ инвестиционной деятельности предприятия	491
7.5. Оценка и анализ инвестиционных проектов	498
<i>Тесты для самопроверки</i>	526
<i>Вопросы для письменного опроса на практических и семинарских занятиях</i>	530
<i>Задания для решения сквозного практического примера на основе финансовой отчетности фирмы «НУР»</i>	531
 Глава 8. Оценка и анализ показателей производства и реализации продукции	
Цель и задачи изучения темы	533
8.1. Показатели, характеризующие выполнение производственной программы и реализацию продукции	534
8.2. Анализ выполнения производственной программы и реализации продукции	540
<i>Тесты для самопроверки</i>	546
<i>Вопросы для письменного опроса студентов на практических и семинарских занятиях</i>	550
<i>Задания для практических занятий</i>	551
 Глава 9. Анализ затрат производства и реализации продукции	
Цель и задачи изучения темы	554
9.1. Характеристика затрат производства и их классификация	555
9.2. Показатели, характеризующие производственные затраты, и методы их оценки и анализа ...	565

9.3. Оценка и анализ производственных затрат предприятий при различных методах калькуляции себестоимости продукции	574
9.4. Анализ факторов, влияющих на динамику затрат	585
9.5. Анализ чрезвычайных расходов	594
9.6. Международная организация учета и управления затратами	595
<i>Тесты для самопроверки</i>	600
<i>Вопросы для письменного опроса на семинарских и практических занятиях</i>	604
<i>Задания для практических занятий и самостоятельной работы</i>	607

Глава 10. Оценка и анализ состояния и эффективности использования труда и фонда его оплаты	
Цель и задачи изучения темы	611
10.1. Анализ состояния и эффективности использования труда на предприятии	612
10.2. Анализ эффективности использования фонда оплаты труда	628
<i>Тесты для самопроверки</i>	635
<i>Вопросы для письменного опроса на семинарских и практических занятиях</i>	641
<i>Задания для практических занятий</i>	642

Приложения, используемые на лекционных семинарах и практических занятиях	646
Рекомендуемая литература	664

CONTENTS

Introduction	19
Chapter 1. Financial statements, characteristics, reading methods and preparation for analysis	
Purposes and tasks of the topic studying	22
1.1. Financial statements, characteristics and the order of making	
1.1.1. Financial resources of the plant in market economy and their reflection in the financial statements	23
1.1.2. Financial statements, the structure and meaning	27
1.2. Balance sheet, its correlation with other forms of financial statements	
1.2.1. Balance sheet and its structure	39
1.2.2. The characteristics of «Profit and Loss Statement» (Form № 2)	56
1.2.3. The characteristics of «Cash Flow statement» (Form № 4)	63
1.2.4. The characteristics of «Capital Change Report» (Form № 3)	67
1.2.5. The characteristics of «Application to Balance Sheet» (Form № 5)	70
1.2.6. The characteristics of «Explanatory Note to balance sheet»	75
1.2.7. Interconnection between the items of balance sheet and other forms of financial statements	79
1.3. Reading methods of the balance sheet and other forms of financial statements	
1.3.1. Preparation of balance sheet for the analysis and checking the balance actuality	88
1.3.2. The methods of reading and initial analysis of balance sheet	90

1.3.3. Reading methods of «Profit and Loss report»	101
1.3.4. Reading methods of «Capital change report»	103
1.3.5. Reading methods of «Cash Flow report»	105
<i>Tests for self-control</i>	107
<i>Tasks for lecture classes and independent work</i>	113
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	116

Chapter 2. Evaluation and analysis of the financial state of the plant

Purposes and tasks of the topic studying	120
2.1. Financial state of the plant and tasks of its analysis	121
2.2. The analysis of property status of the plant	122
2.3. Plant liquidity, methods of evaluation and analysis	128
2.4. Paying capacity of the plan, methods of evaluation and analysis	136
2.5. Evaluation and analysis of financial stability of the plant on the basis of financial statements	149
2.6. Evaluation and analysis of economic solvency of the plant	154
<i>Tests for self-control</i>	168
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	171
<i>Tasks for practical classes</i>	173

Chapter 3. Effectiveness of the plant's work and analysis of financial results

Purposes and tasks of the topic studying	175
3.1. Evaluation of financial results and economic effectiveness of the plant's work on the basis of financial statements	176

3.2. The methods of calculation of break-even point and its application for profit planning	186
3.3. The analysis of financial results of the plant's work	191
<i>Tests for self-control</i>	198
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	202
<i>Tasks for practical classes</i>	203
Chapter 4. Evaluation and analysis of the own assets and liabilities of the plant	
Purposes and tasks of the topic studying	206
4.1. Evaluation and analysis of the own assets of the plant	207
4.1.1. The characteristic of owner's equity of the plant and their evaluation	216
4.1.2. The analysis of state and flow of the own assets of the plant	222
4.1.3 The analysis of distribution of the own assets of the plant	228
4.1.4. The analysis of effectiveness of using the own assets of the plants	238
4.1.5. Net assets and the methods of its determination	240
4.1.6. Evaluation and analysis of the plant's security market activeness	244
<i>Tests for self-control</i>	252
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	254
<i>Tasks for practical classes 1) «Evaluation and analysis of the own capital of the plant»</i>	254
<i>2) «Evaluation of the market activity level at the equity market»</i>	
4.2. Evaluation and analysis of the liabilities	
4.2.1. The characteristics of liabilities	255
4.2.2. The analysis of the state and use of liabilities	265

4.2.3. Evaluation and analysis of the effectiveness of loan capital efficiency	275
4.3. The analysis of placement of the funds assets and the methods of making chess-light of the balance of funds cover	285
<i>Tests for self-control</i>	289
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	302
<i>Tasks for practical classes</i>	305

Chapter 5. Circulating assets of the plant, methods of evaluation and analysis

Purposes and tasks of the topic studying	307
5.1. Economic characteristics of circulating assets of the plant	308
5.2. The analysis of state, security and efficiency of circulating assets use	318
5.2.1. State analysis of the circulating states of the plant	319
5.2.2. The analysis of provision with circulating assets	323
5.2.3. The analysis of efficiency of use of the circulating assets	327
5.3. Evaluation and analysis of material resources of the plant	330
5.4. Cash flows, methods of evaluation and analysis	
5.4.1. The characteristic of monetary funds and their significance for the effective work of the plant	344
5.4.2. The indicators, characterizing cash flow	346
5.4.3. Cash flow analysis	353
5.5. Accounts payable and receivable, methods of analysis	356
<i>Tests for self-control</i>	372
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	376

<i>Tasks for solving end-up practical task on the basis of financial statements</i>	380

Chapter 6. Long-term assets, methods of evaluation and analysis

Purposes and tasks of the topic studying	383
6.1. Fixed assets, methods of evaluation and analysis	
6.1.1. The essence of fixed assets and the indicators, they characterize	384
6.1.2. The evaluation of the fixed assets amortization	392
6.1.3. The analysis of fixed assets of the plant	400
<i>Tests for self-control</i>	426
<i>Questions for the test in writing at seminars and practical classes</i>	432
<i>Tasks for solving end-up practical task on the basis of financial statements of the firm «NUR»</i>	435
6.2. Intangible assets, their evaluation and methods of analysis	
6.2.1. Intangible assets in market economy conditions	437
6.2.2. Evaluation of intangible assets	444
6.2.3. The analysis of state and use efficiency of intangible assets	448
<i>Tests for self-control</i>	452
6.3. The analysis of capital construction	
6.3.1. The purposes of the analysis and sources of information	455
6.3.2. The analysis of the execution of the plan of capital investments and commissioning of construction objects	457
6.3.3. The analysis of financial state of developer	460
6.3.4. Economic activity of contractor	461
<i>Test tasks for self-control</i>	465

Chapter 7. Evaluation and analysis of the investment activity of the plant

Purposes and tasks of the topic studying	466
7.1. Investments in conditions of market economy, classification of the types	467
7.2. Calculations on investments	476
7.3. Investment risks	486
7.4. The analysis of the investment activity of the plant	491
7.5. The evaluation and analysis of investment projects	498
<i>Tests for self-control</i>	526
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	530
<i>Tasks for solving end-up practical task on the basis of financial statements of the firm «NUR»</i>	531

Chapter 8. Evaluation and analysis of production indicators and product realization

Purposes and tasks of the topic studying	533
8.1. The indicators, characterizing execution of production programs and products realization	534
8.2. The analysis of execution of production programs and products realization	540
<i>Tests for self-control</i>	546
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	550
<i>Tasks for practical classes</i>	551

Chapter 9. The analysis of production costs and products realization

Purposes and tasks of the topic studying	554
9.1. The characteristics of production costs and their classification	555
9.2. The indicators, characterizing production costs and methods of evaluation and analysis	565
9.3. Evaluation and analysis of production costs of the plants in different methods of calculation production price	574

SAMARQAND IQTISODIYOT
VA SERVIS INSTITUTI
AXBOROT RESURS MARKAZI

429349

9.4. The analysis of factors which influence the dynamic of costs	585
9.5. The analysis of extraordinary losses	594
9.6. The international organization of accounting and costs management	595
<i>Tests for self-control</i>	600
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	604
<i>Tasks for practical classes and independent work</i>	607

Chapter 10. The evaluation and analysis of state of efficiency of labour use and its payment funds	
Purposes and tasks of the topic studying	611
10.1. The analysis of state and effectiveness of labour use at the plant	612
10.2. The analysis of effectiveness of the labour payments fund	628
<i>Tests for self-control</i>	635
<i>Questions for tests in writing during seminars and practical classes</i>	641
<i>Tasks for practice</i>	642

Appendices, used during lecture seminars and practical classes	646

Literature Recommended	664

Введение

Переход от административного управления хозяйством к свободной конкуренции в сфере рынка достигается путем значительных преобразований подготовки кадров и изменений психологии хозяйствующих субъектов.

В сфере рыночных отношений особое значение приобретает возможность обеспечения правильного управления движением и эффективностью использования всех ресурсов — финансовых, материальных и трудовых.

Однако многие предприятия и организации, получив экономическую самостоятельность и право совершения сделок на внутреннем и внешнем рынке, оказались неподготовленными к новым условиям хозяйствования.

Нередко к предпринимательской деятельности приступают без подготовки, не владея методами руководства и знаниями экономических категорий, не умея пользоваться финансовой информацией.

В сфере рыночной экономики субъектам управления недостаточно только владеть информацией. Эту информацию необходимо уметь читать, обработать, сделать верные выводы и использовать их с целью принятия эффективных управленческих решений.

Информация, представленная в финансовой отчетности предприятия, представляет интерес для различных категорий пользователей: предпринимателей, менеджеров, кредиторов, потенциальных инвесторов, поставщиков и др. Например, для предпринимателей наиболее важна оценка показателей эффективной работы предприятия, куда были вложены их средства и отдача от их использования, для менеджера — оценка эффективности хозяйственных операций, используемых ресурсов и полученных результатов. Собственников и акционеров больше всего интересует прибыльность вложенных ими капиталов, т. е. оценка перспективы, возврат инвестиционных средств, для поставщиков — возможности предприятия своевременно оплачивать поставленную продукцию и услуги.

Одним из основных моментов обработки финансовой информации является ее анализ.

Каждый работник, занимающийся анализом финансового состояния предприятия, а также пользующийся данными финансовой отчетности, должен уметь читать бухгалтерский баланс и другие формы, разбираться в их статьях, а также делать выводы и рекомендации по ним.

В связи с этим у авторов возникла идея разработать учебно-методический инструментарий по изучению вопросов анализа финансовой информации и определения путей повышения эффективности работы предприятий, который будет полезен как изучающим вопросы финансового анализа, так и преподавателям, читающим соответствующие дисциплины.

Данный учебно-методический инструментарий включает десять разделов:

1. Финансовая отчетность, ее характеристика, методика чтения и подготовка к анализу.
2. Оценка и анализ финансового состояния предприятия.
3. Эффективность работы предприятия и анализ финансовых результатов.
4. Оценка и анализ собственных и привлеченных средств предприятия.
5. Оборотные средства предприятия, методы их оценки и анализа.
6. Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа.
7. Оценка и анализ инвестиционной деятельности предприятия и инвестиционных проектов.
8. Оценка и анализ показателей производства и реализации продукции.
9. Анализ затрат производства и реализации продукции.
10. Оценка и анализ состояния и эффективности использования труда и фонда его оплаты.

Логика написания данной работы заключалась в комплексном рассмотрении вопросов, связанных с методикой оценки показателей, используемых при анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Авторы при написании работы поставили две цели:

С одной стороны, разработать методический инструмент оценки и анализа финансово-хозяйственной деятельности. С другой – вооружить преподавателя методическим пособием по проведению лекционных и практических занятий на уровне, соответствующем требованиям рыночного образования.

Основой учебного пособия является изложенный теоретический материал, подкрепленный раздаточным материалом для практических занятий. Существенно дополняют пособие материалы задания для анализа на основе приложенной бухгалтерской отчетности фирмы «НУР», которые преподаватель может использовать на практических занятиях и для выполнения студентами самостоятельной работы.

В основе преподавания данного курса лежат интерактивные методы, использование кейс-стади (ситуационных задач), тестов и др.

Данное учебное пособие составлено по программам Дисциплин: «Бухгалтерская (финансовая) отчетность», «Анализ финансовой отчетности», «Комплексный анализ хозяйственной деятельности», которые предусмотрены Государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования по специальностям 060500 – «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 060400 – «Финансы и кредит» и др.

Второе издание существенно дополнено темами, связанными с методикой чтения всех форм финансовой отчетности, оценкой и анализом балансовой и текущей платежеспособности предприятия и инвестиционной деятельности предприятия и инвестиционных проектов. Кроме того, учтены изменения в связи с новыми постановлениями Правительства РФ и Министерства финансов РФ, а также в Положении по бухгалтерскому учету (ПБУ).

Учебное пособие предназначено студентам экономических специальностей, преподавателям, читающим соответствующие курсы, аспирантам, а также практическим работникам, занимающимся вопросами управления финансами предприятия. Данный материал также может быть использован на курсах подготовки и переподготовки бухгалтеров, финансистов и экономистов.

Глава 1

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ЕЕ ХАРАКТЕРИСТИКА, МЕТОДИКА ЧТЕНИЯ И ПОДГОТОВКА К АНАЛИЗУ

Цель и задачи изучения темы

Целью изучения темы является: овладение слушателями знаниями о финансовой отчетности, навыками чтения отдельных их форм, проверки правильности их составления и подготовки бухгалтерского баланса к анализу.

Изучив данный раздел курса, студент будет **знать**:

- финансовые ресурсы предприятия и их отражение в бухгалтерской отчетности;
- различие между финансовой и управленческой отчетностью;
- информацию, отражаемую в финансовой отчетности;
- концепцию финансовой отчетности (КФО);
- нормативную базу составления бухгалтерской отчетности;
- содержание и структуру бухгалтерского баланса и других форм финансовой отчетности;
- взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и других форм финансовой отчетности;
- показатели, характеризующие имущественное положение предприятия на основе бухгалтерского баланса;

- методику чтения бухгалтерского баланса и других форм финансовой отчетности.

Уметь:

- читать отдельные формы финансовой отчетности;
- производить проверку правильности и реальности бухгалтерского баланса;
- определять взаимосвязь между статьями форм финансовой отчетности и на их основе делать выводы об изменении финансового состояния предприятия;
- осуществлять подготовку бухгалтерского баланса к анализу;
- осуществлять оценку имущественного положения предприятия на основе изучения структуры бухгалтерского баланса;
- производить предварительную оценку финансового состояния предприятия.

1.1. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ЕЕ ХАРАКТЕРИСТИКА И ПОРЯДОК СОСТАВЛЕНИЯ

1.1.1. Финансовые ресурсы предприятия в рыночной экономике и их отражение в финансовой отчетности

Развитие рыночных отношений в Российской Федерации обусловило повышение роли финансов предприятий.

Финансы – система денежных отношений, выражающих формирование и использование денежных фондов в процессе их кругооборота.

Следует различать общегосударственные финансы и финансы хозяйствующих субъектов (предприятий).

Финансы хозяйствующего субъекта охватывают денежные отношения данного субъекта с другими хозяйствующими субъектами, учредителями, трудовым коллективом, государственными органами.

Финансы хозяйствующего субъекта выполняют следующие функции:

- формирование денежных фондов;
- использование этих фондов;
- контроль за их формированием и использованием.

Формирование денежных фондов осуществляется в виде образования финансовых ресурсов предприятия.

Финансовые ресурсы предприятий – это денежные средства, имеющиеся в его распоряжении. Они предназначены для развития производства и реализации продукции (покупка сырья, материалов, оплата труда работников, приобретение долгосрочных активов и др.). Денежные ресурсы представляют капитал предприятия в денежной форме.

Таким образом, **капитал** – это часть финансовых ресурсов предприятия, деньги, направленные в оборот и приносящие доходы от этого оборота.

Оборот денег осуществляется путем вложения их в предпринимательство, выдачи ссуд, сдачи в наем.

В структуру капитала входят денежные средства, вложенные в основные средства, нематериальные активы, оборотные фонды, фонды обращения, в долгосрочные и краткосрочные инвестиции.

В бухгалтерском балансе финансовые ресурсы показываются в пассиве и делятся на собственные средства и заемные источники средств.

Их размещение показывается в активе баланса и разделено на две группы: долгосрочные активы (внеоборотные активы) и оборотные активы.

По формам вложений различают предпринимательский и ссудный капитал.

Предприниматель – это деловой человек, осуществляющий бизнес, т. е. вложивший финансовый и имущественный капитал в дело, предпринимательство, с целью получения дохода. Предпринимательство – это экономическая категория, метод хозяйствования, самостоятельная, осуществляемая от своего имени, на свой страх и риск, под свою ответственность деятельность граждан, физических и юридических лиц, направленная на сис-

тематическое получение дохода, прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг.

Предпринимательский капитал – представляет собой капитал, вложенный в предпринимательскую деятельность, путем прямых или портфельных вложений.

Такое вложение капитала осуществляется с целью получения прибыли и прав на управление предприятием – акционерным обществом, товариществом, частной фирмой.

Ссудный капитал – это денежный капитал, предоставленный в ссуду на условиях возвратности и платности. В отличие от предпринимательского, ссудный капитал не вкладывается в предприятие, а передается другому предпринимателю (инвестируемому) во временное пользование с целью получения процента. Ссудный капитал выступает как товар, и его ценой является процент.

К ссудному капиталу относятся займы, кредиты, векселя.

В бухгалтерском балансе отражаются в пассиве – сумма привлеченного капитала, в активе – сумма вложенного капитала.

Вложенный в производство капитал подразделяется на долгосрочные (внеоборотные) и краткосрочные (оборотные) активы.

Долгосрочные активы – это средства, которые в хозяйственном процессе используются многократно и находятся в процессе производства более одного года.

К ним относятся:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- капитальные вложения;
- долгосрочные инвестиции путем приобретения акций, облигаций, векселей и других вложений.

Долгосрочные активы в бухгалтерском балансе отражаются в разделе 1 актива «Внеоборотные активы» по отдельным их видам.

Краткосрочные (оборотные) активы – это средства, которые в процессе производства постоянно обращаются и в течение года могут обернуться несколько раз.

К ним относятся:

- товарно-материальные (материально-производственные) запасы;

- дебиторская задолженность;
- денежные средства;
- краткосрочные инвестиции в дочерние и ассоциированные предприятия.

Финансовые ресурсы образуются за счет целого ряда источников. По форме права собственности различаются две группы источников: собственные средства и заемные (чужие) средства.

Собственные средства (капитал) – это вложенные средства и накопленный капитал.

Вложенные средства могут быть в виде выпущенных акций по номинальной стоимости, вложенных средств учредителями, государством или другими физическими и юридическими лицами в виде дотаций, спонсоров и т. п.

Накопленный капитал – это нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года, добавочный капитал, резервный капитал.

Добавочный капитал – это собственный капитал образовавшийся в процессе хозяйственной деятельности в результате дооценки основных средств, эмиссионного дохода, отчислений из чистой прибыли и др.

Накопленная прибыль может также быть отражена как «Резервный капитал». Согласно законодательству многих стран на предприятиях может создаваться резервный фонд путем ежегодных отчислений из чистой прибыли в установленном проценте до достижения определенного размера.

Собственные средства отражаются в пассиве бухгалтерского баланса, разделе 3 «Капитал и резервы».

Заемные средства – это обязательства, взятые предприятием по возврату полученных на временное пользование средств. Они подразделяются на долгосрочные и краткосрочные обязательства.

Долгосрочные обязательства – это обязательства, которые должны быть погашены в течение срока, превышающего один год. В бухгалтерском балансе они показываются в разделе 4 «Долгосрочные обязательства» тремя статьями:

- займы и кредиты;
- отложенные налоговые обязательства;

- прочие долгосрочные обязательства.

Краткосрочные обязательства – это обязательства, которые покрываются оборотными активами или накапливаются в результате образования новых краткосрочных обязательств. Эти обязательства погашаются обычно в течение сравнительно короткого периода времени (не более одного года). В краткосрочные обязательства включаются такие статьи, как счета и векселя к оплате; долговые свидетельства о получении компанией краткосрочного займа; задолженность по налогам и отсроченные налоги; задолженность по оплате труда; полученные авансы; часть долгосрочных обязательств, подлежащие выплате в текущем периоде.

В бухгалтерском балансе они показываются в разделе 5 «Краткосрочные обязательства» по следующим подразделам:

- займы и кредиты;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- доходы будущих периодов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Подраздел «Кредиторская задолженность», в свою очередь, подразделен по статьям, отражающим их виды: поставщики и подрядчики, задолженность перед персоналом организации, задолженность перед государственными внебюджетными фондами, задолженность по налогам и сборам, прочие кредиторы.

От правильного размещения и эффективного использования финансовых ресурсов, которые отражены в финансовой отчетности, во многом зависит финансовое состояние предприятия.

1.1.2. Финансовая отчетность, ее структура и значение

В сфере рыночной экономики руководителям предприятий недостаточно только владеть информацией. Эту информацию надо уметь соответствующим образом обработать, сделать пра-

вильные выводы и использовать их с целью принятия управленческих решений по повышению эффективности производства. Для эффективного управления самое важное – иметь необходимую информацию и уметь ею пользоваться.

Основными источниками анализа финансового состояния предприятия являются финансовая отчетность и бухгалтерский учет. В международной практике бухгалтерский учет принято называть «Финансовым учетом», в отличие от «Управленческого учета», а отчетность – «Финансовая отчетность» и «Управленческая отчетность». В Российской Федерации, согласно нормативным документам, применяются понятия «Бухгалтерский учет» и «Бухгалтерская отчетность».

Информация, представленная в финансовой (бухгалтерской) отчетности, очень важна. На ее основе дается оценка состояния финансовых ресурсов, рационального их размещения, эффективности использования, сохранения и приумножения собственных оборотных и основных средств, достигнутых результатов, а также правильности и своевременности уплаты налогов в государственный бюджет.

В большинстве случаев руководители предприятий полностью доверяют объективности отчетов работникам бухгалтерии.

Руководителям предприятий не обязательно знать методы составления финансовой отчетности, методику учета хозяйственных операций, однако каждый руководитель должен владеть информацией, заложенной в финансовой (бухгалтерской) отчетности, так как, подписывая эти документы, он несет ответственность за их достоверность. Руководитель должен быть уверен в правильности и реальности бухгалтерского баланса и других форм финансовой отчетности, уметь определить финансовое состояние предприятия: ликвидность и финансовую устойчивость, рентабельность предприятия и их изменение по сравнению с прошлым годом, видеть их причины.

Источники информации подразделяются на учетные и внеучетные.

К учетным источникам информации относятся:

- бухгалтерский учет и отчетность;
- статистический учет и отчетность;

- оперативный учет и отчетность;
- выборочные учетные данные.

В бухгалтерском учете и отчетности находят отражение и обобщение хозяйственные средства и хозяйственные операции.

Статистический учет и отчетность отражают совокупность массовых явлений и процессов, характеризующих их с количественной стороны. На основании их выявляются определенные экономические закономерности.

Оперативный учет и отчетность обеспечивают более быстрое получение нужной информации.

Выборочные учетные данные дают возможность углубить и детализировать показатели отчетности.

К внеучетным источникам информации относятся материалы:

- внутриведомственной и вневедомственной ревизии;
- внешнего и внутреннего аудита;
- лабораторного и врачебно-санитарного контроля;
- проверок налоговых служб;
- совещаний, собраний трудового коллектива.

В процессе анализа привлекаются также данные утвержденного плана, бизнес-плана, нормативные материалы.

По доступности информацию можно разделить на открытую и закрытую (внутреннюю). Информация, содержащаяся в бухгалтерской отчетности, выходит за пределы хозяйствующего субъекта и является открытой информацией. Эту отчетность принято называть финансовой, в отличие от управленческой отчетности.

Каждый хозяйствующий субъект разрабатывает свои плановые показатели, нормы, нормативы, тарифы, лимиты, систему их оценки и регулирования своей финансовой деятельности. Эта информация составляет его коммерческую тайну, а иногда «ноу-хау». Как правило, это данные управленческого учета и управленческой отчетности.

Все юридические лица (кроме бюджетных учреждений, страховых организаций и банков) представляют соответствующим организациям следующие формы бухгалтерской отчетности:

- форма № 1 «Бухгалтерский баланс»;

- форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах:

- форма № 3 «Отчет о движении капитала» – годовая;
- форма № 4 «Отчет о движении денежных средств» – годовая;
- форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» – годовая;
- «Пояснительная записка».

Кроме того, прилагаются специальные формы, установленные Минфином РФ, а также итоговая часть аудиторского заключения.

Если предприятия относятся к малым и аудиту не подлежат, то они составляют только форму 1 «Бухгалтерский баланс» и форму 2 «Отчет о прибылях и убытках». Предприятия, работающие на «упрощенке», освобождаются от ведения бухгалтерского учета, составления бухгалтерского баланса и представления его в налоговую инспекцию.

В международной практике определены **концепции финансовой отчетности (КФО)**. К ним относятся:

- 1) цели и задачи финансовой отчетности;
- 2) качественная характеристика информации, содержащаяся в финансовой отчетности;
- 3) элементы финансовой отчетности;
- 4) критерии признания, измерения и оценки финансовой информации;
- 5) принципы построения информационной системы.

Целями финансовой отчетности являются:

- принятие инвестиционных решений и решений по предоставлению кредитов;
- оценка ресурсов и обязательств хозяйствующего субъекта;
- оценка работы руководящих органов;
- правильное отражение итогов хозяйственной деятельности за отчетный период.

В Законе Российской Федерации «О бухгалтерском учете», в статье 2 отмечено: «Бухгалтерская отчетность – единая систе-

ма данных об имущественном и финансовом положении организации и о результате ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам».

Отчетность составляется при строгом соблюдении требований, предусмотренных указаниями по заполнению форм квартального и годового финансового отчета предприятия.

Бухгалтерская отчетность должна давать достоверное и полное представление об имущественном и финансовом положении организации, а также финансовых результатах ее деятельности. Достоверной считается бухгалтерская отчетность, сформированная и составленная исходя из правил, установленных нормативными актами системы нормативного регулирования бухгалтерского учета Российской Федерации.

Информация, содержащаяся в бухгалтерской отчетности, основывается на данных синтетического и аналитического учета.

Статьи бухгалтерской отчетности, составляемой за отчетный период, должны подтверждаться результатами инвентаризации имущества и финансовых результатов в соответствии с Методическими указаниями по инвентаризации имущества и финансовых обязательств, утвержденными приказом Минфина Российской Федерации.

Организация осуществляет оценку имущества, обязательств и хозяйственных операций в валюте, действующей на территории Российской Федерации, – в рублях.

Правила оценки отдельных статей бухгалтерской отчетности устанавливаются соответствующим положением по бухгалтерскому учету – «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденному приказом Минфина РФ.

Для того чтобы удостовериться в реальности финансовой отчетности, необходимо проверить соответствие:

- показателей бухгалтерского баланса показателям Главной книги и оборотных ведомостей;
- равенства сумм по группам и разделам, итогов актива и пассива баланса;
- показателей бухгалтерского баланса показателям других форм финансовой отчетности;

- финансовой отчетности всем требованиям положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденного Министерством финансов Российской Федерации, а также «Методическим рекомендациям о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности», утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации.

Ко второй концепции финансовой отчетности относится *качественная характеристика бухгалтерской информации*, которая предусматривает: понятность, значимость, достоверность и сопоставимость данных, предусмотренных в отчетности.

Информация, содержащаяся в отчетности, должна быть **понятна** всем пользователям в целях ее полного использования для принятия необходимых решений.

Значимость относится к приемлемости бухгалтерской информации для различных категорий внутренних и внешних пользователей, уполномоченных принимать решения. Степень значимости бухгалтерской информации зависит от того, насколько она соответствует следующим качествам: своевременности; ценности прогнозирования и обратной связи.

Достоверность финансовой информации означает прежде всего отсутствие в ней ошибок и неточностей. Она должна верно раскрывать суть информации. Достоверность информации определяется следующими тремя критериями:

1. Правдивое отображение финансово-хозяйственной деятельности.

2. Проверяемость информации.

3. Нейтральность информации, т. е. отсутствие предубеждений, искаженных точек зрения с целью оказания влияния на пользователей этих отчетов.

Сопоставимость необходима для сравнения информации, представленной в двух пакетах финансовых отчетов.

Элементы финансовой отчетности – это группы статей, которые должны включаться в финансовые отчеты.

В международной практике концепцией финансовой отчетности (КФО) установлены семь элементов:

1. **Активы** – экономические ресурсы, контролируемые хозяйствующим субъектом в результате прошлых сделок или событий, которые в будущем принесут прибыль.

2. **Обязательства** – возникающие в процессе хозяйственной деятельности с различными юридическими и физическими лицами расчеты по средствам, которые с наступлением определенного срока должны быть возвращены.

3. **Акционерный капитал (чистые активы)** – доля владения активами хозяйствующим субъектом за минусом его обязательств.

4. **Доходы** – увеличение экономических ресурсов посредством притока активов или сокращения обязательств в результате хозяйственной деятельности.

5. **Расходы** – сокращение экономических ресурсов посредством оттоков активов или взятия на себя обязательств, вытекающих из хозяйственной деятельности с целью увеличения прибыли.

6. **Прибыль** – увеличение капитала в результате основной и не основной деятельности, событий, обстоятельств, воздействующих на хозяйствующий субъект, за исключением взносов в акционерный капитал.

7. **Убыток** – сокращение капитала в результате основной деятельности и всех других операций, событий, обстоятельств, за исключением тех, которые являются результатом расходов или распределения акционерного капитала.

Концепция финансовой отчетности имеет свои **критерии**:

Критерий признания. Признание – это процесс включения статьи в финансовый отчет. Признанной статье присваивается название и числовой код строки. Признанная статья распространяется на все элементы финансовой отчетности во всех предприятиях и организациях, составляющих эту отчетность.

Критерий измерения (учета). Он основывается на четырех количественных показателях:

1. Определение элемента, т. е. статья должна соответствовать определению элемента финансового отчета.

2. Измеримость элемента, т. е. статья имеет соответствующий атрибут (т. е. характеристику), которую можно точно измерить.

3. Актуальность, т. е. информация, содержащаяся в статье, способна влиять на принятие решений пользователями.

4. Надежность, т. е. информация, содержащаяся в статье, является достоверной, нейтральной и поддающейся проверке.

Критерий оценки. Оценка – это процесс определения величины, по которой учитывается статья в финансовой отчетности.

Концепция финансовой отчетности предусматривает, чтобы информационная система должна быть построена на основе следующих **принципов**:

- 1) принципа среды;
- 2) принципа реализации;
- 3) принципа ограничения.

Принцип среды, в свою очередь, подразумевает, чтобы отчетность соответствовала четырем требованиям: обособленность, непрерывность, оценка и периодичность.

Обособленность подразумевает составление финансовой отчетности по отдельным самостоятельным организациям, независимо от их владельцев.

Непрерывность (продолжающаяся деятельность) заключается в том, что деятельность предприятия рассчитана на длительный период. Данные отчета соответствующего периода являются продолжением предыдущего.

Оценка – все статьи финансовой отчетности оцениваются в денежном выражении, т. е. в валюте данного государства.

Периодичность – финансовая отчетность составляется за соответствующие установленные периоды (месяц, квартал, год) или хозяйственный год.

Принцип реализации предусматривает отражение основных результативных показателей хозяйственной деятельности (доходы, затраты, прибыли и убытки) в финансовой отчетности с учетом реализованной продукции. Этот принцип, в свою очередь, включает в себя принципы начисления и соответствия.

Принцип начисления гласит: «Результат всех операций учитывается в момент когда они имели место, а не в момент получения или выплаты денежных средств».

Принцип соответствия предусматривает – доходы и расходы относятся на тот период, когда они совершены. Отсюда и

прибыль предприятия определяется с учетом принципов начисления и соответствия.

Принцип ограничения предусматривает границы отражения информации в финансовой отчетности:

- 1) затраты – доходы;
- 2) существенность;
- 3) особенности отрасли;
- 4) консерватизм.

Затраты-доходы — предусматривают, как правило, отражение в отчетности превышения доходов над расходами.

Существенность. Информация, представленная в отчетности, должна быть существенной, т. е. при ее отсутствии или неверном толковании она повлияет на правильное принятие управленческого решения или изменит это решение.

Особенности отрасли — информация, предоставляемая в отчетности, зависит от отраслевой деятельности организации.

Консерватизм (осторожность). Там, где существуют две альтернативы принятия решения, предпочтение дается той, которая оказывает наименее благоприятное влияние на чистую прибыль или общую сумму активов. Прибыль должна быть признана после осуществления операции. Убытки должны быть признаны тотчас, как они произошли.

Бухгалтерская отчетность в условиях рынка представляет интерес для внутренних и внешних пользователей. К внутренним пользователям относятся: вышестоящее руководство, а также менеджеры соответствующих уровней. Они на основе данных отчетности и их соответствующей обработки определяют правильность принятых инвестиционных решений и эффективность структуры капитала, определяют основные направления дивидендной политики и принимают управленческие решения по дальнейшей эффективной работе организации.

Внешние пользователи бухгалтерской отчетности, как правило, делятся на две группы:

1. Непосредственно заинтересованные в деятельности организации.
2. Непосредственно не заинтересованные в ней.

К первой группе относятся собственники средств организации, которые заинтересованы в увеличении доли собственного капитала, и лица, оценивающие эффективность использования ресурсов руководством организации. К ним, в свою очередь, можно отнести:

- акционеров, учредителей организаций, кредиторов и т. п.;
- поставщиков и покупателей, определяющих надежность деловых связей с данным клиентом;
- государство, в лице налоговых органов;
- служащих компании, которые заинтересованы в работе предприятия как получающие заработную плату с перспективой дальнейшей работы в данном предприятии.

Вторая группа пользователей бухгалтерской отчетности — это те, которые непосредственно не заинтересованы в деятельности компании, но по тем или иным причинам должны изучать бухгалтерскую отчетность предприятия с целью защиты интересов первой группы. К ним можно отнести: аудиторские и консалтинговые службы, биржи ценных бумаг, юристов, информационные агентства, торгово-производственные ассоциации, профсоюзы и др.

Степень реализации возможностей финансовой отчетности в значительной мере зависит от профессиональных и личностных качеств того, кто пользуется ими.

Руководители предприятий должны иметь достаточный уровень компетенции в общеэкономических вопросах, уметь читать бухгалтерский баланс и другие формы финансовой отчетности, видеть взаимосвязь цифр, приведенных в отдельных статьях отчетности.

Так, на основании бухгалтерского баланса можно определить: источники образования средств; наличие оставшейся суммы нераспределенной прибыли; задолженность бюджету; сумму основных и оборотных средств; сумму и долю дебиторской и кредиторской задолженностей в общей сумме хозяйственных средств; ликвидность; финансовую устойчивость предприятия.

На основании формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» можно определить сумму чистой прибыли, доходов и расходов

предприятия за отчетный год, их структуру и порядок образования чистой прибыли.

На основании формы № 3 «Отчет о движении капитала» можно определить состояние и структуру собственного капитала и изменение по их видам за отчетный период.

В форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» имеются сведения о поступлении денежных средств и расходовании за год по каждому их виду, т. е. приток и отток денежных средств.

Одной из важных форм бухгалтерской отчетности является форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», где имеются данные о состоянии и изменениях дебиторской и кредиторской задолженности, движении заемных средств, а также о структуре основных средств и нематериальных активах.

Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности дана в приложении 2 к бухгалтерской отчетности, где по состоянию на конец года дан перечень всех организаций – дебиторов и кредиторов.

Эти данные имеют большое значение, так как наличие больших сумм дебиторской и кредиторской задолженности, в особенности просроченных, является одним из основных факторов, влияющих на ухудшение финансово-хозяйственной деятельности многих предприятий и государства в целом.

Эти сведения также используются при проведении взаимной сверки по организациям о достоверности и реальности наличия дебиторской и кредиторской задолженности.

Более подробно каждая форма отчетности будет рассмотрена в соответствующих параграфах данной главы.

Отчетным периодом для всех организаций в Российской Федерации является календарный год, т. е. с 1 января по 31 декабря включительно.

Отчетной датой считается дата, по состоянию на которую организация должна составлять бухгалтерскую отчетность. Для составления бухгалтерской отчетности отчетной датой считается последний календарный день отчетного периода. Месячная и квартальная отчетности являются промежуточными и составляются нарастающим итогом с начала отчетного года.

Нормативной базой составления бухгалтерской отчетности являются:

1. Закон РФ «О бухгалтерском учете» от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ.

2. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, утвержденное приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34 н.

3. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика предприятия», утвержденное приказом Минфина РФ от 1 декабря 1998 г. № 60 н.

4. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организаций», утвержденное приказом Минфина РФ от 6 июня 1999 г. № 43 н.

5. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности, утвержденные приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 июня 2000 г. № 60 н.

6. Методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности, утвержденные приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30 декабря 1996 г. за № 112.

7. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике. Одобрена Методическим советом по бухгалтерскому учету при Министерстве финансов Российской Федерации и Президентским Советом Института профессиональных бухгалтеров 29 декабря 1997 г.

1.2. БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС, ЕГО ВЗАИМОСВЯЗЬ С ДРУГИМИ ФОРМАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1.2.1. Бухгалтерский баланс и его структура

Одной из основных форм финансовой отчетности является бухгалтерский баланс.

Руководитель предприятия должен уметь читать бухгалтерский баланс, пользуясь его данными, видеть за каждой статьей реальную картину состояния предприятия, откуда поступили средства и где они размещены, достаточно ли их для нормальной работы.

Термин «баланс» происходит от двух латинских слов «bis» – дважды, «bank» – чаша весов, буквально означает двучашие и употребляется как понятие равенства, равновесия.

Существуют различные виды бухгалтерского баланса, которые классифицируются по следующим признакам: времени составления; объему информации; форме собственности; объекту отражения; способу очистки.

По времени составления бухгалтерские балансы могут быть вступительные, текущие, ликвидационные, разделительные и объединительные.

Вступительный баланс составляют на момент возникновения предприятия. Он определяет сумму ценностей, с которыми предприятие начинает свою деятельность.

Текущие балансы составляют периодически в течение всего существования предприятия в сроки, установленные законодательством.

Ликвидационные балансы составляют при ликвидации предприятия.

Разделительные балансы составляют в момент разделения крупного предприятия на несколько более мелких предприятий или передаче одного или нескольких структурных подразделений данного предприятия другому предприятию. Иногда этот баланс называют передаточным.

Объединительный баланс (консолидированный) составляют при объединении (слиянии) нескольких предприятий в одно предприятие.

По объему информации балансы подразделяются на единичные и сводные.

Единичный баланс составляется только по одному предприятию на основании текущего учета.

Сводный баланс составляется на основании единичных балансов и отражает хозяйственные средства объединений (министерств, фирм, акционерных обществ и т. п.).

По формам собственности различают балансы государственных, кооперативных, частных, смешанных и совместных предприятий, а также общественных организаций.

По объекту отражения балансы делятся на самостоятельные и отдельные.

Самостоятельный баланс составляют предприятия, являющиеся юридическими лицами.

Отдельный баланс (консолидированный) составляют структурные подразделения предприятия (филиалы, цехи, автотранспортные и т. п.).

По способу очистки могут быть балансы-брутто и балансы-нетто.

Баланс-брутто – это баланс, включающий в себя регулирующие статьи. Регулирующими называются статьи, суммы по которым при определении фактической стоимости средств (себестоимости или остаточной стоимости) вычитаются из суммы другой статьи. Например, для расчета остаточной стоимости основных средств из суммы «Основные средства» вычитается сумма регулирующей статьи «Износ основных средств». В балансе-брутто суммы регулирующих статей включаются в стоимость итога баланса.

Баланс-нетто – это баланс, из стоимости которого исключены суммы регулирующих статей, что называется «очисткой». Все предприятия Российской Федерации составляют баланс-нетто, т. е. в итог баланса входит остаточная стоимость основных средств, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, а товары для перепродажи – по себестоимости.

Основными требованиями, предъявляемыми к бухгалтерскому балансу, являются правдивость, реальность, единство, преемственность и ясность.

Правдивость баланса обеспечивается полнотой и качеством документов, на основании которых он составляется. Если не все факты хозяйственной деятельности отчетного периода своевременно оформлены документально или оформлены неправильно, то баланс не отражает фактический итог работы предприятия. Каждая статья бухгалтерского баланса должна быть подтверждена документально, записями на бухгалтерских счетах, бухгалтерскими расчетами и инвентаризацией. Преднамеренное искажение данных бухгалтерского баланса называется его вуалированием. Вуалирование баланса может быть умышленным с целью скрытия нарушений или для приукрашивания отдельных сторон деятельности и неумышленным как результат незнания отдельных положений по составлению баланса.

Реальность баланса означает соответствие оценок статей объективной действительности. Не следует смешивать понятия «правдивость» и «реальность» баланса. Баланс может быть правдивым, но не реальным, т. е. данные баланса составлены на основании документов и показывают действительное наличие средств, но некоторые статьи не показывают реального положения, например, основные средства морально устарели, дебиторская задолженность не востребуемая и т. п.

Единство баланса означает составление баланса по единым принципам учета и оценки, т. е. применение во всех структурных подразделениях предприятия и отраслях единой номенклатуры счетов бухгалтерского учета, одинакового содержания счетов, их корреспонденции и т. п.

В Российской Федерации достигнуто единство балансов, так как принята единая форма бухгалтерского баланса, утвержденная Министерством финансов Российской Федерации от 22 июля 2003 г., применяется единый план счетов. Все формы финансовой отчетности составляются на основе «Указаний по заполнению форм квартального и годового финансового отчета предприятий», утверждаемых Министерством финансов Российской Федерации.

Преемственность баланса выражается в том, что каждый последующий баланс должен вытекать из предыдущего баланса. Например, заключительный баланс прошлого года (данные на конец года) должен быть начальным балансом отчетного года (данные на начало года), так как отчетный год является продолжением прошлого года.

Ясность баланса — это его доступность для понимания лиц, его составляющих, и всех его читающих и анализирующих. Так, например, в Узбекистане чтобы сделать баланс ясным и понятным, реквизиты и наименования статей изложены на двух языках (узбекском и русском).

Бухгалтерский баланс состоит из двух равных частей: *актива* и *пассива*. В активе показывается состав и размещение капитала предприятия, в пассиве — источники образования активов, т. е. собственный капитал и обязательства, временно привлеченные средства других предприятий или физических лиц.

Таким образом, бухгалтерский баланс включает следующие элементы:

1. Активы, отражающие то, чем владеет предприятие.
2. Собственный капитал (финансовые ресурсы), находящийся в распоряжении предприятия.
3. Обязательства (задолженность), возникшие в результате приобретения, образования активов, которые следует в дальнейшем возратить по назначению.

В международной практике в активе и пассиве баланса все статьи сгруппированы в двух разделах.

В активе:

Раздел 1. «Оборотные активы».

Раздел 2. «Долгосрочные активы».

В пассиве:

Раздел 1. «Источники собственных средств, или Собственный капитал».

Раздел 2. «Обязательства».

Статьи бухгалтерского баланса располагаются во многих фирмах стран развитого капитализма по степени понижения ликвидности.

Статьи в бухгалтерском балансе предприятий Российской Федерации расположены следующим образом (см. табл. 1.1).

В активе – по степени возрастания предполагаемой ликвидности, то есть легкости, с которой активы могут быть обращены в наличные деньги. Сначала приведены показатели наиболее тяжелых по ликвидности активов, а затем оборотные активы и наличные денежные средства, являющиеся наиболее ликвидными активами.

В пассиве, если его показатели рассматривать как обязательства организации, сначала приведены показатели о долгосрочной, а затем о краткосрочной кредиторской задолженности организации перед поставщиками и подрядчиками, по оплате труда перед собственным персоналом и другие. Обязательства организации в балансе, следовательно, располагаются по срочности их возврата.

Что касается капитала, являющегося самостоятельным элементом финансовой отчетности организации, то сведения о нем в балансе приводятся по соответствующей классификации капитала. Известно, что капитал, прежде всего в зависимости от источников образования, подразделяется на средства, полученные от инвесторов, которые составляют уставный (складочный) капитал, и на средства, остающиеся как часть прибыли, называемой нераспределенной и отражаемой в балансе в виде нераспределенной прибыли прошлых лет и отчетного года.

В отличие от кредиторов инвесторы обладают лишь правом остаточного иска, так как при ликвидации организации инвесторам достается только то, что остается после платежей по обязательствам организации.

В активе баланса средства распределены по двум разделам:

Раздел 1. «Внеоборотные активы».

Раздел 2. «Оборотные активы».

В пассиве баланса источники средств распределены по трем разделам:

Раздел 3. «Капитал и резервы».

Раздел 4. «Долгосрочные обязательства».

Раздел 5. «Краткосрочные обязательства».

Таблица 1.1

Бухгалтерский баланс ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 года
(сумма в тыс. руб.)

АКТИВ			
Наименование разделов и статей баланса	№ строки	На начало года	На конец года
1. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	—	—
Основные средства	120	9065	9739
Незавершенное строительство	130	3923	3175
Долгосрочные финансовые вложения	140	39	57
Итого по разделу 1	190	13027	12971
2. Оборотные активы			
Запасы и затраты	210	11520	12631
В том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	8925	7588
затраты в незавершенное производство	213	909	966
готовая продукция и товары для реализации	214	1686	4097
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	230	350
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2019	3131
Краткосрочные финансовые вложения	250	500	865
Денежные средства	260	351	304
Прочие оборотные активы	270	—	—
Итого по разделу 2	290	14620	17281
Баланс	300	27647	30252
ПАССИВ			
Наименование разделов и статей баланса	№ строки	На начало года	На конец года
3. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	13211	13211
Добавленный капитал	420	—	129
Резервный капитал	430	4568	3756
Фонд социальной сферы	440	120	50
Целевое финансирование и поступления	450	174	24
Нераспределенная прибыль	460,470	1362	3459
Итого по разделу 3	490	19435	20629

4. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510		
В том числе займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	95	105
Итого по разделу 4	590	95	105
5. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	947	1307
Кредиторская задолженность	620	7170	7737
В том числе:			
поставщики и подрядчики	621	3485	4234
задолженность перед персоналом организации	624	124	160
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	78	60
задолженность перед бюджетом	626	3342	2685
прочие кредиторы	628	141	598
Доходы будущих периодов	640	—	474
Итого по разделу 5	690	8117	9518
Баланс	700	27647	30252

Баланс, приведенный в таблице 1.1, представляет собой форму вертикального баланса, так как пассив расположен после актива, в отличие от горизонтального, когда актив и пассив расположены напротив друг друга.

В разделе I актива баланса «Внеоборотные активы» показываются активы, которые носят характер длительного пользования (материально-вещественные средства, ценные бумаги, долгосрочные инвестиции). В балансе они сгруппированы по следующим статьям:

В подразделе «Нематериальные активы» показывается наличие нематериальных активов, отражающее имущественные права на пользование землей, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, интеллектуальной собственностью, товарными запасами, «ноу-хау» и др.

Нематериальными активами считаются:

- исключительные права на объекты интеллектуальной собственности (изобретения, промышленные образцы, полезные модели, компьютерные программы, базы данных, товарные знаки и т. п.);

- организационные расходы (затраты, которые связаны с образованием юридического лица и признаны вкладом учредителей в уставный капитал);

- деловая репутация организации.

Кроме того, в составе нематериальных активов показываются и результаты научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ (НИОКР).

Лицензии и компьютерные программы, на которые у фирмы нет исключительных прав, относятся как расходы будущих периодов, т. е. в оборотных средствах.

В балансе они показываются по остаточной стоимости (за исключением нематериальных активов, по которым в соответствии с установленным порядком погашение стоимости не проводится).

Расшифровка состава нематериальных активов приводится в Приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

Основные средства – материально-вещественные ценности, действующие в неизменной форме в течение длительного времени (более года) стоимостью свыше определенного лимита за единицу, утрачивающие свою стоимость по частям. В балансе они показываются по остаточной стоимости.

Основные средства стоимостью менее 10 тыс. руб. по бухгалтерскому и налоговому учету списываются на расходы сразу же по мере внедрения их в эксплуатацию.

Расшифровка движения основных средств в течение отчетного года, а также их состав на конец отчетного года приводится в Приложении к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

Незавершенное строительство – стоимость незавершенного строительства, осуществляемого хозяйственным или подрядным способом, а также затраты на формирование основного стада, на геологоразведочные работы и суммы авансов и средств, предоставленных во временное пользование в виде авансов, выданных предприятием на эти цели.

К этой группе относятся капитальные вложения, т. е. расходы:

- на покупку основных средств, которые не введены в эксплуатацию;

- на покупку нематериальных активов, не принятых на учет;

- на покупку оборудования, требующего монтажа или переданного для монтажа, но не смонтированного;
- по незаконченному капитальному строительству;
- на выполнение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

По этой статье также учитывается покупная стоимость ценных бумаг, на которые права собственности еще не перешли.

Доходные вложения в материальные ценности – имущество, которое фирма собирается использовать для сдачи в аренду, лизинг или прокат. По этой строке нужно показать стоимость такого имущества за вычетом начисленной амортизации.

В подразделе *«Долгосрочные финансовые вложения»* показываются долгосрочные (на срок более года) инвестиции организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций, уставные капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами, государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства), а также предоставленные организацией другим организациям займы.

Долгосрочные финансовые вложения в отчетном году могут стать краткосрочными, если срок возврата наступает в отчетном году. Это должно быть отражено в пояснительной записке к бухгалтерскому отчету.

Отложенные налоговые активы. По этой статье отражаются суммы отложенных налоговых активов, образующихся:

- сумма амортизации, которая начислена по бухгалтерскому учету в отчетном периоде, превышающая ту, что рассчитана по правилам налогового учета;
- при начислении коммерческих и управленческих расходов по бухгалтерскому учету сумма, превышающая по расчетам налогового учета;
- убыток, который будет списан в будущем периоде и уменьшит налогооблагаемые доходы в последующих отчетных периодах;
- переплата по налогу на прибыль,

- затраты материалов, еще не оплаченных при применении кассового метода.

Суммы отложенных налоговых активов рассчитывают путем умножения величины вычитаемых временных разниц на ставку налога на прибыль.

Раздел 2 актива баланса называется «**Оборотные активы**», т. е. вся сумма оборотных средств, которую можно разделить на три группы:

1. Запасы и затраты.
2. Дебиторы.
3. Денежные средства.

В подразделе «*Запасы*» по соответствующим строкам показываются остатки запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, запасных частей, тары и других материальных ценностей, включая малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (по остаточной стоимости).

Методы оценки материальных запасов, отражаемых в бухгалтерском балансе, рассматриваются в работе «Оборотные активы предприятий, методы их анализа», в разделе «Оценка и анализ материально-производственных запасов».

В подразделе «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» отражается сумма налога на добавленную стоимость по приобретенным материальным ресурсам, основным средствам, нематериальным активам и другим ценностям, работам и услугам, подлежащая отнесению в установленном порядке в следующих отчетных периодах в уменьшение сумм налога для перечисления в бюджет или уменьшение соответствующих источников их покрытия (финансирования).

Но при этом товары, купленные организацией, должны быть:

- 1) оплачены;
- 2) оприходованы;
- 3) приобретены для использования в операциях, облагаемых НДС;
- 4) куплены для перепродажи;
- 5) наличие счета-фактуры, где указана сумма НДС.

Дебиторская задолженность в бухгалтерском балансе подразделена на две группы:

«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)»,

«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)».

Расшифровка состояния дебиторской задолженности приводится в форме № 5.

Дебиторская задолженность в бухгалтерском балансе может быть показана с расшифровкой по следующим видам:

- покупатели и заказчики;
- векселя к получению;
- задолженность дочерних и зависимых обществ;
- задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;
- авансы выданные;
- прочие дебиторы.

В подразделе *«Краткосрочные финансовые вложения»* показываются краткосрочные (на срок не более одного года) инвестиции организации в зависимые общества, собственные акции, выкупленные у акционеров, числящиеся в бухгалтерском учете по дебету счета 56 «Денежные документы», а также инвестиции в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги, а также предоставленные организацией другим организациям займы.

Расшифровка состава краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений приводится в форме № 5.

В подразделе «Денежные средства» по статьям «Касса», «Расчетный счет» и «Валютные счета» показывается остаток денежных средств организации в кассе, на расчетном и валютных счетах в банках.

Пассив баланса состоит, как было уже отмечено, из трех разделов, нумерация которых носит продолжение нумераций актива баланса.

В разделе 3 «Капитал и резервы» отражаются собственные средства, которые сгруппированы по следующим статьям:

- уставный капитал;

- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- добавленный капитал;
- резервный капитал;
- целевые финансирования и поступления;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)

В международной практике к собственным средствам также относятся «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих доходов», которые в балансе, практикуемом в Российской Федерации, относятся к краткосрочным обязательствам, т. е. показываются в разделе 5 баланса.

Уставный капитал образуется, как правило, за счет вкладов его учредителей. По статье «Уставный капитал» показываются суммы уставного капитала, уставного фонда и складочного капитала.

Уставный капитал образуется в акционерных обществах, а также в обществах с ограниченной ответственностью.

Уставный фонд – в государственных и муниципальных унитарных предприятиях.

Складочный капитал – в полных товариществах и товариществах на вере.

Уставный капитал может пополняться за счет прибыли от хозяйственной деятельности предприятия, а при необходимости за счет целевых взносов его учредителей.

В счет вкладов в уставный капитал могут быть внесены здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности, право пользования землей, водой, другими природными ресурсами и др.

Увеличение или уменьшение уставного капитала производится по результатам рассмотрения итогов деятельности организации за предыдущий год и после внесения соответствующих изменений в учредительные документы организации.

Более подробно об образовании и использовании уставного капитала будет изложено в главе 4 «Оценка и анализ собственных и привлеченных средств предприятия».

Собственные акции, выкупленные, у акционеров, образуются за счет сумм выкупленных акций у акционеров (участников) и до конца года не переданных другим инвесторам или если они не были размещены среди оставшихся членов общества.

Эта сумма в бухгалтерском балансе показывается в скобках, так как она уменьшает сумму уставного капитала, и ее следует вычитать при подсчете итога по разделу «Капитал и резервы».

Добавочный капитал – это эмиссионный доход, который образуется за счет:

- дооценки основных средств;
- эмиссионных доходов, получаемых в результате превышения рыночной цены акций над их номинальной стоимостью (за минусом издержек, связанных с их продажей);
- курсовых разниц в случае, когда задолженность по взносам в уставный капитал выражена в иностранной валюте;
- целевых средств, полученных некоммерческой организацией на финансирование капитальных вложений.

Резервный капитал предназначен для сосредоточения создающихся резервов за счет прибыли согласно уставу предприятия, инфляционных резервов, образующихся при переоценке имущества, а также стоимости безвозмездно полученного имущества, кроме денежных средств, увеличивающих имущество акционерного общества.

В бухгалтерском балансе сумма резервного капитала показывается в целом и в том числе: «резервы, образованные в соответствии с законодательством» и «резервы, образованные в соответствии с учредительными документами».

Резервный капитал не следует смешивать с резервами предстоящих расходов и платежей, которые образуются согласно уставу предприятия и законодательству. Этот резерв предназначен для обобщения и движения сумм, зарезервированных в установленном порядке в целях равномерного включения расходов и платежей в издержки производства или обращения. Например, для предстоящих расходов по оплате отпусков работникам, ежегодного вознаграждения за выслугу лет, производственных затрат по подготовительным работам в сезонных отраслях промышленности, предстоящих затрат по ремонту основных средств и др.

В акционерных обществах резервный фонд должен быть не менее 5 % от суммы уставного капитала общества и ежегодно на этот фонд общество должно отчислять не менее 5 % от чистой

прибыли, до тех пор, пока сумма резервного фонда не достигнет размеров, установленных учредительными документами.

Резервный фонд могут формировать и другие общества, например, общества с ограниченной ответственностью, его размер определяется каждым обществом самостоятельно.

«Целевые финансирование и поступления» предназначены для учета остатков средств, полученных для осуществления мероприятий целевого назначения: из бюджета, отраслевых и межотраслевых фондов специального назначения, от других организаций и физических лиц. Расшифровка состава и движения целевых финансирований и поступлений приводится в форме № 3.

Нераспределенная прибыль показывает остаток суммы нераспределенной прибыли отчетного и прошлого года на определенную дату. В бухгалтерском балансе, составляемом организациями и предприятиями Российской Федерации, нераспределенная прибыль показывается нарастающим итогом за прошлый и отчетный год, в которую входят:

- «Нераспределенная прибыль прошлых лет».
- «Непокрытый убыток прошлых лет».
- «Нераспределенная прибыль отчетного года».
- «Непокрытый убыток отчетного года».

В четвертом разделе баланса **«Долгосрочные обязательства»** указаны все средства, которые получены от юридических и физических лиц, подлежащие со временем возврату.

Долгосрочной считается такая задолженность, которая получена от других предприятий и учреждений на срок более одного года, а краткосрочная – менее чем на один год.

В бухгалтерском балансе долгосрочная задолженность показывается по трем статьям:

- «Займы и кредиты».
- «Отложенные налоговые обязательства».
- «Прочие долгосрочные обязательства».

По статье «Займы и кредиты» отражаются суммы заемных средств с учетом начисленных процентов, которые должны быть погашены более чем через 12 месяцев. Долгосрочные займы и кредиты, по которым наступит срок погашения в течение 12 ме-

сяцев отчетного года, должны отражаться как краткосрочные. Это должно быть отражено в пояснительной записке к бухгалтерской отчетности.

«Отложенные налоговые обязательства», возникающие в результате превышения налогового учета по сравнению с бухгалтерским учетом. Например:

- при начислении суммы амортизации, когда по налоговому учету начислено больше, чем по бухгалтерскому учету;
- при начислении процентов по выданным займам, которые начислялись ежемесячно, а должник погасил его единовременно, когда фирма применяет кассовый метод;
- проценты по кредитам и суммовые разницы в налоговом учете включаются в состав внереализационных резервов, а в бухгалтерском учете – в стоимость основных средств или материалов, если кредит взят на покупку данного имущества;
- в бухгалтерском учете затраты отражены в составе расходов будущих периодов, а в налоговом учете предусмотрено списание в момент их совершения. Это может возникнуть с компьютерными программами. По налоговому учету стоимость компьютерной программы, на которую у фирмы нет исключительных прав, может быть списана сразу, а по бухгалтерскому учету сроки списания устанавливаются руководством предприятия или срок установлен в договоре приобретения этой программы.

Раздел 5 **«Краткосрочные обязательства»** состоит из следующих подразделов:

- **«Займы и кредиты».**
- **«Кредиторская задолженность».**
- **«Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате долгов».**
- **«Доходы будущих периодов».**
- **«Резервы предстоящих расходов».**
- **«Прочие краткосрочные обязательства».**

В подразделе *«Займы и кредиты»* отражаются банковские кредиты, полученные и подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, а также займы, полученные и

подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Кредиторская задолженность, в свою очередь, в бухгалтерском балансе показывается по статьям:

- «Поставщики и подрядчики» – задолженность поставщикам и подрядчикам за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги. По этой статье также отражается задолженность поставщикам по неотфактурованным поставкам.

- «Векселя к уплате» – сумма задолженности поставщикам, подрядчикам и другим кредиторам, которым организация выдала в обеспечение их поставок, работ и услуг векселя, учитываемые на счете 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками».

- «Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами».

- «Задолженность перед персоналом организации» – сумма заработной платы начисленная, но еще не выплаченная.

- «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами» – сумма задолженности по отчислениям на государственное социальное страхование, пенсионное обеспечение и медицинское страхование работников организации, а также в фонд занятости.

- «Задолженность перед бюджетом» – сумма задолженности организации по всем видам платежей в бюджет, включая подоходный налог с работников организации.

- «Авансы полученные» – сумма полученных от сторонних организаций авансов по предстоящим расчетам по заключенным договорам.

- «Прочие кредиторы» – сумма задолженности организации по расчетам, не нашедшим отражения по другим статьям группы статей «Кредиторская задолженность».

В подразделе *«Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов»* отражается сумма задолженности организации по причитающимся к выплате дивидендам, процентам по акциям, облигациям, займам и т. п.

Данные о сумме начисленных и объявленных к выплате дивидендов отражаются в пояснительной записке.

В подразделе *«Доходы будущих периодов»* показываются средства, полученные в отчетном году, но относящиеся к будущим отчетным периодам (арендная плата и т. п.), а также иные суммы, учитываемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета. К ним относятся:

- стоимость безвозмездно полученного имущества;
- разница между суммой, которую следует взыскать с виновных лиц за недостачу, и балансовой стоимостью пропавших изделий;
- деньги, вырученные от продажи проездных билетов;
- арендная и абонентная плата, полученная за несколько месяцев вперед;
- плата, которую фирма получила за то, что передала во временное пользование свои исключительные права на компьютерную программу, товарный знак (по договору коммерческой концессии или франчайзинга).

В подразделе *«Резервы предстоящих расходов»* показываются остатки средств, зарезервированных организацией в соответствии с Положением о бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации. Например, на оплату отпусков и вознаграждений, ремонт основных средств, непредвиденные затраты, на подготовительные работы в связи с сезонным производством, гарантийное обслуживание и т. д.

Однако по налоговому учету строго определены, какие резервы можно учитывать: по сомнительным долгам, на гарантийный ремонт, выплату отпускных, вознаграждение за выслугу лет и на ремонт основных средств.

Таким образом, предприятие может создавать различные резервы по предстоящим расходам, но для оплаты налогов надо учитывать то, что предусмотрено по налоговому учету.

Сомнительным считается задолженность, которая не погашена в срок и не обеспечена залогом, поручительством или банковской гарантией.

В подразделе *«Прочие краткосрочные обязательства»* показываются суммы краткосрочной задолженности, не нашедшие

отражения по другим статьям раздела 5 «Краткосрочные обязательства».

Как видно, в бухгалтерском балансе показываются хозяйственные средства и их источники на определенную дату (на начало и конец отчетного периода). Для расшифровки отдельных статей баланса наряду с бухгалтерским балансом в финансовом отчете предусматриваются ряд форм отчетности, которые взаимосвязаны и дополняют друг друга.

1.2.2. Характеристика «Отчета о прибылях и убытках» (форма № 2)

Одной из важных форм финансовой отчетности предприятий, которой интересуются все деловые партнеры по бизнесу (предприниматели, инвесторы, поставщики и покупатели) является «Отчет о прибылях и убытках».

В бухгалтерском балансе представлены данные об имущественном положении предприятия на определенную дату, а отчет о прибылях и убытках характеризует достигнутые финансовые результаты за отчетный период.

Данные, включаемые в этот отчет, согласно установкам Министерства финансов Российской Федерации, носят временную определенность, а именно, факты хозяйственной деятельности относятся к тому периоду времени, в котором они имели место, независимо от момента фактического поступления или выбытия денежных средств по ним, т. е. в этом случае применяется метод начисления, в отличие от кассового метода, который применяется в отчете о движении денежных средств.

Например, для определения дохода от хозяйственной операции берется не момент отгрузки продукции или поступления денежных средств, а момент перехода права собственности на поставленную продукцию. Расходы в производственных предприятиях учитываются в момент произведенных затрат, связанных с производством реализованной продукции, выполненных работ, оказанных услуг.

Отчет о прибылях и убытках составляется по форме, утвержденной Министерством финансов Российской Федерации, в которую время от времени вносятся изменения.

В отчете о прибылях и убытках, утвержденном Министерством финансов РФ от 22.07.03 г., все доходы и расходы организации сгруппированы по двум группам:

1. «Доходы и расходы по обычным видам деятельности».
2. «Прочие доходы и расходы».

К **доходам по обычным видам деятельности** относятся «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)». По этой статье учитываются доходы от обычной деятельности предприятия. Прежде всего, это выручка за продукцию и товары, а также за выполненные работы и оказанные услуги. При расчете выручки нужно учесть суммовые разницы, т. е. разницы, возникающие, когда товары, цена которых выражена в условных единицах, отгружены раньше, чем поступает оплата за них. Кроме того, следует учесть сумму различных скидок и надбавок, проценты, причитающиеся с покупателя за рассрочку.

Выручку отражают без НДС, акцизов, экспертных пошлин и налогов с продаж, так как они не являются доходами. Не считаются доходами деньги, которые посредник получил от покупателей за товары, принадлежащие комитенту (доверителю), полученные авансы и суммы, поступившие в качестве залога, задатка и т. д.

По этой статье также учитывается арендная плата, если предприятие ее получает регулярно, т. е. она является одним из основных источников доходов.

К **расходам по обычным видам деятельности** относятся:

- «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг».
- «Коммерческие расходы».
- «Управленческие расходы».

По статье «*Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг*» учитываются расходы по обычным видам деятельности, выручка от которых отражена как доход. Это затраты на изготовленную и реализованную продукцию, приобретение и

продажу товаров, а также расходы, связанные с выполнением работ и оказанием услуг.

По статье *«Коммерческие расходы»* отражают расходы, которые связаны со сбытом продукции (затраты на рекламу, хранение, перевозку продукции).

По статье *«Управленческие расходы»* отражаются общехозяйственные расходы предприятия, т. е. административно-управленческие расходы, содержание общехозяйственного персонала, расходы по амортизации и ремонту основных средств общехозяйственного назначения, расходы по оплате информационных, аудиторских и консультативных (консалтинговых) услуг и т. п.

В торговых и снабженческо-сбытовых организациях данная статья не заполняется, так как эти расходы находят отражение в издержках обращения.

К группе *«Прочие доходы и расходы»* относятся следующие статьи:

- *«Проценты к получению»*.
- *«Проценты к уплате»*.
- *«Доходы от участия в других организациях»*.
- *«Прочие доходы»*.
- *«Прочие расходы»*.

По статье *«Проценты к получению»* отражается сумма процентов, которая причитается по государственным облигациям и ценным бумагам, банковским депозитам и вкладам, а также по предоставленным займам.

По статье *«Проценты к уплате»* записывают суммы процентов, которые предприятие должно уплатить по облигациям, акциям, кредитам и займам.

По статье *«Доходы от участия в других организациях»* показываются доходы от участия в уставном капитале других компаний, т. е. дивиденды по акциям, доходы от участия в совместной деятельности и др.

По этой строке, как правило, указывают сумму дивидендов, причитающихся по итогам за прошлый год. Если согласно уставу предприятия или договору производится начисление диви-

дендов по итогам за квартал, полугодие или 9 месяцев, тогда включаются и дивиденды от прибыли отчетного года.

Фирмы также могут вести совместную деятельность, объединив свои вклады. Для этого они заключают договор простого товарищества. При этом доход от совместной деятельности начисляют в тот день, когда товарищи распределяют полученную прибыль между собой. Эту сумму и отражают в строке «Доходы от участия в других организациях».

Отдельными статьями показываются *прочие доходы и расходы*, связанные с реализацией основных средств и прочего имущества, доходы от сдачи имущества в аренду (если такие доходы фирма получает нерегулярно), а также прибыль, которую организация получила в рамках договора простого товарищества. Прочими операционными расходами могут быть остаточная стоимость проданных основных средств, суммы, уплаченные банку за расчетно-кассовое обслуживание, куплю и продажу валюты, начисленный налог на имущество, налог на рекламу и т. п.

По этим же статьям показываются внереализационные, а также чрезвычайные доходы и расходы.

К *внереализационным доходам* относятся:

- штрафы, пени, неустойки, которые должник признал или обязан выплатить по решению суда;
- суммы, полученные от покупателя, чья задолженность уже списана в убыток;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном периоде;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности или которые невозможно взыскать;
- курсовые разницы, образовавшиеся при переоценке имущества и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте;
- стоимость безвозмездно полученного имущества.

К *внереализационным расходам* относятся:

- штрафы, пени, неустойки уплаченные;
- просроченная дебиторская задолженность;

- отрицательные курсовые разницы;
- ущерб, который придется возместить; убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году;
- суммы уценки производственных запасов, готовой продукции и товаров.

К этой же группе расходов относятся все непроизводственные расходы организации, которые уменьшают налогооблагаемую прибыль (затраты на благотворительную деятельность, оплата спортивных и культурно-просветительных мероприятий, отдыха и развлечения и т. д.).

На основании указанных доходов и расходов в форме «Отчет о прибылях и убытках» произведены расчеты и показаны по отдельным строкам четыре вида прибыли:

- «Валовая прибыль».
- «Прибыль (убыток) от продаж».
- «Прибыль (убыток) до налогообложения».
- «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода».

Валовая прибыль определяется как разница между выручкой от продажи и себестоимостью реализованной продукции. Она характеризует сумму чистого дохода в реализованной продукции. В торговых предприятиях валовая прибыль равна сумме торговых скидок и накидок.

Прибыль (убыток) от продаж определяется путем вычета из валовой прибыли суммы коммерческих и управленческих расходов. Этот показатель характеризует прибыль, полученную от основной (обычной) деятельности предприятия. В производственных предприятиях – от выпуска и реализации продукции, в сфере обслуживания – от производимых услуг, в торговле – от реализации продукции.

Прибыль (убыток) до налогообложения определяется: прибыль от продаж плюс доходы и минус расходы в виде процентов, плюс доходы от участия в других организациях, плюс (минус) прочие и внереализационные доходы и расходы.

Чистая прибыль определяется путем вычета из прибыли до налогообложения суммы текущего налога на прибыль, отложенных налоговых активов и обязательств.

Текущий налог на прибыль – это сумма налога на прибыль, начисленная к уплате в бюджет за отчетный период. В отчет эту сумму вписывают в круглых скобках.

Малые предприятия, которые не применяют ПБУ 18/02, могут переписать в эту строку ту сумму налога, которая указана в декларации.

Отложенные налоговые активы. Если расходы в бухгалтерском учете признаются раньше, а доходы позже, чем в налоговом, возникают вычитаемые временные разницы. Например, если организация, используя кассовый метод расчета налога на прибыль, отпустила материалы в производство, а деньги за них еще не заплатила. Или сумма амортизации в бухучете оказалась больше, чем в налоговом.

Отложенные налоговые обязательства. Если расходы в бухучете признаются позже, а доходы раньше, чем в налоговом, в учете фирмы появляются налогооблагаемые временные разницы. В этом случае сумма налога на прибыль, которую предприятие должно будет «доплатить», называется отложенным налоговым обязательством.

Чистая прибыль, как правило, не совпадает с суммой нераспределенной прибыли, которая показывается в бухгалтерском балансе.

Чистая прибыль – это сумма прибыли, остающаяся в распоряжении предприятия в данном отчетном периоде.

В отчете о прибылях и убытках после чистой прибыли (убытка) отчетного периода, (справочно), показываются: «постоянные налоговые обязательства (активы)», «базовая прибыль (убыток) на акцию» и «разводненная прибыль (убыток) на акцию».

Постоянные налоговые обязательства (активы). Постоянные разницы образуются тогда, когда организация осуществляет расходы, которые признаются в бухучете, но не учитываются при расчете налога на прибыль. Например, стоимость безвозмездно переданного имущества. Или учитываются, но в пределах нормативов, тогда как в бухучете списываются полностью. Скажем, представительские расходы, затраты на рекламу или расходы на компенсацию за использование для служебных поездок личных легковых автомобилей.

Если подобную постоянную разницу умножить на 24 процента, то получится постоянное налоговое обязательство.

Возможна и обратная ситуация, когда, например, доход не признается в налоговом учете, но учитывается в бухгалтерском. В этом случае образуется постоянный налоговый актив.

Базовая прибыль (убыток) на акцию. Эту строку заполняют только акционерные общества. Общества с ограниченной ответственностью по этой строке ставят прочерк. Здесь приводят базовую прибыль (убыток) на акцию. Это часть прибыли отчетного периода, которая причитается владельцам обыкновенных акций. Чтобы рассчитать этот показатель, нужно воспользоваться Методическими рекомендациями по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию, которые утверждены приказом Минфина России от 21 марта 2000 г. № 29н.

Разводненная прибыль (убыток) на акцию. Эту строку также заполняют только акционерные общества.

Разводненная прибыль (убыток) на акцию – это величина, которая отражает возможное снижение уровня базовой прибыли на акцию в следующем отчетном периоде.

Прибыль на акцию прибыль, рассчитываемая как отношение чистой прибыли к средневзвешенному числу акций в обращении.

Базовая прибыль – ожидаемая прибыль за год. Используется для расчета базовой рентабельности при определении прибыли на планируемый год, когда не известны количество и себестоимость по номенклатурным позициям.

В разделе «Расшифровка отдельных прибылей и убытков» расшифровывают наиболее значимые виды прочих доходов и расходов.

По строке «Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании», отражают штрафы, пени, неустойки, начисленные за нарушение хозяйственных договоров, полученные или заплаченные организацией.

По строке «Прибыль (убыток) прошлых лет» указывается сумма прибыли (убытка) прошлых лет, выявленной в отчетном году.

По строке «Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств», показываются суммы возмещенных убытков.

По строке «Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте» указываются курсовые разницы, т. е. разница в цене, возникающая в результате изменения курса валют при ликвидации открытой валютной позиции или ее переоценке.

По строке «Отчисления в оценочные резервы» записывают отчисления в оценочные резервы, образованные в соответствии с установленными положениями.

По строке «Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности», отражают списанные в отчетном году дебиторские и кредиторские задолженности, по которым истек срок исковой давности.

В бухгалтерском балансе показывается *нераспределенная прибыль* – сумма прибыли, оставшаяся после распределения чистой прибыли по выплате дивидендов, отчислений в резервный капитал, покрытия убытков прошлых лет, а также включения нераспределенной прибыли прошлых лет.

Таким образом, «Отчет о прибылях и убытках» является важным источником анализа финансового состояния предприятия, где имеются данные о доходах и расходах предприятия за отчетный период, которые интересуют почти всех партнеров по бизнесу данного предприятия.

1.2.3. Характеристика «Отчета о движении денежных средств» (форма № 4)

Не менее важной формой финансовой отчетности, чем бухгалтерский баланс и «Отчет о прибылях и убытках», является «Отчет о движении денежных средств». Этот отчет составляется в отличие от «Отчета о прибылях и убытках» по кассовому методу, т. е. по фактическому поступлению и выбытию денежных средств.

В данной отчетности показывается фактическое движение денежных средств за отчетный период независимо от времени проведения операции по ним.

Этот отчет интересует, в первую очередь, инвесторов и поставщиков товаров. На основе этой отчетности видно насколько предприятие платежеспособно в расчетах с платежами, по которым наступает срок оплаты.

Основной целью отчета о движении денежных средств является предоставление информации о получении и выплатах денежных средств предприятия в течение отчетного периода. Этот отчет дает для предпринимателей, инвесторов и менеджеров ответы на вопросы:

1. Откуда были получены денежные средства в течение отчетного периода?
2. Как были потрачены денежные средства за отчетный период?
3. Насколько изменилось сальдо счета денежных средств за отчетный период?

Поступление (приток) и выплаты (отток) денежных средств в течение периода классифицируются в отчете о движении денежных средств по трем различным видам деятельности: текущая (операционная), инвестиционная и финансовая.

Текущей (операционной) деятельностью является деятельность, которая прописана в уставе организации. К этой группе относятся следующие статьи:

1. «Средства, полученные от покупателей, заказчиков».
2. «Прочие доходы»
3. «Денежные средства направленные»:
 - на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов;
 - на оплату труда;
 - на выплату дивидендов, процентов;
 - на расчеты по налогам и сборам;
 - на прочие расходы.

По статье *«Средства, полученные от покупателей и заказчиков»* отражается общая сумма денежных средств, поступив-

ших на банковские счета и в кассу организации от покупателей и заказчиков в качестве выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

По статье *«Прочие доходы»* записываются суммы прочих поступлений, таких как денежные средства, возвращенные подотчетными лицами, займы, ранее выданные сотрудникам, возвращенные ФСС России, расходы на оплату больничных и т. д.

По статьям *«Денежные средства, направленные...»*, указываются средства, которые организация перечислила с банковских счетов или выдала из кассы для оплаты расходов, связанных с производством и реализацией товаров (работ, услуг) в отчетном году. Все эти суммы в отчете показываются в круглых скобках, так как они при определении суммы прибыли вычитаются из суммы доходов.

Инвестиционная деятельность включает в себя выдачу займов и сбор по займам, приобретение и выбытие инвестиций (долговые и долевые ценные бумаги) и основных средств. К этой группе относятся следующие статьи:

1. «Выручка от продажи основных средств и иных внеоборотных активов».

2. «Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений».

3. «Полученные дивиденды».

4. «Полученные проценты».

5. «Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям».

6. «Приобретение дочерних организаций».

7. «Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальные активы».

8. «Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений».

9. «Займы, предоставленные другим организациям».

Рассмотрим некоторые из них. Так, по статье *«Приобретение дочерних организаций»* отражаются суммы выплат по приобретению контрольного пакета акций в уставном капитале другой организации.

По статье *«Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальные активы»* указываются суммы, которые были потрачены на приобретение машин, оборудования, лицензионных программ и т. п. Оплата расходов на приобретение основных средств по договору лизинга по этой статье не отражается, а отражается по статье *«Погашение обязательств по финансовой аренде»*, которая входит в следующую группу.

Финансовая деятельность включает статьи обязательств и собственного капитала, связанные с получением ресурсов от владельцев и выплатой им вознаграждения по их инвестициям (и возврат инвестиций), а также заем денег у кредиторов и погашение сумм задолженности.

К этим статьям относятся:

1. «Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг».
2. «Поступления от займов и кредитов, предоставленных другим организациям».
3. «Погашение займов и кредитов (без процентов)».
4. «Погашение обязательств по финансовой аренде».

В «Отчете о движении денежных средств» приводятся также данные об остатках денежных средств на начало и конец отчетного периода. По каждой группе подводится итог чистых денежных средств, который определяется как разница между суммой притоков и оттоков денежных средств, а также в конце отчета имеется статья *«Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов»*, за отчетный период.

Ценность этого отчета заключается в том, что он дает возможность пользователям оценить ликвидность, платежеспособность и финансовую гибкость предприятия, с которым они имеют или предполагают иметь дело.

Ликвидность – это способность предприятия рассчитаться с краткосрочной задолженностью имеющимися средствами. **Платежеспособность** – это способность предприятия погашать задолженность, по которым наступил срок оплаты. **Финансовая гибкость** – это способность предприятия своевременно реагировать и адаптироваться к неблагоприятной финансовой обстановке и неожиданным потребностям и возможностям.

Если чистый доход представляет собой долгосрочный критерий измерения успеха или неудачи компании, то денежные средства являются жизненными соками компании.

Все это требует от пользователей финансовой отчетности умения читать и анализировать данные, приведенные в отчете о движении денежных средств.

1.2.4. Характеристика «Отчета об изменениях капитала» (форма № 3)

В отчете об изменениях капитала представлена информация об изменениях, происшедших с собственным капиталом, в целом и по их видам за предыдущий и отчетный периоды. Он является дополнением к данным, приведенным в бухгалтерском балансе в разделе 3 «Капитал и резервы». На основании этой отчетности можно произвести вертикальный и горизонтальный анализ состояния, движения и распределения собственного капитала предприятия.

Отчет об изменениях капитала состоит из двух разделов:

Раздел 1 «Изменение капитала».

Раздел 2 «Резервы».

Раздел 1 «**Изменение капитала**» заполняется акционерными обществами, а также обществами с ограниченной и дополнительной ответственностью. Здесь отражается изменение капитала по их видам за отчетный и предыдущий периоды. В состав капитала организации входят: уставный (складочный), добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль. Все они расположены в колонках таблицы «Изменение капитала». По графам этой таблицы показываются данные об остатках на начало и конец прошлого и отчетного года, изменениях капитала в результате:

- изменения в учетной политике;
- переоценки объектов основных средств;
- пересчета иностранных валют;
- отчислений от чистой прибыли;

- дивидендов;
- отчисления в резервный фонд;
- дополнительного выпуска акций;
- увеличения (уменьшения) номинальной стоимости акций;
- уменьшения количества акций;
- реорганизации юридического лица;
- ввода в эксплуатацию основных средств некоммерческих организаций.

Рассмотрим некоторые из этих статей.

Изменение в учетной политике может повлиять на размер собственного капитала. Если организация создавала резерв на ремонт основных средств, а со следующего года прекратила это делать, тогда сумму неиспользованного резерва списывают на увеличение нераспределенной прибыли.

По строке «Результат от переоценки объектов основных средств» отражаются суммы дооценки и уценки основных средств, которые показываются в составе добавочного капитала.

Увеличение величины уставного капитала может быть в результате дополнительного выпуска акций (эмиссии), увеличения номинальной стоимости акций, реорганизации предприятия (присоединение или слияние), дополнительных взносов учредителей.

Уменьшение величины уставного капитала может быть в результате:

- уменьшения количества акций за счет выкупа и погашения уже размещенных акций или путем конвертации определенных типов размещенных акций в облигации и иные ценные бумаги;
- реорганизации предприятия путем разделения или выделения;
- выхода участника из общества с ограниченной ответственностью, а общество, в течение года после подачи заявления о выходе, не смогло «пристроить» выкупленную долю акции.

Уставный капитал можно уменьшить лишь после того, как об этом будет сообщено всем кредиторам организации. При этом кредиторы могут потребовать, чтобы организация досрочно рассчиталась с ними по долгам.

В разделе 2 «Резервы» приводятся данные о резервах, которые создало предприятие. Они подразделяются на:

- резервы, образованные в соответствии с законодательством;
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами;
- оценочные резервы;
- резервы, предстоящих расходов.

Данные по каждому виду резервов показываются в отчете за предыдущий и отчетный год, а также остаток на начало и конец года, поступление и сумма, использованная за период.

«Резервы, образованные в соответствии с законодательством» создаются в акционерных обществах. Минимальный размер резервного фонда составляет 5 % от суммы уставного капитала общества. Причем в этот фонд каждый год должно перечисляться не менее 5 % чистой прибыли. Отчисления производятся до тех пор, пока его величина не достигнет размеров, установленных учредительными документами.

«Резервы, созданные в соответствии с учредительными документами» могут быть различными в обществах. Так, в акционерных обществах здесь могут отразить величину резервного фонда, превышающего 5-процентный обязательный норматив общества с ограниченной ответственностью. Другие виды обществ и предприятий могут создавать такие резервы согласно утвержденному уставу. Однако по этим обществам нет никаких ограничений ни по размерам резервного фонда, ни по порядку его формирования.

«Оценочные резервы» создаются под обеспечение вложений в ценные бумаги и по сомнительным долгам. В бухгалтерском балансе организаций Российской Федерации эти резервы отдельно не показываются, а лишь уменьшают на их сумму соответствующие статьи. Они должны соответствовать суммам, указанным в счетах бухгалтерского учета: 59 «Резервы под обеспечение вложений в ценные бумаги» и 63 «Резервы по сомнительным долгам».

«Резервы предстоящих расходов» создаются на покрытие каких-либо предполагаемых расходов.

Из вышеизложенного можно сделать вывод о важности «Отчета о движении капитала». На основании его можно определить образование, движение и наличие собственного капитала в целом и по их видам, а также объем образованных резервов на случай перебоев в финансовой деятельности предприятия, т. е. ее финансовую устойчивость на перспективу. Данные этой отчетности могут заинтересовать менеджеров, инвесторов, кредиторов, поставщиков и покупателей продукции предприятия.

1.2.5. Характеристика «Приложения к бухгалтерскому балансу» (форма № 5)

В «Приложении к бухгалтерскому балансу» расшифровываются данные формы № 1 «Бухгалтерский баланс». Приложение состоит из десяти разделов:

1. «Нематериальные активы».
2. «Основные средства».
3. «Доходные вложения в материальные ценности».
4. «Расходы на НИОКР».
5. «Расходы на освоение природных ресурсов».
6. «Финансовые вложения».
7. «Дебиторская и кредиторская задолженность».
8. «Расходы по обычным видам деятельности».
9. «Обеспечение».
10. «Государственная помощь».

Рассмотрим каждый раздел в отдельности.

Раздел **«Нематериальные активы»** состоит из двух таблиц:

В таблице 1, приводятся данные об изменениях (остаток на начало и конец года, поступило, выбыло) первоначальной стоимости нематериальных активов:

1. Объекты интеллектуальной собственности
2. Организационные расходы
3. Деловая репутация организации.

В свою очередь, объекты интеллектуальной собственности расшифровываются по их видам:

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

В таблице 2 раздела «Нематериальные активы» отражаются суммы начисленной амортизации по нематериальным активам на начало и конец года в целом и с расшифровкой по их видам.

В разделе «Основные средства» отражается информация по основным средствам в двух таблицах.

В таблице 1 отражается первоначальная (восстановительная) стоимость по видам основных средств:

- зданий;
- сооружений;
- машин и оборудования;
- транспортных средств;
- производственного и хозяйственного инвентаря;
- рабочего и продуктивного скота;
- многолетних насаждений;
- других видов основных средств, например, капитальные вложения в арендованные основные средства;
- земельных участков и объектов природопользования;
- осушительных, оросительных и других мелиоративных работ, которые направлены на коренное улучшение земель.

В данной таблице сумма основных средств в целом и по их видам показывается по первоначальной стоимости на начало и конец года, поступление и выбытие.

Во второй таблице раздела «Основные средства» показываются суммы амортизации основных средств, переданных в аренду, переведенных на консервацию, полученных в аренду

объектов и объектов недвижимости, принятых в эксплуатацию и находящихся в процессе государственной регистрации.

Если была переоценка основных средств, то в справке к таблице 2 указывается результат этой переоценки: первоначальная (восстановительная) стоимость и сумма амортизации по ним. В справке также указывается изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации.

Раздел **«Доходные вложения в материальные ценности»** состоит из двух таблиц. В таблице 1 показывается первоначальная стоимость (на начало и конец года, поступление и выбытие) доходных вложений в материальные ценности по их видам:

1. Имущество для передачи в лизинг.
2. Имущество, предоставляемое по договору проката.
3. Прочие.

В таблице 2 показывается сумма амортизации материальных ценностей в доходных вложениях.

В разделе **«Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» (НИОКР)** в двух таблицах отражаются данные о расходах организации на выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ.

В таблице 1 показывается сумма расходов НИОКР на начало и конец года, поступило и списано за год, в целом и с расшивкой по их видам.

В таблице 2 указывается сумма расходов по незаконченным НИОКР и по работам, которые не дали положительного результата. Сумма расходов по НИОКР, по которым не получены положительные результаты, относится на внереализационные расходы.

В разделе **«Расходы на освоение природных ресурсов»** отражаются данные о расходах на освоение природных ресурсов: на геологическое изучение недр, разведку полезных ископаемых, проведение работ подготовительного характера.

В разделе **«Финансовые вложения»** отражается информация о долгосрочных и краткосрочных финансовых вложениях в

целом и по их видам на начало и конец года. К финансовым вложениям относятся:

1. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций. К ним относится сумма, которую организация вложила в паи и акции других организаций.

2. Государственные муниципальные ценные бумаги. По этой статье отражается стоимость государственных и муниципальных ценных бумаг, которыми владеет организация.

3. Ценные бумаги других организаций.

4. Предоставленные займы.

5. Депозитные вклады.

6. Прочие долгосрочные и краткосрочные вложения. По этой статье учитываются вклады по договору простого товарищества и дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования.

В разделе **«Дебиторская и кредиторская задолженность»** учитываются суммы дебиторской и кредиторской задолженности с разбивкой на долгосрочную и краткосрочную задолженность, по их видам.

Дебиторская задолженность:

- расчеты с покупателями и заказчиками;
- авансы выданные;
- прочая.

Кредиторская задолженность:

- расчеты с покупателями и заказчиками;
- авансы полученные;
- расчеты по налогам и сборам;
- кредиты;
- займы;
- прочая.

В разделе **«Расходы по обычным видам деятельности»** отражаются расходы организации по основному виду деятельности за отчетный и прошлый годы по следующим статьям:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;

- начисленная амортизация;
- прочие расходы.

В разделе «Обеспечение» отражается величина обеспечений, выданных и полученных организацией на начало и конец отчетного года. Обеспечением является то, что за договорные обязательства предоставлены определенные поручительства в виде залога имуществом, поручительством, банковской гарантией или задатком.

По строке «Полученные» показывается сумма всех полученных гарантий того, что обязательства и платежи будут выполнены.

По строке «Имущество, находящееся в залоге» отражается стоимость имущества, которое находится в организации в виде залога. Они могут быть в виде:

- основных средств;
- ценных бумаг и иных финансовых вложений;
- прочее.

По строке «Выданные» показываются суммы выданных обеспечений, а по строке «Имущество, выданное в залог» показывается стоимость имущества, которое организация передала в качестве залога, по их видам.

В разделе «Государственная помощь» отражаются суммы полученных дотаций, субсидий и кредитов от государства. В этом же разделе дается расшифровка, на какие цели были получены бюджетные средства.

Из вышеизложенного видно, насколько данные, приведенные в «Приложении к бухгалтерскому балансу» (форма № 5), дополняют бухгалтерский баланс и другие формы финансовой отчетности, которые могут быть использованы при анализе финансового состояния.

1.2.6. Характеристика «Пояснительной записки к бухгалтерской отчетности»

В состав годовой бухгалтерской отчетности включается и пояснительная записка. Это предусмотрено Законом о бухгалтерском учете, утвержденном 21 ноября 1996 года за № 129 ФЗ. Пояснительную записку к бухгалтерской отчетности могут не составлять субъекты малого предпринимательства, а также общественных организаций (объединений) и их структурных подразделений, которые не занимаются предпринимательством.

Действующее законодательство устанавливает лишь общие требования к пояснительной записке. В указаниях по составлению и представлению бухгалтерской отчетности сказано, что в пояснительной записке надо кратко рассказать о том, чем занимается фирма, привести основные показатели ее деятельности за отчетный период, сведения о том, сколько будет выплачено дивидендов и на какие еще цели будет израсходована чистая прибыль и т. д. Однако в любом случае каждая организация самостоятельно определяет объем информации, а также форму ее подачи (в виде текста, таблиц, схем, диаграмм и т. п.).

Особое условие поставлено для организаций, которые обязаны проводить аудит. В их пояснительной записке должно быть отражено заключение аудитора о достоверности данных, указанных в отчетности.

Пояснительная записка состоит из нескольких разделов, в которых отражают данные, не вошедшие в типовые формы отчетности. Кроме того, здесь расшифровывают отдельные показатели «Бухгалтерского баланса» и «Отчета о прибылях и убытках».

Как правило, в пояснительной записке рекомендуется иметь следующие разделы:

1. «Краткая характеристика структуры и деятельности организации».
2. «Учетная политика организации».
3. «Основные факторы, повлиявшие в отчетном году на деятельность организации».
4. «Информация об аффилированных лицах».

5. «События после отчетной даты и условные факты хозяйственной деятельности».

6. «Данные о важнейших отчетных показателях по видам деятельности и географическим рынкам сбыта».

7. «Расшифровка форм бухгалтерской отчетности и пояснения к ним».

8. «Разницы между данными бухгалтерского учета и налоговых органов».

Рассмотрим, что должно быть отражено в каждом разделе пояснительной записки.

В разделе **«Краткая характеристика структуры и деятельности организации»**, дается краткая характеристика структуры управления, положение, занимаемое предприятием в группе компаний (основное, зависимое или дочернее), местонахождение, наименование и направление деятельности головной и дочерних (зависимых) организаций. Указывается их текущая, инвестиционная и финансовая деятельность.

Акционерные общества приводят данные: о количестве выпущенных акций и сведения о том, какая часть из них оплачена полностью, а какая частично; о номинальной стоимости акций, принадлежащих самому акционерному обществу, а также его дочерним и зависимым предприятиям.

Общества с ограниченной или дополнительной ответственностью приводят здесь информацию о долях, а также о задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал.

Пользователи бухгалтерской отчетности из этого раздела должны иметь представление о взаимоотношениях, существующих между компаниями, какова величина уставного капитала самой организации.

В разделе **«Учетная политика организации»** кратко излагаются основные элементы учетной политики организации. Например, каким методом списывают материалы в производство (ЛИФО, ФИФО, по средней себестоимости), способы начисления амортизации и т. п. Пользователи бухгалтерской отчетности из этого раздела должны понять, насколько учетная политика влияет на показатели отчетности.

Если организация в следующем за отчетным годом планирует внести изменения в учетной политике, следует это отметить в разделе и указать причины этих изменений.

В разделе **«Основные факторы, повлиявшие в отчетном году на деятельность организации»** дается информация о факторах, повлиявших на финансовые результаты организации в отчетном периоде. Если сумма прибыли недостаточна для выплаты дивидендов по привилегированным акциям, необходимо указать источники этих выплат (нераспределенная прибыль прошлых лет, фонды специального назначения, резервный фонд и т. п.). В этом разделе необходимо также указать сумму налогов, выплаченных организацией.

В разделе **«Информация об аффилированных лицах»** приводятся сведения об операциях с аффилированными лицами. Аффилированными считаются юридические и физические лица, которые способны влиять на деятельность организации. К ним относятся головные предприятия, дочерние или зависимые организации, учредители, акционеры и т. д. (см. ПБУ 11/2000 «Информация об аффилированных лицах»).

О каждом из таких лиц надо сообщить следующее: каковы отношения с ним, какие операции проводятся между ним и организацией и как часто это делается.

Если аффилированное лицо контролирует организацию, сведения о нем даются в обязательном порядке даже если в отчетном году не было никаких операций с его участием.

В разделе **«События после отчетной даты и условные факты хозяйственной деятельности»** дается информация об условных фактах хозяйственной деятельности, то есть о событиях, которые произошли сейчас, а их последствия, скорее всего, скажутся на деятельности организации в будущем. Об этом отмечено в ПБУ «Условные факты хозяйственной деятельности», утвержденном МФ РФ от 28 ноября 2001 г., где дан перечень условных фактов хозяйственной деятельности:

- судебные разбирательства, которые на отчетную дату еще не завершены;
- неразрешенные разногласия с налоговыми органами по поводу уплаты налогов;

- гарантии, которые даны на товар, проданный в отчетном периоде, и т. д.

В этом же ПБУ дается пояснение о событиях после отчетной даты. Это события, которые произошли после окончания года до даты подписания годовой отчетности. При этом они оказывают влияние на размер имущества, обязательств или капитала организации. Более подробное разъяснение об этом дается в ПБУ «События после отчетной даты».

В разделе **«Данные о важнейших отчетных показателях по видам деятельности и географическим рынкам сбыта»** приводится информация о влиянии, которое оказывают отдельные дочерние и зависимые общества на общие финансовые результаты деятельности организации. Этот раздел составляют те организации, у которых есть дочерние и ассоциированные предприятия и которые составляют сводную отчетность. При этом необходимо руководствоваться ПБУ «Информация по сегментам».

В разделе **«Расшифровки форм бухгалтерской отчетности и пояснения к ним»** могут быть представлены таблицы дополнительных расчетов и текстовых пояснений. Организация может ограничиться только текстовыми пояснениями, если:

- составляющие разбираемого показателя несут незначительную величину;
- невозможно разбить отчетный показатель на составляющие.

В любом случае предприятие само определяет, какие показатели следует расшифровывать и как это сделать.

В разделе **«Разницы между данными бухгалтерского учета и налоговых регистров»** указываются расхождения, возникшие в отчетном году между данными бухгалтерского учета организации и налоговыми регистрами. В этом случае в пояснительной записке следует раскрыть:

- условный расход (доход) по налогу на прибыль;
- постоянные и временные различия, которые повлекли корректировку условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль;

- постоянные и временные разницы, возникшие в прошлых отчетных периодах, но повлекшие корректировку условного расхода (условного дохода) отчетного периода;

- суммы постоянного налогового обязательства, отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства;

- суммы отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства, списанные на счет 99 в связи с выбытием объекта актива (продажей, передачей на безвозмездной основе или ликвидацией) или вида обязательства.

Из вышеизложенного видно, насколько необходимы данные, приведенные в объяснительной записке к бухгалтерскому отчету, для определения уровня финансового состояния, причин и факторов, повлиявших на финансовые результаты хозяйственной деятельности, уровня ликвидности, платежеспособности, финансового и экономического состояния организации.

1.2.7. Взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и другими формами финансовой отчетности

В бухгалтерском балансе средства предприятия и их источники показываются на определенную дату (на начало и конец квартала, года).

Данные актива непосредственно связаны с данными пассива и должны быть между собой равны.

Рассмотрим эту взаимосвязь на примере финансовой отчетности акционерного общества открытого типа (ОАО) под условным названием «Вымпел» (см. табл. 1.1).

Итог баланса на начало 2007 года составляет 27647,0 тыс. руб., а на конец года – 30252,0 тыс. руб. Таким образом, ОАО на конец года имело хозяйственных средств на сумму 30252,0 тыс. руб. Эти средства распределены следующим образом: в долгосрочных активах, т. е. в основных средствах, незавершенном капитальном строительстве и в долгосрочных инвестициях – 12971,0 тыс. руб., а также в оборотных активах – 17281,0 тыс. руб. Эти средства покрываются за счет собственных средств – 20629,0 тыс. руб., дол-

госрочных обязательств – 105 тыс. руб., а также и краткосрочных обязательств предприятия – 9518,00 тыс. руб.

Собственные средства распределены следующим образом: в долгосрочных активах – 12971,0, в оборотных средствах – 7763,0 тыс. руб. (20629 – 12971 + 105). Остальная сумма оборотных средств покрывается за счет привлеченных средств, т. е. 9518,0 тыс. руб. (17281 – 7763 = 9518,0). Таким образом, вся сумма краткосрочной задолженности направлена на покрытие оборотных активов.

Таким образом, доля собственных средств в обороте составляет 44,9 %:

$$\frac{(7763 \times 100)}{17281}$$

Рассмотрим общую внутреннюю взаимосвязь статей бухгалтерского баланса:

1. Сумма итогов всех разделов актива баланса равна сумме всех разделов его пассива:

$$P1A + P2A = P3П + P4П + P5П.$$

Одна и та же сумма средств предприятия представляется в двух разделах: по составу и размещению, а также по их источникам образования.

По составу – это значит совокупность частей, из которых состоят средства предприятия, т. е. основные средства, товарные запасы, денежные средства и т. п.

Размещение средств – указывает, где находятся средства: в основных средствах, в оборотных средствах, в кассе, на расчетном счете и т. п.

Каждая сумма средств (основные средства, товарные запасы, наличные деньги) имеет свои источники образования (собственные средства учредителей данного предприятия, средства, взятые в долг у физических и юридических лиц, банков).

2. Сумма собственных средств, как правило, должна превышать сумму долгосрочных активов:

$$P3П > P1A.$$

Собственные средства предприятия используются на приобретение основных средств, нематериальных активов и долгосрочных финансовых вложений, а оставшаяся часть – на покры-

тие оборотных средств (производственные запасы, затраты, денежные средства и т. п.). Если собственные средства меньше долгосрочных активов, это указывает на то, что предприятие использовало для покрытия внеоборотных активов сумму заемных средств. В рыночной экономике это является ненормальным явлением и предприятие, как правило, считается неплатежеспособным.

3. Общая сумма оборотных активов, т. е. вложений в товарные запасы, затраты, денежные средства, расчеты, должна превышать сумму краткосрочных обязательств:

$$P2A > P5П.$$

Большая часть оборотных средств, как правило, должна возмещаться за счет собственных, а не заемных средств. Если сумма краткосрочных обязательств (P5П) превышает сумму оборотных активов, это указывает на то, что вся сумма оборотных средств формируется за счет заемных средств. В условиях рыночной экономики такое предприятие считается неплатежеспособным и в экономическом отношении несостоятельным.

4. Долгосрочные обязательства не должны превышать долгосрочные активы:

$$P4П < P1A.$$

Это объясняется тем, что долгосрочные активы в первую очередь формируются за счет собственных средств. Долгосрочные кредиты и займы используются для инвестирования основных средств, капитальных и долгосрочных вложений. Они также могут быть использованы в оборотных активах (на приобретение товарных запасов, образования денежных средств и т. п.).

5. Собственные оборотные средства должны быть меньше собственных источников средств, так как собственные оборотные средства являются частью собственных средств предприятия.

Оборотные активы должны быть равны собственным средствам в обороте плюс краткосрочные кредиты и займы, а также плюс долгосрочные кредиты и займы, направленные на пополнение оборотных средств. Это объясняется тем, что оборотные активы (оборотные средства) состоят из собственных средств предприятия, краткосрочной задолженности и части долгосрочной задолженности, направленной в оборотные средства.

Взаимосвязь разделов актива и пассива можно наглядно показать на следующих схемах бухгалтерского баланса ОАО «Вымпел» (см. рис. 1.1 и 1.2).

По данным рисунка 1.2 видно, что на 1 января 2008 г. (на конец анализируемого периода) хозяйственные средства составили в сумме 30252 тыс. руб. и они образованы:

- за счет собственных источников средств – 20629 тыс. руб.;
- за счет привлеченных средств:
 - долгосрочной задолженности – 105 тыс. руб.;
 - краткосрочной задолженности – 9518 тыс. руб.

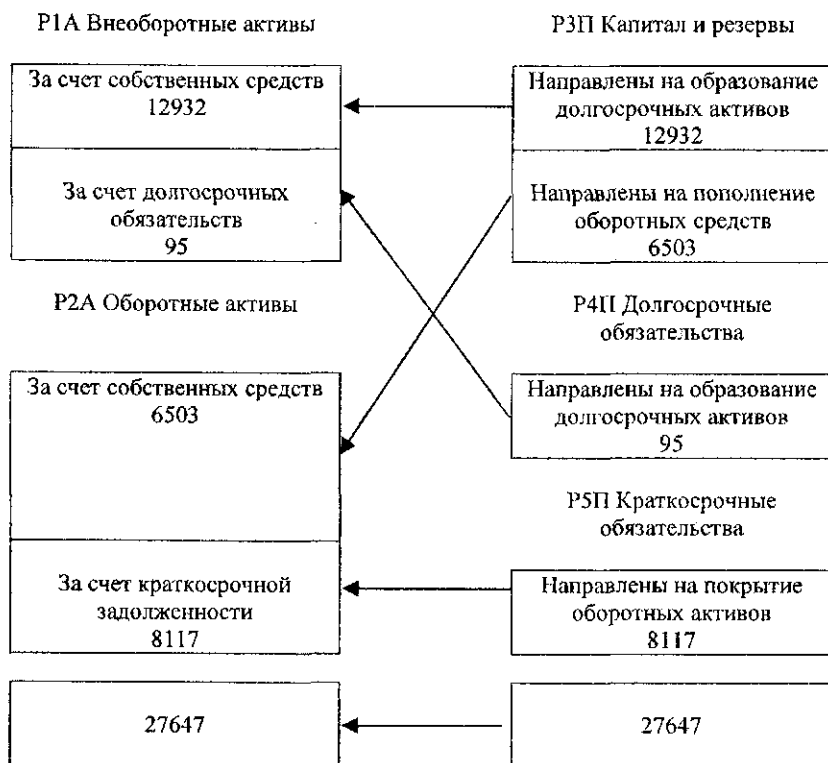


Рис. 1.1. Взаимосвязь между разделами актива и пассива бухгалтерского баланса ОАО «Вымпел» на 1 января 2007 года.

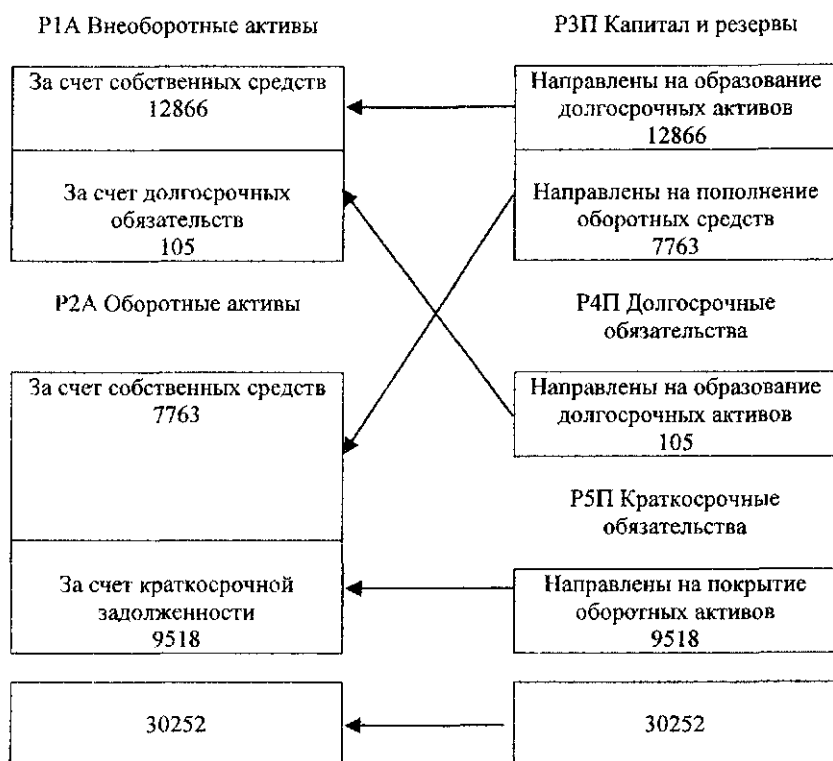


Рис. 1.2. Взаимосвязь между разделами актива и пассива бухгалтерского баланса ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 года.

Собственные источники средств направлены на образование долгосрочных активов, в сумме 12866 тыс. руб., а оставшая часть (7763 тыс. руб.) образуют собственные оборотные средства.

Краткосрочная задолженность (9518 тыс. руб.) полностью использована на пополнение оборотных активов.

Таким образом, долгосрочные активы целиком образованы за счет собственных источников средств, в сумме 12866 тыс. руб. и долгосрочной задолженности – 105 тыс. руб., а оборотные активы – за счет оставшейся части источников собственных средств,

в сумме 7763 тыс. руб. и краткосрочной задолженности, в сумме 9518 тыс. руб.

Взаимосвязь статей также определяет изменения статей бухгалтерского баланса.

На практике наблюдается четыре вида изменения статей бухгалтерского баланса:

1. Изменение суммы статей только актива баланса. Например, с расчетного счета получили деньги в кассу, при этом увеличились деньги в кассе и уменьшились деньги на расчетном счете, но поскольку изменения равновелики, итог актива баланса не изменится.

2. Изменение суммы статей пассива баланса. Примером может служить присоединение части прибыли к какому-либо фонду: уменьшается размер неиспользованной прибыли, зато увеличится соответствующий фонд. Итог пассива также не изменится, поскольку изменения равновелики.

3. Изменение суммы статей актива и пассива баланса в сторону увеличения в равной мере. Например, поступили материалы от поставщиков. В результате этого увеличатся активная статья (материалы) и пассивная статья (задолженность поставщикам) на ту же сумму, т. е. увеличатся обе части баланса (актива и пассива) в равной мере. Равенство итогов актива и пассива баланса не нарушится.

4. Изменение суммы статей актива и пассива баланса в сторону уменьшения в равной мере. Например, заплатили поставщику с расчетного счета за материалы. В результате этого уменьшится активная статья «Расчетный счет» и уменьшится задолженность поставщикам (пассивная статья) на ту же сумму, т. е. уменьшатся обе части баланса в равной мере. Равенство итогов актива и пассива баланса не нарушится.

Употребляемое слово «ликвидность» означает возможность предприятия ликвидировать задолженность (статьи пассива) за счет средств предприятия (статьи актива).

Кроме того, статьи бухгалтерского баланса непосредственно связаны с данными отдельных форм бухгалтерской отчетности. Эта взаимосвязь наглядно показана в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Взаимосвязь статей бухгалтерского баланса с другими формами финансовой отчетности

№ п/п	Статьи бухгалтерского баланса	Формы финансовой отчетности, наименование их разделов и статей, имеющих взаимосвязь с статьями бухгалтерского баланса
1.	Нематериальные активы (остаточная стоимость на начало и конец отчетного периода)	Форма 5. «Приложение к бухгалтерскому балансу» раздел «Нематериальные активы» (сумма нематериальных активов по первоначальной стоимости по их видам на начало и конец года, их поступление и выбытие за отчетный период, а также сумма начисленной амортизации нематериальных активов в целом и по их видам на начало и конец отчетного периода)
2.	Основные средства (остаточная стоимость на начало и конец отчетного периода)	Форма 5. Раздел «Основные средства» – сумма основных средств по первоначальной стоимости на начало и конец отчетного периода, их поступление выбытие, а также начисленная сумма амортизации по их видам. Здесь же показывается сумма основных средств, в целом и по их видам, переданных и полученных в аренду, переведенных на консервацию. Справочно указываются: а) результаты от переоценки объемов основных средств, начисленная по ним амортизация; б) изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации
3.	Доходные вложения в материальные ценности (на начало и конец отчетного периода)	Форма 5. Раздел «Доходные вложения в материальные ценности» – сумма имущества для передачи в лизинг и по договору проката, на начало и конец отчетного периода, их поступление и выбытие
4.	Долгосрочные финансовые вложения (на начало и конец отчетного периода)	Форма 5. Раздел «Финансовые вложения» – сумма вкладов в капиталы и ценные бумаги других организаций, предоставленные займы, депозитные вклады на начало и конец отчетного периода, с выделением на долгосрочные и краткосрочные

№ п/п	Статьи бухгалтерского баланса	Формы финансовой отчетности, наименование их разделов и статей, имеющих взаимосвязь с статьями бухгалтерского баланса
5.	Дебиторская задолженность с разбивкой на статьи, платежи по которым ожидаются более чем 12 месяцев (долгосрочные) и в течение 12 месяцев (краткосрочные) – на начало и конец отчетного периода	Форма 5. Раздел «Дебиторская и кредиторская задолженность», где показывается дебиторская задолженность по видам, на начало и конец отчетного периода, с расшифровкой долгосрочной и краткосрочной задолженности
6.	Краткосрочные финансовые вложения	Форма 5. Раздел «Финансовые вложения» - сумма вкладов в капиталы и ценные бумаги других организаций, предоставленные займы, депозитные вклады на начало и конец отчетного периода, с выделением на долгосрочные и краткосрочные
7.	Денежные средства	Форма 4. «Отчет о движении денежных средств» – остаток денежных средств на начало и конец отчетного периода, движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности за отчетный и предыдущий периоды
7.	Раздел 3. баланса «Капитал и резервы»	Форма 3. В разделе 1. «Отчет об изменении капитала» имеются данные об остатках собственного капитала на начало и конец отчетного периода, а также по каждому его виду. произошедшие изменения по различным причинам. В разделе 2. «Резервы» – данные об остатках и изменениях за отчетный период резервов, образованных в соответствии с законодательством и с учредительными документами, а также оценочные резервы. В справке к этой форме имеются данные о чистых активах и суммах, полученных из бюджета и внебюджетных фондов на расходы по обычным видам деятельности и капитальных вложениях

В разделе 1 актива баланса имеются данные о нематериальных активах и основных средствах по их остаточной стоимости. В форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», разделе 3 «Амортизируемое имущество» приведены данные об их видах, их движении и остатках на начало и конец периода по первоначальной и остаточной стоимости, а также их износе. Эти показатели очень важны для анализа состояния и эффективности использования основных средств и нематериальных активов.

В разделе 2 актива дается сумма по видам дебиторской задолженности. На конец года дебиторская задолженность ОАО составила 3631,0 тыс. руб., она возросла за год на 1232 тыс. руб.

В форме 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» дается расшифровка дебиторской задолженности по их видам.

Одной из важнейших форм финансовой отчетности, в которой заинтересованы многие имеющие дело с коммерческой деятельностью, является форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках». В этой форме дается расчет прибыли, полученной предприятием за год. Приводится расчет всех четырех видов прибыли, а в справке к этой форме показываются все платежи в бюджет. В бухгалтерском балансе в разделе 3 пассива баланса «Капитал и резервы» указывается сумма нераспределенной прибыли.

В разделе 5 «Краткосрочные обязательства» пассива баланса показана кредиторская задолженность, которая за год также возросла на 1401,0 тыс. руб. и составила 9518,0 тыс. руб.

В форме № 3 «Отчет об изменении капитала» указываются данные о движении уставного капитала, добавленного капитала, резервного капитала, нераспределенной прибыли. В разделе 3 пассива баланса «Капитал и резервы» они показаны на начало и конец года. На основании этой формы производится анализ образования и движения, а также структуры собственного капитала. Таким образом, при анализе финансового состояния предприятия необходимо использовать все формы финансовой отчетности.

В форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» показываются данные о всех видах денежных средств (хозяйственной деятельности, дивидендов, налогообложений, инвестиций и других).

Форма № 4 взаимосвязана с бухгалтерским балансом. В бухгалтерском балансе по строкам 260–264 показываются данные об остатках денежных средств, которые равны остаткам денежных средств, указанным в форме № 4 по строкам 010 и 260.

В форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» приведены также данные о движении заемных средств, о дебиторской и кредиторской задолженности, образовании и движении собственных и привлеченных средств, сумме расходов за отчетный и прошлый период, отчислений в социальные фонды, данные о долгосрочных и краткосрочных финансовых вложениях и об изменениях собственных и заемных средств за отчетный период.

1.3. МЕТОДИКА ЧТЕНИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА И ДРУГИХ ФОРМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1.3.1. Подготовка бухгалтерского баланса к анализу и проверка реальности баланса

Подготовка бухгалтерского баланса к анализу предполагает проверку правильности его составления и реальности отдельных статей, установление увязки между показателями баланса и других форм отчетности, очистку некоторых его показателей от регулирующих сумм и округление сумм в более крупное денежное измерение (в миллионах руб.).

При проверке правильности составления баланса необходимо произвести арифметическую и материальную проверку.

Арифметическая проверка производится путем сличения сумм в балансе и оборотных ведомостях, Главной книге, а также подсчете сумм по группам и разделам, равенства итогов актива и пассива баланса.

Материальная проверка производится путем сличения фактических остатков материальных ценностей, денежных средств с данными по бухгалтерскому учету. Все остатки товарно-материальных ценностей должны соответствовать фактически-

му их наличие в натуре. Остатки основных средств, товарно-материальных ценностей, денежных средств лучше всего проверить путем сличения данных отчета с материалами инвентаризации.

Реальность баланса зависит от правильной оценки балансовых статей. Оценка в балансе хозяйственных средств производится на основании Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организаций», которое разработано и утверждено Министерством финансов РФ от 8 февраля 1996 г. за № 10 (ПБУ н/96).

Согласно этому положению все материальные ценности, показанные в балансе, должны иметь правильную оценку, так как неправильная оценка искажает действительный результат хозяйственной деятельности. Неправильная оценка бывает в результате приписок, вуалирования и других незаконных действий.

Увязка данных бухгалтерского отчета проверяется путем сопоставления отдельных показателей, отражаемых в балансе и в других отчетных таблицах. Так, например, в бухгалтерском балансе (табл. 1.1) в 1 разделе актива «Внеоборотные активы» основные средства показываются на начало и конец года по остаточной стоимости, а в форме № 5 дается расшифровка основных средств по их видам на начало и конец года, их изменение за год, а также сумма амортизации в целом и по видам основных средств.

Данные об остатках основных средств на начало и конец года в бухгалтерском балансе должны совпадать с данными формы № 5. Таким же образом сличаются данные бухгалтерского баланса с другими формами. Эта связь будет показана более подробно при анализе финансового состояния.

Для проведения анализа финансового состояния необходимо предварительно подготовить бухгалтерский баланс с тем, чтобы было удобно им пользоваться. Подготовка начинается с очистки баланса, округления цифр и группировки разделов. Ранее бухгалтерский баланс составлялся без исключения регулирующих статей (износ основных средств, износ малоценных и быстроизнашивающихся предметов, торговые наценки).

Такой баланс называется «баланс-брутто». Для того чтобы в бухгалтерском балансе цифры были реальными, необходимо было произвести очистку баланса, т. е. исключить регулирующие статьи и произвести группировку ряда статей. Такой бухгалтерский баланс называется «баланс-нетто, т. е. очищенный».

Согласно действующим нормативным документам в настоящее время составляется баланс-нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия.

При составлении уплотненного аналитического баланса не показываются те статьи, по которым в отчетном году не отражены суммы, а также объединяются статьи различных разделов, например, расчеты с учредителями», необходимо объединить со статьями, отражающими расчеты с дебиторами (кредиторами) и др.

Нами составлен уплотненный баланс по акционерному обществу открытого типа «Вымпел», на основании которого произведен анализ финансового состояния (см. табл. 1.1).

В дальнейшем весь анализ финансового состояния будет построен на материалах бухгалтерской отчетности этого акционерного общества.

1.3.2. Методика чтения и первоначального анализа бухгалтерского баланса

В условиях рыночной экономики каждому руководителю необходимо знать экономическую сущность и содержание категорий экономики, уметь определять показатели, их характеризующие, и управлять ими.

Одной из главных экономических категорий являются финансы. Они представляют собой систему денежных отношений, выражающих формирование и использование денежных фондов в процессе их кругооборота.

Финансовое состояние предприятия – это комплекс показателей, характеризующих наличие финансовых ресурсов по видам, уровень конкурентоспособности, финансовой устойчиво-

сти, способности выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Оценка финансового состояния предприятия производится на основе показателей, характеризующих имущественное положение и состояние их источников, ликвидность, финансовую устойчивость, финансовые результаты, деловую активность.

Оценка финансового состояния предприятия может быть предварительной – на основе чтения финансовой отчетности, и подробная – на основе анализа финансовой отчетности.

Методика чтения бухгалтерского баланса. Читать бухгалтерский баланс – это видеть в его цифрах образование, распределение, изменение финансовых ресурсов и хозяйственных средств, а также финансовое состояние предприятия за отчетный период.

Читать бухгалтерский баланс должны уметь: руководители (менеджеры) предприятия, инвесторы, аудиторы, аналитики и работники вышестоящих организаций, составляющие сводную отчетность.

Руководитель предприятия, перед тем как подписывать представленную ему финансовую отчетность, должен предварительно убедиться в реальности составления финансовой отчетности, определить уровень финансового состояния предприятия путем оценки статей бухгалтерского баланса и других форм и их изменения за год.

Такая оценка может быть предварительная – на основе визуального ознакомления с финансовой отчетностью и подробная – на основе анализа статей бухгалтерского баланса.

При предварительной оценке финансового состояния руководитель предприятия может определить:

- общую сумму хозяйственных средств и ее изменение за год;
- сумму собственных и заемных источников средств, их изменение за год и соотношение между ними;
- соотношение суммы собственных источников средств с суммой внеоборотных (долгосрочных) активов;

- соотношение суммы обязательств (задолженности) предприятия с суммой оборотных активов;
- изменение за год запасов и затрат;
- наличие дебиторской и кредиторской задолженности и их изменение за год.

Общая сумма хозяйственных средств определяется по итогу бухгалтерского баланса. В нашем примере по ОАО «Вымпел» (см. табл. 1.1) она составляет 30252 тыс. руб. и за год она возросла на 2605 тыс. руб. ($30252 - 27647$).

Источниками хозяйственных средств являются собственные средства (итог раздела 3 пассива баланса) и заемные средства (итог разделов 4 и 5 пассива баланса).

Собственные средства предприятия на конец 2007 года составили 20629 тыс. руб. и увеличились за год на 1194 тыс. руб. ($20629 - 19435$).

Как видно из бухгалтерского баланса, основную часть источников средств составляют собственные средства, что указывает на финансовую устойчивость предприятия.

В собственных средствах преобладает сумма уставного капитала 13211 тыс. руб. При этом руководитель предприятия должен обратить внимание на то, что если в бухгалтерском балансе уставный капитал по сравнению с прошлым годом возрос или уменьшился, то должны быть внесены изменения в устав предприятия на эту же сумму.

Сумма собственных средств, как правило, должна превышать сумму долгосрочных активов (итог раздела 1 актива баланса) и обязательств (итог разделов 4 и 5 пассива баланса). Собственные средства, покрывая долгосрочные активы, должны покрывать и часть оборотных средств. В ОАО «Вымпел» на конец года источники собственных средств превышают долгосрочные активы на 7658 тыс. руб. ($20629 - 12971$), а заемные средства – на 1006 тыс. руб. ($20629 - (9518 + 105)$).

Если источники собственных средств меньше долгосрочных активов, это свидетельствует о том, что оборотные средства полностью укомплектованы за счет обязательств. Это указывает на неплатежеспособность предприятия, на плохое финансовое состояние.

В заемных средствах особое внимание необходимо обратить на кредиторскую задолженность. В нашем примере кредиторская задолженность на 1 января 2008 года составила 7737 тыс. руб. и возросла на 567 тыс. руб. (7737 – 7170).

Заемные средства (обязательства) ОАО «Вымпел» на конец 2007 года составили 9623 тыс. руб. (итог разделов 4 и 5 пассива баланса) и за год увеличились на 1411 тыс. руб. (9623 – 8212), но их сумма меньше суммы собственных средств на 11006 тыс. руб. (20629 – 9623), что является также нормальным явлением, указывающим на преобладание в источниках средств собственных средств предприятия.

Если заемные средства превышают собственные средства, это указывает на то, что краткосрочная задолженность использована на приобретение долгосрочных активов и полностью покрывает оборотные активы. Это указывает на очень плохое финансовое состояние. Предприятие является неплатежеспособным и в финансовом отношении неустойчивым.

На основании «Пояснительной записки» определяется наличие просроченной кредиторской задолженности. Руководителю предприятия следует выяснить их причины.

Кроме того, руководитель предприятия должен обратить внимание на следующие изменения в активе бухгалтерского баланса:

- остаточной стоимости и износа основных средств;
- суммы производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции;
- суммы оборотных активов;
- размеры дебиторской задолженности и особенно просроченной ее части.

В разделе 1 актива баланса «Внеоборотные активы» наибольшую сумму составляют основные средства. В балансе показывается их остаточная стоимость, а в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», – начисленная амортизация по основным средствам.

Рассматривая баланс и приложение к нему, необходимо обратить внимание на сумму износа и остаточную стоимость основных средств. Отношение суммы износа к первоначальной

стоимости показывает уровень износа основных средств, а отношение остаточной стоимости к первоначальной – уровень их годности.

Увеличение уровня износа указывает на то, что основные средства предприятия физически, а значит и морально устарели.

Для того чтобы предприятие было конкурентоспособным по виду и качеству продукции, следует систематически обновлять производственное оборудование, внедрять новую технологию.

Изучая бухгалтерский баланс, руководителю предприятия следует обратить внимание на наличие производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции. Эту группу средств принято называть «Материально-производственные запасы – МПЗ» или «Товарно-материальные затраты – ТМЗ». Их увеличение в какой-то степени приводит к иммобилизации оборотных средств, т. е. отвлечению средств на труднореализуемые активы. Значительное увеличение производственных запасов может быть результатом приобретения сырья и материалов сверх необходимых потребностей или уменьшения объема производства в результате различных причин.

Увеличение незавершенного производства может быть результатом недокомплекта изготавливаемой продукции, а готовой продукции – затруднений в реализации продукции.

В бухгалтерском балансе ОАО «Вымпел» за 2007 год сумма запасов и затрат возросла на 1111 тыс. руб. (12631 – 11520) и составила 12631 тыс. руб. Из этой группы оборотных средств наибольший рост за год имеется по готовой продукции – на 2411 тыс. руб. (4097 – 1686). Это может быть результатом выпуска продукции, которая не находит сбыта из-за плохого качества, не выдерживающего конкуренцию на рынке сбыта.

Одним из важных вопросов при рассмотрении бухгалтерского баланса является изменение дебиторской задолженности.

Образование большой суммы дебиторской задолженности приводит к иммобилизации средств предприятия, отвлечению их из оборота. Особо следует обратить внимание на образование просроченной дебиторской задолженности, которую можно определить на основе «Пояснительной записки».

В ОАО «Вымпел» дебиторская задолженность на конец отчетного года составила 3131 тыс. руб. и возросла за год на 1112 тыс. руб. (3131 – 2019), а просроченная задолженность – 832 тыс. руб., рост за год составляет 212 тыс. руб. (832 – 620).

Руководителю предприятия следует выяснить причины такого положения и быть готовым для объяснения в соответствующих инстанциях.

Таким образом, рассматривая бухгалтерский баланс, необходимо иметь в виду наличие статей источников и средств предприятия, характеризующих:

- улучшение хозяйственной деятельности (рост общего капитала, собственных источников средств, увеличение суммы и доли оборотных средств, снижение дебиторской и кредиторской задолженности и т. п.);
- ухудшение финансового состояния предприятия (увеличение доли обязательств во всей сумме хозяйственных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, в особенности просроченной их части, суммы и доли средств, в запасах и затратах, уровня износа основных средств и т. п.).

Методика первоначального анализа бухгалтерского баланса. Для того чтобы иметь более подробные данные о финансовом состоянии предприятия, определения причин их улучшения или ухудшения, необходимо произвести анализ данных бухгалтерского баланса.

Анализировать бухгалтерский баланс – это значит на основе данных бухгалтерского баланса изучить: образование, состояние, изменение, размещение финансовых ресурсов; определить финансовое состояние предприятия, т. е. имущественное положение, ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Задачей анализа бухгалтерского баланса является определение:

- изменения суммы активов баланса за отчетный период;
- структуры финансовых ресурсов по их источникам;
- структуры хозяйственных средств по их видам;
- уровня имущественного положения предприятия;

- размещения финансовых ресурсов по видам хозяйственных средств.

На основе произведенных расчетов необходимо написать заключение о размещении средств, структуре, уровне имущественного положения, их влиянии на финансовое состояние предприятия и дать рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению структуры источников и хозяйственных средств.

Анализ бухгалтерского баланса, как правило, проводят:

- работники бухгалтерии – по итогам отчетного периода и составления объяснительной записки;
- аудиторы – при составлении аудиторских заключений по финансовому отчету и оценки финансового состояния предприятия;
- финансовые менеджеры и экономисты – при анализе финансового состояния предприятия.

Для того чтобы иметь более подробные данные о финансовом состоянии предприятия, определения причин их улучшения или ухудшения, необходимо произвести полный анализ бухгалтерского баланса. Руководитель предприятия эту работу должен поручить экономисту или главному бухгалтеру.

Материалы анализа финансового состояния должны быть составлены таким образом, чтобы на их основе руководитель предприятия мог принимать управленческие решения.

Оценка финансового состояния предприятия производится по показателям, характеризующим имущественное положение, ликвидность, финансовую устойчивость, финансовые результаты. На финансовое состояние оказывает влияние деловая активность предприятия. Финансовое состояние в свою очередь влияет на рыночную активность предприятия.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия является оценка:

- структуры бухгалтерского баланса и показателей имущественного положения;
- ликвидности и платежеспособности;
- финансовой устойчивости;
- финансовых результатов хозяйственной деятельности;

- деловой активности;
- рыночной активности.

Предварительная оценка финансового состояния предприятия на основании данных бухгалтерского баланса производится путем сопоставления статей баланса на конец отчетного года с данными на начало года и выявления отклонений. Изменения по отдельным статьям баланса происходят в результате хозяйственной деятельности предприятия.

Общая сумма баланса отражает наличие всех средств предприятия, которые размещаются в отдельных разделах и статьях баланса.

Процентное отношение сумм отдельных статей и разделов баланса к общему итогу называется удельным весом их в сумме баланса. Сложившееся отношение удельных весов статей на определенную дату называется *структурой баланса*. Структура баланса зависит от характера хозяйственной деятельности предприятия и условий, в которых она осуществляется. Так, в торговле основное место в активе баланса занимают товарные запасы, в промышленности – основные средства, производственные запасы и затраты.

В пассиве баланса в условиях рынка, когда высоки проценты за получаемые кредиты, в источниках должны преобладать собственные средства.

При анализе баланса определяется его структура и изучаются изменения, которые произошли в составе средств и их источников в результате хозяйственной деятельности; выявляется, насколько правильно размещались средства, и дается предварительная оценка финансового состояния предприятия.

В частности, при анализе структуры баланса определяется, какое соотношение имеется между внеоборотными (долгосрочными) и оборотными активами, между источниками собственных и привлеченных средств, как изменился размер дебиторской и кредиторской задолженности, правильно ли используются долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, дается оценка этим изменениям.

Таблица 1.3

Структура бухгалтерского баланса ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 г. (тыс. руб.)

АКТИВ						
Наименование разделов и статей баланса	№ стро- ки	На начало года		На конец года		Отклонение (+, -)
		сумма	уд. вес	сумма	уд. вес	
1. Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	110	—		—		
Основные средства	120	9065	32,8	9739	32,2	674
Незавершенное строительство	130	3923	14,2	3175	10,5	-748
Долгосрочные финансовые вложения	140	39	0,1	57	0,2	18
Итого по разделу 1	190	13027	47,1	12971	42,9	-56
2. Оборотные активы						
Запасы и затраты	210	11520	41,7	12631	41,8	1111
В том числе:						
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	8925	32,3	7588	25,1	-1337
Затраты в незавершенное производство	213	909	3,3	966	3,2	57
Готовая продукция и товары для реализации	214	1686	6,1	4097	13,5	2411
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	230	0,8	350	1,2	120
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2019	7,3	3131	10,3	1112
Краткосрочные финансовые вложения	250	500	1,8	865	2,9	365
Денежные средства	260	351	1,3	304	1,0	-47
Прочие оборотные активы	270	—	—	—	—	—
Итого по разделу 2	290	14620	52,9	17281	57,1	2661
Баланс	300	27647	100	30252	100	2605
						4,2
						—

ПАССИВ						
Наименование разделов и статей баланса	№ стро- ки	На начало года		На конец года		Отклонение (+, -)
		сумма	уд. вес	сумма	уд. вес	
3. Капитал и резервы						
Уставный капитал	410	13211	47,8	13211	43,7	-0,1
Добавленный капитал	420	-	-	129	0,4	0,4
Резервный капитал	430	4568	23,5	3756	18,3	-812
Фонд социальной сферы	440	120	0,4	50	0,2	-70
Целевые финансирование и поступления	450	174	0,6	24	0,1	-150
Нераспределенная прибыль	460, 470	1362	4,9	3459	11,4	2097
Итого по разделу 3	490	19435	70,3	20629	68,2	-2,1
4. Долгосрочные обязательства						
Займы и кредиты	510	95	0,3	105	0,3	10
В том числе займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	95	0,3	105	0,3	10
Итого по разделу 4	590	95	0,3	105	0,3	-
5. Краткосрочные обязательства						
Займы и кредиты	610	947	3,4	1307	4,3	360
Кредиторская задолженность	620	7170	25,9	7737	25,6	567
В том числе:						
Поставщики и подрядчики	621	3485	12,6	4234	14,0	749
Задолженность перед персоналом организации	624	124	0,4	160	0,5	36
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	78	0,3	60	0,2	-18
Задолженность перед бюджетом	626	3342	12,1	2685	8,9	-657
Прочие кредиторы	628	141	0,5	598	2,0	457
Доходы будущих периодов	640	-	-	474	1,6	474
Итого по разделу 5	690	8117	29,4	9518	31,5	1401
Баланс	700	27647	100	30252	100	2605
						-

Рассмотрим структуру бухгалтерского баланса на примере ОАО «Вымпел» (табл. 1.3). Данные бухгалтерского баланса показывают, что хозяйственные средства за год возросли на 2605 тыс. руб. и составили 30252 тыс. руб. За отчетный период произошло изменение структуры как источников (пассив баланса) так и размещения средств (актив баланса).

В источниках средств преобладают собственные средства и составляют к общей сумме хозяйственных средств – 68,2 % и за год их удельный вес уменьшился на 2,1 %.

Удельный вес обязательств, т. е. средств, взятых в виде займов и кредитов (долгосрочных и краткосрочных), составляет 31,8 %, т. е. он возрос за год на 2,1 %.

Такая структура, где преобладают собственные источники средств, является нормальной, указывающей на финансовую устойчивость предприятия, но снижение их удельного веса указывает на некоторое ухудшение структуры источников средств предприятия.

Далее нужно рассмотреть структуру привлеченных средств, где особое внимание следует уделить кредиторской задолженности. На 1 января 2008 года, т. е. на конец отчетного года, кредиторская задолженность составила 7737 тыс. руб., или 25,6 % всей суммы хозяйственных средств. Из них наибольшая задолженность приходится по поставщикам 14,0 % и бюджету – 8,9 % всех хозяйственных средств.

Источники средств по ОАО «Вымпел» за 2007 год размещены следующим образом (актив баланса): в долгосрочных активах – 42,9 %, в оборотных активах – 57,1 %. За отчетный период возросла доля средств, находящихся в оборотных активах, на 4,2 % (57,1 – 52,9).

При анализе структуры баланса следует особое внимание обратить на структуру оборотных активов. В оборотных активах наибольший удельный вес в хозяйственных средствах занимает дебиторская задолженность. В общей сумме хозяйственных средств дебиторская задолженность составила 11,5 % и за год возросла на 3,0 %. Возросла и доля товарно-материальных запасов на 0,1 %, при снижении удельного веса денежных средств. Все это указывает на некоторое ухудшение структуры активов

предприятия. Несмотря на увеличение доли оборотных средств в активе баланса, они возросли за счет труднореализуемых активов, что отрицательно влияет на ликвидность (платежеспособность) предприятия.

Увеличение собственных и заемных средств в основном было направлено на покрытие остатков готовой продукции (4097 тыс. руб.) и дебиторской задолженности (3481 тыс. руб.).

Анализируя финансовое состояние предприятия, необходимо изучить его имущественное положение. Имущественное положение – сумма средств и источников по их видам.

Об этом более подробно изложено в главе «Оценка и анализ финансового состояния предприятия».

1.3.3. Методика чтения «Отчета о прибылях и убытках»

Отчет о прибылях и убытках» является одной из основных форм финансовой отчетности, который интересует не только менеджеров, предпринимателей, но многих внутренних и внешних пользователей, таких как аудиторы, поставщики, покупатели, инвесторы, налоговые и банковские работники.

При этом каждый из них рассматривает эту отчетность с точки зрения своих интересов.

Инвесторов интересует сумма прибыли и выплачиваемые дивиденды и проценты по вложенному капиталу, их тенденция за ряд лет; менеджеров интересует, насколько эффективна хозяйственная деятельность предприятия; налоговые инспекции – полученная сумма прибыли, правильность и полнота уплачиваемых налогов; внешних и внутренних аудиторов интересует правильность определения суммы прибыли и уровень эффективности работы предприятия.

На основании этой отчетности можно определить:

- сумму чистой прибыли (убытка) предприятия за отчетный период и ее изменение за год (Сумму увеличения или уменьшения по сравнению с прошлым годом);

- сумму валовой прибыли, прибыли (убытка) от продаж, и прибыль (убыток) до налогообложения за отчетный и прошлый период;
- доходы и расходы за отчетный и прошлый периоды, в целом и по их группам и видам деятельности;
- отложенные и уплаченные налоги, а также иные обязательные платежи из прибыли;
- причины увеличения (уменьшения) прибыли (убытка) за счет различных видов доходов или расходов.

Читая «Отчет о прибылях и убытках», вначале необходимо видеть чистую прибыль или убыток, полученные предприятием за отчетный период. Сравнив их с прошлым периодом (кварталом или годом), можно определить их динамику.

Увеличение прибыли является результатом эффективной работы предприятия и возможности ее капитализации для дальнейшего развития производства, увеличения выплат по дивидендам и отчислений предпринимателям за вложенный капитал.

Наличие убытков указывает на неэффективную работу предприятия, превышение расходов над доходами.

Сравнивая чистую прибыль с прибылями от продаж и до уплаты налогов, можно сделать вывод об эффективной и неэффективной деятельности предприятия от основной, прочей операционной и финансовой деятельности.

Так, если чистая прибыль превышает сумму прибыли от продаж, т. е. от основной деятельности, это указывает на превышение доходов от прочей и финансовой деятельности над расходами, что характеризует эффективную работу предприятия в целом.

Если сумма прибыли до налогообложения ниже суммы прибыли от продаж, это является результатом неэффективной прочей операционной и (или) финансовой деятельности. Чтобы определить это, необходимо сравнить доходы с расходами от финансовой деятельности (проценты к получению, доходы от участия в других организациях, сравнить с процентами к уплате), доходы и расходы от прочей операционной деятельности (прочие

операционные доходы, внереализационные доходы, сравнить с прочими операционными и внереализационными расходами).

Сравнивая чистую прибыль с суммой прибыли до налогообложения, определим влияние уплаченных налогов на чистую прибыль, а также насколько высоки уплачиваемые предприятием налоги и различные сборы.

Ознакамливаясь с другими таблицами формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках: «Расшифровка отдельных прибылей и убытков) и «Расшифровка стр. 40 «Прибыль (убыток) до налогообложения», можно сделать заключение о состоянии расчетно-платежной дисциплины на предприятии (штрафы и пени уплаченные и полученные, списание дебиторской и кредиторской задолженности и т. п.), а также узнать организационно-правовую форму деятельности изучаемого предприятия.

1.3.4. Методика чтения «Отчета об изменении капитала»

Данные об изменении капитала, приведенные в форме отчетности, интересуют, кроме менеджеров данной фирмы, акционеров и потенциальных инвесторов. На основе данных «Отчета об изменении капитала» можно определить насколько предприятие устойчиво в финансовом состоянии, из чего складывается собственный капитал, осуществляется ли руководством предприятия капитализация прибыли, имеется ли тенденция роста собственного капитала на предприятии.

Эта форма отчетности дает расшифровку раздела 3 бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». В бухгалтерском балансе приведены данные о собственном капитале в целом и по их видам на начало и конец года. На основании этих данных можно определить сумму собственного капитала на начало и конец отчетного периода, финансовую устойчивость, т. е. превышение собственного или заемного капитала в общей сумме хозяйственных средств.

На основе отчета о движении капитала можно определить, в результате какой деятельности произошло увеличение или уменьшение каждого вида собственного капитала.

Уставный капитал возрастает в результате дополнительного выпуска акций, увеличения номинальной стоимости акций, реорганизации юридического лица (слияния двух или более фирм). Уменьшение уставного капитала может быть в результате уменьшения количества акций, номинала акций, реорганизации юридического лица (дробления, отделения фирм друг от друга). Все это можно видеть в отчетности Ф. № 3 «Отчет об изменении капитала».

Разница между суммами увеличения и уменьшения уставного капитала в результате различных действий находит отражение в остатке суммы уставного капитала на конец года.

Увеличение уставного капитала показывает на увеличение собственного капитала за счет дополнительного привлечения устойчивых инвестированных средств, укрепления финансового состояния, повышения рыночной активности предприятия.

Добавочный капитал может изменяться в результате переоценки основных средств, пересчета иностранных валют.

Наличие **нераспределенной прибыли** указывает на рентабельную работу предприятия и использование чистой прибыли на дальнейшее расширение производства, капитализацию прибыли и увеличение собственного капитала, улучшение финансовой устойчивости.

Нераспределенная прибыль может изменяться за счет перечисления чистой прибыли, выплаты дивидендов, отчислений в резервный фонд, реорганизации юридического лица.

Все эти изменения по отдельным видам собственного капитала, в конечном итоге, отражаются на общей сумме собственного капитала на конец отчетного периода.

Во втором разделе этой формы, который называется «Резервы», приводятся данные о движении отдельных видов образованных резервов на предприятии, т. е. их поступление и использование за отчетный период.

В организациях и предприятиях могут быть образованы:

- «Резервы, образованные в соответствии с постановлением правительства».
- «Резервы, образованные в соответствии с учредительным документами».

- «Оценочные резервы».
- «Резервы предстоящих расходов».

Более подробно вопросы их образования и использования, рассмотрены в соответствующих главах.

1.3.5. Методика чтения «Отчета о движении денежных средств»

Отчетность о движении денежных средств является одной из важнейших форм финансовой отчетности, в которой имеется информация о притоке и оттоке денежных средств на предприятии за отчетный и предыдущий периоды. В этой информации, как правило, заинтересован большой круг пользователей финансовой отчетности, имеющие финансовые и коммерческие отношения с данной фирмой: поставщики, покупатели, инвесторы, налоговые инспектора, акционеры и т. п.

На основе этой отчетности можно определить:

- откуда были получены денежные средства в течение отчетного периода;
- как были затрачены денежные средства за отчетный период;
- насколько изменился остаток денежных средств за отчетный период;
- приток и отток денежных средств по видам деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой), а также влияние их на общее изменение остатка денежных средств;
- как повлияли приток и отток денежных средств на дебиторскую и кредиторскую задолженность.

Кредиторы, как правило, тщательно изучают данные, приведенные в отчете о движении денежных средств. Они ищут ответы на следующие вопросы:

1. Насколько успешно компания генерирует чистые денежные средства от операционной деятельности?
2. Каковы тенденции потоков денежных средств от операционной деятельности в течение определенного времени?

3. Каковы основные причины положительного или отрицательного потока денежных средств от операционной деятельности?

Большая сумма чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, указывает на то, что компания способна иметь достаточно денежных средств в ходе операционной деятельности для оплаты своих счетов, не прибегая к дополнительным займам. И наоборот, небольшой или отрицательный поток денежных средств от операционной деятельности показывает, что компания не способна выработать достаточно денежных средств в ходе операционной деятельности, в результате этого должна прибегнуть к привлечению займов или выпуску дополнительных акций. Без денежных средств никакая компания не сможет быть конкурентоспособной и выжить в жестокой конкурентной борьбе. В США был проведен опрос среди 600 обанкротившихся компаний, из них 60 % причины банкротства связали с потоками денежных средств.

Компании могут обанкротиться, даже если они работают прибыльно. Это может быть в результате нахождения финансовых ресурсов предприятия в трудно-, медленнореализуемых и неликвидных активах, которые в ближайшее время не могут быть реализованы и превратиться в денежные средства и использованы для покрытия обязательств, по которым наступили сроки оплаты, дальнейшего развития производства и выполнения производственной программы.

Все это приводит к увеличению задолженности поставщикам и подрядчикам, образованию сверх нормативных средств, вложенных в товарно-материальные запасы и увеличению дебиторской и кредиторской задолженности, замедлению оборачиваемости оборотных средств.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Понятие о финансовых ресурсах предприятия.

- а) денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия;
- б) денежные средства, предоставленные в распоряжение другим физическим и юридическим лицам на условиях возврата;
- в) средства, вложенные в основные средства;
- г) средства, вложенные в оборотные средства;
- д) дебиторская задолженность предприятия.

2. К финансовым ресурсам относятся:

- а) средства, находящиеся в активе баланса;
- б) денежные средства, отраженные в пассиве баланса;
- в) собственные средства предприятия;
- г) заемные средства предприятия;
- д) источники хозяйственных средств.

3. Финансовые ресурсы отражаются:

- а) в разделах 1 и 2 актива бухгалтерского баланса;
- б) в разделе 1 актива бухгалтерского баланса;
- в) в разделах 3, 4 и 5 (пассива) бухгалтерского баланса;
- г) во всех разделах бухгалтерского баланса;
- д) в бухгалтерском балансе не отражаются финансовые ресурсы.

4. Понятие о капитале.

- а) денежные средства, имеющиеся у предпринимателя;
- б) средства, находящиеся в долгосрочных активах;
- в) денежные средства в обороте;
- г) заемные средства предприятия;
- д) денежные средства в товарно-материальных запасах.

5. Понятие о предпринимательском капитале.

- а) имущество предпринимателей, находящееся на складах предприятия;
- б) вложение капитала в предпринимательскую деятельность;
- в) денежные средства, предоставленные в ссуду на условиях возвратности и платности;
- г) средства, находящиеся у поставщиков и покупателей;
- д) денежные средства, предоставленные на условиях возврата.

6. Предпринимательский капитал отражается:

- а) как итог актива баланса;
- б) во втором разделе баланса;
- в) в разделе, где отражаются долгосрочные активы;

- г) в разделе, где отражаются обязательства;
- д) в разделе «Капитал и резервы».

7. Понятие о ссудном капитале.

- а) деньги, полученные в заем;
- б) деньги, полученные в банке;
- в) деньги, предоставленные на временное пользование на условиях возврата;
- г) имущество, предоставленное в аренду на условиях лизинга;
- д) денежные средства, предоставленные в ссуду на условиях возврата с целью получения процента.

8. Понятие о краткосрочных активах.

- а) краткосрочные займы и кредиты полученные;
- б) краткосрочные займы и кредиты выданные;
- в) средства, указанные в разделе 1 бухгалтерского баланса;
- г) средства, вложенные в оборотные активы;
- д) средства, находящиеся в разделе 3 «Капитал и резервы».

9. Понятие о долгосрочных активах.

- а) краткосрочные займы и кредиты полученные;
- б) краткосрочные займы и кредиты выданные;
- в) средства, указанные в разделе 1 бухгалтерского баланса;
- г) средства, вложенные в оборотные активы;
- д) средства, находящиеся в разделе 3 «Капитал и резервы».

10. Понятие о собственном капитале.

- а) краткосрочные займы и кредиты полученные;
- б) краткосрочные займы и кредиты выданные;
- в) средства, указанные в разделе 1 бухгалтерского баланса;
- г) средства, вложенные в оборотные активы;
- д) средства, находящиеся в разделе 3 «Капитал и резервы».

11. Понятие о заемном капитале.

- а) средства, полученные на временное пользование;
- б) дебиторская задолженность;
- в) кредиторская задолженность;
- г) долгосрочные активы;
- д) долгосрочные пассивы.

12. Понятие о бухгалтерском балансе.

- а) форма финансовой отчетности, отражающая наличие источников финансовых ресурсов и их размещение по видам средств на определенную дату;

- б) форма финансовой отчетности, отражающая движение источников финансовых ресурсов и их размещение по средствам;
- в) форма финансовой отчетности, где отражаются финансовые ресурсы, за отчетный период;
- г) форма финансовой отчетности, отражающая наличие и движение средств предприятия за отчетный период;
- д) форма финансовой отчетности, отражающая наличие средств предприятия по их видам на определенную дату.

13. Из каких разделов состоит актив баланса?

- а) источники собственных средств и обязательств;
- б) основные средства и оборотные активы;
- в) внеоборотные активы и оборотные активы;
- г) долгосрочные активы и оборотные активы;
- д) долгосрочные активы и обязательства.

14. В каком разделе бухгалтерского баланса находят отражение предоставленные другим предприятиям краткосрочные займы и авансы?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 4 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

15. В какой форме финансовой отчетности показывается «балансовая прибыль»?

- а) в бухгалтерском балансе;
- б) в отчете о прибылях и убытках;
- в) в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках;
- г) в форме № 4 «отчет о движении денежных средств»;
- д) отсутствует такая категория прибыли.

16. Что понимается под «правдивостью баланса»?

- а) когда данные баланса обеспечиваются полнотой и качеством документов, на основании которых он составлен;
- б) соответствие оценок статей баланса объективной действительности;
- в) баланс составлен по утвержденным единым принципам учета, оценки и номенклатуры счетов бухгалтерского учета;
- г) когда каждый последующий баланс вытекает из предыдущего;
- д) когда он доступен для понимания лиц, заинтересованных в его содержании.

17. Какие обязательства считаются долгосрочными?

- а) займы и кредиты, полученные сроком более 60 дней;

- б) займы и кредиты, полученные сроком более одного месяца;
- в) займы и кредиты, полученные сроком менее одного года;
- г) займы и кредиты, полученные сроком более одного года;
- д) независимо от сроков получения займов и кредитов.

18. Какой баланс считается «реальным»?

- а) когда данные баланса обеспечиваются полнотой и качеством документов, на основании которых он составлен;
- б) когда статьи баланса соответствуют объективной действительности;
- в) баланс составлен по утвержденным единым принципам учета, оценки и номенклатуры счетов бухгалтерского учета;
- г) когда каждый последующий баланс вытекает из предыдущего;
- д) когда он доступен для понимания лиц, заинтересованных в его содержании.

19. В каком разделе бухгалтерского баланса показываются «Авансы, полученные (поступившие на счета) от покупателей и заказчиков»?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 5 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

20. Что понимается под «единством баланса»

- а) когда данные баланса обеспечиваются полнотой и качеством документов, на основании которых он составлен;
- б) когда статьи баланса соответствуют объективной действительности;
- в) баланс составлен по утвержденным единым принципам учета, оценки и номенклатуры счетов бухгалтерского учета;
- г) когда каждый последующий баланс вытекает из предыдущего;
- д) когда он доступен для понимания лиц, заинтересованных в его содержании.

21. Кредиторской задолженностью следует считать:

- а) задолженность данного предприятия физическим и юридическим лицам;
- б) средства, предоставленные другим предприятиям на постоянное пользование;
- в) задолженность физических и юридических лиц данному предприятию;
- г) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде членских взносов;

д) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде вступительных взносов.

22. «Преемственностью баланса» следует понимать:

а) когда данные баланса обеспечиваются полнотой и качеством документов, на основании которых он составлен;

б) когда статьи баланса соответствуют объективной действительности;

в) баланс составлен по утвержденным единым принципам учета, оценки и номенклатуры счетов бухгалтерского учета;

г) когда каждый последующий баланс вытекает из предыдущего;

д) когда он доступен для понимания лиц, заинтересованных в его содержании.

23. Что понимается под «ясностью баланса»?

а) когда данные баланса обеспечиваются полнотой и качеством документов, на основании которых он составлен;

б) когда статьи баланса соответствуют объективной действительности;

в) баланс составлен по утвержденным единым принципам учета, оценки и номенклатуры счетов бухгалтерского учета;

г) когда каждый последующий баланс вытекает из предыдущего;

д) когда он доступен для понимания лиц, заинтересованных в его содержании.

24. В каком разделе бухгалтерского баланса показываются долгосрочные инвестиции (вложенные)?

а) в разделе 3 пассива баланса;

б) в разделе 5 пассива баланса;

в) в разделе 1 актива баланса;

г) в разделе 2 актива баланса;

д) в балансе нет такой статьи.

25. «Доходы будущих периодов» показываются:

а) в разделе 3 пассива баланса;

б) в разделе 5 пассива баланса;

в) в разделе 1 актива баланса;

г) в разделе 2 актива баланса;

д) в балансе нет такой статьи.

26. «Резервы предстоящих расходов и платежей» показываются:

а) в разделе 3 пассива баланса;

б) в разделе 5 пассива баланса;

в) в разделе 1 актива баланса;

- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

27. Какую задолженность следует считать дебиторской?

- а) задолженность данного предприятия физическим и юридическим лицам;
- б) средства, предоставленные другим предприятиям на постоянное пользование;
- в) задолженность физических и юридических лиц данному предприятию;
- г) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде членских взносов;
- д) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде вступительных взносов.

28. В каком разделе бухгалтерского баланса показываются «Целевые финансирования и поступления»?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 4 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

29. В каком разделе бухгалтерского баланса показывается «Чистая прибыль»?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 5 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

30. В каком разделе бухгалтерского баланса отражается сумма приобретенных акций?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 4 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

31. В каком разделе бухгалтерского баланса отражаются долгосрочные займы, предоставленные другим предприятиям?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 4 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

32. Из каких разделов состоит пассив баланса?

- а) источники собственных средств и обязательств;
- б) источники собственных средств и оборотные активы;
- в) источники собственных средств и долгосрочные активы;
- г) долгосрочные активы и оборотные активы;
- д) краткосрочные активы, долгосрочные активы и краткосрочная задолженность.

33. В каком разделе бухгалтерского баланса находит отражение сумма собственных выкупленных акций?

- а) в разделе 3 пассива баланса;
- б) в разделе 4 пассива баланса;
- в) в разделе 1 актива баланса;
- г) в разделе 2 актива баланса;
- д) в балансе нет такой статьи.

34. Какие обязательства считаются краткосрочными?

- а) займы и кредиты, полученные сроком более 60 дней;
- б) займы и кредиты, полученные сроком более одного месяца;
- в) займы и кредиты, полученные сроком менее одного года;
- г) займы и кредиты, полученные сроком более одного года;
- д) независимо от сроков получения займов и кредитов.

**ЗАДАНИЯ ДЛЯ АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ
И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

Задание 1. Выберите из правой колонки выражение или определение, относящееся к термину в левой колонке.

1. Средства из внешних источников	А) Та часть прибыли, которая не выплачивается акционерам в форме дивидендов
2. Движение денежных средств	Б) Движение денег, поступающих в фирму и выходящих из нее
3. Коммерческий кредит	В) Способность предприятия быстро погашать свою задолженность
4. Нераспределенная прибыль	Г) Денежные средства, такие, как кредиты, изысканные за пределами фирмы
	Д) суммарная величина собственных средств предприятия и его задолженности

5. Инвестор	Е) Покупатель акций, получающих тем самым право на часть доходов корпорации и участие в управлении ею
6. Балансовый отчет	Ж) Финансовый план, суммирующий доходы и расходы
7. Ликвидность	З) Итоговый документ, отражающий состояние доходов и расходов фирмы за определенный период времени
	И) Разрешение поставщика продукции отсрочить ее оплату

Задание 2. Напротив каждого вопроса проставить правильный ответ.

По какой форме финансовой отчетности можно определить:	Ответы А. Петрова	Ответы слушателей
1. Структуру основных средств	В	
2. Сумму полученной прибыли	А	
3. Рассчитать коэффициент обновления основных средств	Г	
4. Рассчитать коэффициент выбытия основных средств	Г	
5. Сумму выплаченных и полученных дивидендов	Е	
6. Сумму выплаченных дивидендов	З	
7. Сумму инвестиций за отчетный период	Б	
8. Сумму денег, полученных в отчетном году от покупателей за реализованные товары	Д	
9. Просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность	А	
10. Количество и виды выпущенных акций и их сумму	В	
11. Структуру собственного капитала	В	
12. Рассчитать сумму поступления и выбытия собственного капитала по различным причинам	З	
13. Определить движение долгосрочных займов	Е	
14. Определить движение краткосрочных кредитов	Ж	
15. Определить наименование крупных предприятий дебиторов и кредиторов	Е	
16. Определить нематериальные активы по их видам	Ж	
17. Определить сумму износа нематериальных активов	З	
18. Определить сумму износа основных средств	А	
19. Определить сумму арендованных основных средств	А	

По какой форме финансовой отчетности можно определить:	Ответы А. Петрова	Ответы слушателей
20. Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	И	
21. Сумму списанных в убыток неплатежеспособных дебиторов	А	
Варианты ответов: а) форма № 1; б) форма № 2; в) форма № 3; г) форма № 4; д) форма № 5, раздел «Нематериальные активы»; е) форма № 5, раздел «Основные средства»; ж) форма № 5, раздел «Финансовые вложения»; з) форма № 5, раздел «Дебиторская и кредиторская задолженность»; к) справка к балансу; л) пояснительная записка.		

1. Впишите свои варианты ответов во вторую колонку.
2. Сколько ошибок сделал А. Петров и получил ли он зачет?

Задание 3. «Составление вступительного баланса».

Инженер Петр Максимов и столяр Георгий Штейн друзья с детства. Однажды они решили организовать собственное предприятие. Они намереваются создать полное хозяйственное товарищество. Предметом деятельности предприятия должны стать производство и сбыт досок для серфинга.

П. Максимов является собственником земельного участка, который должен быть использован в качестве производственной площади. Реальная рыночная стоимость участка составляет 15000 тыс. руб.

У Г. Штейна имеется денежная наличность в сумме 19000 тыс. руб. Участок П. Максимова и наличность Г. Штейна вносятся в складочный капитал хозяйственного товарищества.

На 10000 тыс. руб. купили и смонтировали производственный и складской ангары. 9000 тыс. руб. было израсходовано на покупку станков и оборудования. Для деятельности предприятия они взяли кредит в банке на сумму 5000 тыс. руб. со сроком возврата 18 месяцев и приобрели необходимое сырье.

Необходимо составить вступительный баланс данного предприятия.

Задание 4. На основании финансовой отчетности, приведенной в приложениях 1 и 2, необходимо:

1. Определить структуру бухгалтерского баланса, и его изменение за год.
2. Сделать выводы об изменении структуры бухгалтерского баланса и как это отразилось на финансовом состоянии.
3. Определить взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и формами финансовой отчетности.
4. Составить схему размещения средств в бухгалтерском балансе.
5. Написать заключение по размещению средств и взаимосвязи статей бухгалтерского баланса и другими формами финансовой отчетности.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕННОГО ОПРОСА НА СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. **Дайте характеристику финансовым ресурсам**
 - понятие о финансовых ресурсах;
 - капитал и финансовые ресурсы;
 - структура финансовых ресурсов предприятия;
 - где отражаются финансовые ресурсы?
2. **Понятие о предпринимателе и предпринимательском капитале**
 - понятие о предпринимательской деятельности;
 - предпринимательский и ссудный капитал, их понятие и различие;
 - где показываются данные о предпринимательском и ссудном капиталах?
3. **Характеристика долгосрочных активов**
 - понятие о долгосрочных активах;
 - классификация долгосрочных активов и характеристика их видов.
4. **Характеристика краткосрочных (оборотных, текущих) активов**
 - понятие о краткосрочных (оборотных, текущих) активах;
 - классификация краткосрочных (оборотных, текущих) активов и характеристика их видов.
5. **Характеристика собственного и заемного капиталов**
 - понятие о собственном капитале и его классификация;
 - понятие о заемном капитале и его классификация;
 - определение суммы и структуры собственного и заемного капиталов.

6. Понятие о финансовой (бухгалтерской) отчетности

- финансовая отчетность – как основной источник анализа финансового состояния предприятия;

- виды финансовой отчетности и их характеристика;
- формы финансовой отчетности и их характеристика.

7. Понятие о концепциях финансовой отчетности (КФО)

- характеристика КФО;
- что входит в КФО и краткая их характеристика;
- критерии КФО.

8. Характеристика элементов финансовой отчетности

- понятие об элементах финансовой отчетности;
- классификация элементов финансовой отчетности и их характеристика.

9. Характеристика критериев финансовой отчетности

- понятие о критериях финансовой отчетности;
- критерий признания;
- критерий измерения;
- критерий оценки.

10. Характеристика принципов финансовой отчетности

- понятие о принципах финансовой отчетности;
- принцип среды;
- принцип реализации;
- принцип начисления;
- принцип соответствия;
- принцип ограничения.

11. У кого и какой интерес вызывает у пользователей финансовая отчетность?

- для внутренних пользователей;
- для внешних пользователей;
- какие могут быть приняты управленческие решения по данным финансовой отчетности их пользователями?

12. Характеристика бухгалтерского баланса

- понятие о бухгалтерском балансе;
- виды бухгалтерского баланса;
- структура бухгалтерского баланса в целом и по предприятиям различных отраслей деятельности;
- элементы бухгалтерского баланса.

13. Характеристика структуры актива бухгалтерского баланса

- что отражается в статьях актива баланса?
- из каких разделов состоит актив баланса?
- краткая характеристика каждого раздела актива баланса.

14. Взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса

- взаимосвязь между статьями актива и пассива баланса;
- взаимосвязь между статьями и разделами актива баланса;
- взаимосвязь между статьями и разделами пассива баланса;
- общая внутренняя взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса.

15. Взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и другими формами финансовой отчетности

- взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и формой № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и формой № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и формой № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и формой № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

16. Взаимосвязь между статьями формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» и формы № 4 «Отчет о движении денежных средств»

- дайте краткую характеристику формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» и формы № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- по какому принципу отражаются доходы и расходы в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках»?
- по какому принципу отражаются доходы и расходы в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- взаимосвязь между доходами и расходами, отражаемыми в этих формах;
- где находит отражение разница в движении доходов и расходов между этими формами и почему?

17. Подготовка бухгалтерского баланса к анализу?

- проверка правильности составления бухгалтерского баланса;
- реальность бухгалтерского баланса;
- методика составления уплотненного бухгалтерского баланса;
- действие аналитика при обнаружении недостатков по составлению бухгалтерского баланса.

18. Методика чтения бухгалтерского баланса

- в чем различие между чтением и анализом бухгалтерского баланса?
- кто должен уметь читать бухгалтерский баланс?
- предварительная оценка финансового состояния предприятия на основе чтения бухгалтерского баланса;
- в каких случаях следует считать улучшение финансового состояния предприятия?
- в каких случаях следует считать ухудшение финансового состояния предприятия?

19. Методика анализа бухгалтерского баланса.

- в чем различие между чтением и анализом бухгалтерского баланса?
- задачи анализа бухгалтерского баланса;
- показатели, характеризующие структуру бухгалтерского баланса;
- в чью обязанность входит проведение анализа бухгалтерского баланса?
- в каких случаях следует считать улучшение структуры бухгалтерского баланса?
- влияние изменения структуры бухгалтерского баланса на финансовое состояние предприятия?
- пути улучшения структуры бухгалтерского баланса.

Глава 2

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является овладение студентами знаниями и навыками диагностики финансового состояния предприятия.

В результате изучения данной темы студент будет **знать**:

- цели и источники анализа финансового состояния предприятия;
- сущность ликвидности и платежеспособности предприятия, их показатели;
- методику оценки и анализа ликвидности и платежеспособности предприятия;
- сущность финансовой устойчивости и экономического состояния предприятия;
- методику оценки и анализа финансовой устойчивости предприятия;
- показатели финансовых результатов;
- методику анализа прибыли и рентабельности предприятия;
- принципы принятия управленческих решений на основе диагностики финансового состояния.

Уметь:

- использовать методы оценки и анализа ликвидности и платежеспособности предприятия;
- применять методы оценки и анализа финансовой устойчивости и экономической состоятельности предприятия;
- оценивать и производить анализ финансового состояния и финансовых результатов предприятия;
- принимать результативные управленческие решения на основе диагностики финансового состояния предприятия.

2.1. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЗАДАЧИ ЕГО АНАЛИЗА

Одним из условий успешного функционирования предприятия в рыночной экономике является эффективное управление финансовыми ресурсами, в основе которого лежат их оценка и анализ. Современный руководитель крайне нуждается в аналитической информации по финансовому состоянию предприятия, являющейся исходным моментом для принятия необходимого управленческого решения.

Для правильного и умелого руководства финансовыми ресурсами предприятия в первую очередь необходимо определить и проанализировать его финансовое состояние и эффективность использования ресурсов.

Финансовое состояние предприятия – это комплекс показателей, характеризующих наличие финансовых ресурсов по видам, уровень конкурентоспособности, финансовой устойчивости, способности выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Оценка финансового состояния предприятия производится на основе показателей, характеризующих имущественное положение и состояние их источников, ликвидности, финансовой устойчивости, финансовых результатов, деловой активности.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются **оценка и изучение:**

- структуры бухгалтерского баланса и показателей имущественного положения;
- ликвидности и платежеспособности;
- финансовой устойчивости;
- финансовых результатов хозяйственной деятельности.

Возможности и качество результатов анализа зависят от количества и качества данных, находящихся в финансовой отчетности: чем обширнее и доброкачественнее материалы отчетности, тем глубже сам анализ.

Основными источниками анализа финансового состояния предприятия являются: форма № 1 «Бухгалтерский баланс», форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках», форма № 3 «Отчет об изменениях капитала», форма № 4 «Отчет о движении денежных средств», форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу». Все эти формы отчетности представлены в приложении данной работы. Подробная характеристика о них изложена в главе «Финансовая отчетность, ее характеристика и подготовка к анализу».

2.2. АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Анализируя финансовое состояние предприятия, необходимо изучить его имущественное положение. **Имущественное положение** – сумма средств и источников по их видам. К ним относятся:

1. *Величина капитала* (Кап.) – сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия. Она равна итогу бухгалтерского баланса – нетто:

$$\text{Кап.} = \text{Ф.№ 1, итог баланса.}$$

2. *Собственный капитал* (СК) – собственные средства предприятия на определенную дату, которые определяются по итогу раздела 3 баланса «Капитал и резервы»

$$\text{СК} = \text{Ф.№ 1, раздел 3.}$$

3. *Собственные средства в обороте* (СОС) – величина собственных средств, которые находятся в обороте. Они определяются путем прибавления к собственному капиталу (СК) долгосрочных обязательств (ДО) и вычитания суммы долгосрочных активов (ДА):

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ДА}.$$

Этот же показатель можно рассчитать как разность между мобильными (текущими) активами (ТА) и текущими обязательствами (ТО):

$$\text{СОС} = \text{ТА} - \text{ТО}.$$

4. *Функционирующий капитал* (ФК) – величина собственных оборотных средств, которые постоянно участвуют в обороте. Собственные оборотные средства находятся и в просроченной дебиторской задолженности, которая не участвует в обороте длительное время, она иммобилизована (т. е. отвлечена из оборота). Не участвуют в обороте и средства, которые находятся в дебиторской задолженности и будут возвращены через 12 месяцев после отчетной даты. Поэтому для определения функционирующего капитала необходимо из собственных оборотных средств (СОС) исключить дебиторскую задолженность, платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетного года (ДЗ_{12 м-сн}) и просроченную дебиторскую задолженность (ПДЗ), которая показывается в форме № 5.

$$\text{ФК} = \text{СОС} - \text{ПДЗ} - \text{ДЗ}_{12 \text{ м-в}}$$

5. *Привлеченный капитал* (ПК) – это сумма долгосрочных (ДО) и текущих обязательств (ТО). Он характеризует размер задолженности предприятия на данный момент и равен сумме итогов раздела 4 и 5 бухгалтерского баланса.

$$\text{ПК} = \text{ДО} + \text{ТО}$$

6. *Текущие активы* (ТА), или их еще называют «Мобильные активы», «Оборотные средства», – характеризуют средства, находящиеся в запасах, затратах, денежных средствах и в дебиторской задолженности, т. е. итог раздела 2 актива баланса:

$$\text{ТА} = \text{Итог раздела 2А}$$

Мобильными активами они называются потому, что в отличие от основных средств и других внеоборотных активов могут

быть быстрее, чем другие активы, возвращены в виде денежных средств для расчетов с должниками.

7. *Текущие обязательства* (ТО) или краткосрочные обязательства – это задолженность, которую следует погасить в течение года. К этой задолженности относятся краткосрочные займы, кредиты, авансы полученные.

$$\text{ТО} = \text{Ф.№ 1, итог раздела 5.}$$

8. *Долгосрочные активы* (ДА), их приятно называть «иммобилизованные активы», – это сумма основных средств и прочих внеоборотных активов, которые в отличие от оборотных средств (мобильных активов) обращаются медленнее и определяются по итогу раздела 1 актива баланса, т. е. по формуле:

$$\text{ДА} = \text{Ф.№ 1, итог раздела 1.}$$

9. *Долгосрочные обязательства* (ДО) – это кредиты и займы, полученные на длительный период. Они показываются в пассиве баланса в разделе 4.

$$\text{ДО} = \text{Ф.№ 1, итог раздела 4.}$$

10. *Производственные запасы и затраты* (ПЗЗ) – это оборотные средства, находящиеся в производственных запасах и затратах. В международной практике их еще называют «товарно-материальные запасы», сокращенно ТМЗ. В отличие от быстроликвидных активов они медленнее обращаются и не могут быть немедленно использованы для покрытия текущих обязательств:

$$\text{ПЗЗ} = \text{Произ.запасы} + \text{Незавер.произ.} + \text{Гот.прод.} + \text{Тов.} + \\ + \text{Расх.будущих периодов.}$$

11. *Быстроликвидные активы* (БЛА) – это средства, которые в ближайшее время можно направить для покрытия краткосрочных обязательств. К ним относится дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

$$\text{БЛА} = \text{Деб.Зад. в теч. 12 мес.}$$

12. *Наиболее ликвидные активы* (Наиб. Л. Акт.) – к ним относятся все денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

$$\text{Наиб.Л.Акт.} = \text{ДС} + \text{Крат.Фин.Вл.}$$

13. *Труднореализуемые активы* (Тр.Р.Акт.) – это средства, которые почти невозможно использовать для покрытия краткосрочной задолженности. К ним относятся – сумма долгосрочных активов (итог раздела 1 актива баланса и просроченная дебиторская задолженность).

14. *Медленнореализуемые активы* (Мед.Р.А.) – это средства, которые можно использовать для покрытия задолженностей после их подготовки и реализации, а также дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетного года.

$$\text{Мед.Р.А.} = \text{Дол.Акт.} + \text{Деб.Зад. после 12 м-ев}$$

На основании показателей имущественного положения можно сделать вывод о его качественном изменении, структуре хозяйственных средств и их источников. Методику оценки и анализа финансового состояния рассмотрим на примере финансовой отчетности ОАО «Вымпел» за 2007 год (название предприятия условное). В дальнейшем весь анализ будет построен на основе финансовой и статистической отчетности данного предприятия.

При анализе имущественного положения на основе бухгалтерского баланса рассчитываются показатели, их характеризующие, определяется их изменение за год и за ряд лет (табл. 2.1).

Данные таблицы 2.1 показывают, что основную сумму хозяйственных средств составляют собственные средства (68,2 %), а также текущие активы (оборотные средства) – 57,1 %.

Собственные оборотные средства на конец отчетного года составили 7763 тыс. руб., или 25,7 % всех хозяйственных средств. Однако функционирующий капитал, т. е. собственные оборотные средства, которые действительно участвуют в обороте, из-за наличия просроченной дебиторской задолженности снизился и равен 6681 тыс. руб., или 22,1 %. Большой удельной вес (41,8 %) приходится на средства, находящиеся в производственных запасах и затратах, тогда как быстроликвидные активы занимают всего 10,3 % хозяйственных средств. Таким образом, значительная часть собственных оборотных средств иммобилизовано в трудно- и медленнореализуемых активах.

Имущественное положение ОАО можно оценить как неплохое. В хозяйственных средствах преобладают собственные ис-

точники средств (68,2 %). Текущие активы превышают текущие обязательства и составляют на конец года 57,1 % всех средств, что дает возможность быстрее маневрировать средствами. Однако собственные оборотные средства составляют менее 50 % всех текущих активов и значительная их часть вложена в труднореализуемые активы (производственные запасы и затраты 13803 тыс. руб., или 45,6 % всех хозяйственных средств и дебиторской задолженности – 3481 тыс. руб., или 10,3 %).

Таблица 2.1

**Оценка имущественного положения ОАО «Вымпел»
за 2007 год (тыс. руб.)**

ПОКАЗАТЕЛИ	На начало года		На конец года		Отклонение	
	сум- ма	уд. вес %	сум- ма	уд. вес %	сум ма	уд. вес %
Собственный капитал (СК)	19435	70,3	20629	68,2	1194	-2,1
Привлеченный капитал (ПК)	8212	29,7	9623	31,8	1411	2,1
Текущие (оборотные) активы (ТА)	14620	52,9	17281	57,1	2661	4,2
Текущие обязательства (ТО)	8117	29,4	9518	31,5	1461	2,1
Долгосрочные обязательства (ДО)	95	0,3	105	0,3	10	–
Долгосрочные (внеоборотные) активы (ДА)	13027	47,1	12971	42,9	-56	-4,2
Основные средства (ОС)	9065	32,8	9739	32,2	674	-0,6
Собственные оборотные средства (СОС)	6503	23,5	7763	25,7	1260	2,2
Функционирующий (рабочий) капитал (ФК)	5653	20,4	6581	22,1	1028	1,7
Наиболее ликвидные активы (денежные) (НЛА)	851	3,1	1169	3,9	318	0,8
Быстроликвидные (быстрореализуемые) активы (БЛА)	2019	8,1	3131	11,5	1112	3,0
Труднореализуемые активы (ТрРА)	13647	49,3	13803	45,6	156	-3,8
Производственные запасы и затраты (ПЗЗ)	11520	41,7	12631	41,8	1111	0,1
Дебиторская задолженность (ДЗ)	2249	7,3	3481	10,3	1232	3,0
В т. ч. просроченная (ПДЗ)	620	2,2	832	2,7	212	0,5
Кредиторская задолженность (КЗ)	7170	25,9	7737	25,6	567	-0,3
В т. ч. просроченная (ПКЗ)	1650	6,0	1534	5,1	-116	-0,9
Сумма хозяйственных средств (Кап)	27647	100	30252	100	2605	–

Все это и наличие значительной суммы просроченной дебиторской задолженности ухудшает структуру хозяйственных средств и отрицательно влияет на финансовое состояние АООТ.

Структура хозяйственных средств в значительной мере зависит от отраслевой деятельности предприятия, объема производства и др.

Показатели имущественного положения служат основой для оценки и анализа основных показателей финансового состояния предприятия (ликвидность, финансовая устойчивость, финансовые результаты).

Для улучшения имущественного положения предприятия необходимо:

- увеличивать объем производства и реализации продукции (услуг);
- добиваться эффективного использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- осуществлять капитализацию прибыли, тем самым повышать собственный капитал предприятия;
- улучшать расчетно-платежную дисциплину, тем самым добиваться снижения дебиторской и кредиторской задолженности, в особенности просроченную их часть;
- своевременно осуществлять расчеты по уплате налогов, платежей в бюджет и внебюджетные фонды, выплату заработной платы и другие платежи;
- добиваться доведения материально-производственных запасов до установленных нормативов, устраняя их излишки;
- добиваться увеличения доли собственных средств в оборотных активах;
- устранять излишки основных средств и нематериальных активов;
- добиваться сокращения сроков строительства объектов и установления производственного оборудования, тем самым сокращать сумму средств, иммобилизованных в незавершенное строительство и капитальные вложения;
- осуществлять эффективные инвестиции в долгосрочные и краткосрочные вложения.

Показатели имущественного положения служат основой для оценки и анализа основных показателей финансового состояния предприятия. От состояния имущественного положения, т. е. его структуры, во многом зависит уровень показателей финансового состояния предприятия: ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовых результатов.

2.3. ЛИКВИДНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ, МЕТОДЫ ЕЕ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Ликвидность характеризует способность предприятия выполнить свои краткосрочные (текущие) обязательства за счет своих текущих (оборотных) активов. Актив баланса «реализуем», т. е. имущество предприятия можно превратить в наличные деньги и направить на покрытие долгосрочных и краткосрочных обязательств. Особенность статей актива заключается в том, что они не исчезают, а превращаются из одной формы в другую. Например, продали товарно-материальные ценности. В данном случае уменьшаются товарно-материальные ценности, имеющиеся у предприятия, но и на эту же сумму увеличиваются денежные средства на расчетном счете, в кассе или валютном счете. Итог баланса не изменится, так как товарно-материальные ценности и денежные средства являются средствами предприятия и находятся в активе баланса.

Статьи пассива баланса «погашаемые», т. е. они имеют способность «исчезать» вследствие оплаты задолженности. Отсюда «ликвидность» представляет погашение обязательств, отраженных в пассиве за счет средств актива. Например, погашена задолженность бюджету по налогам. В данном случае ликвидируется задолженность бюджету и уменьшаются денежные средства на расчетном счете. На сумму выплаты налогов происходит уменьшение как в пассиве, так и в активе баланса. Еще один пример: отпущена готовая продукция покупателям в счет ранее предоставленных авансов. Происходит «ликвидация» задолжен-

ности по авансам покупателей и уменьшается сумма готовой продукции.

Актуальность определения ликвидности баланса приобретает особое значение в условиях рынка при ликвидации предприятия вследствие его банкротства. Здесь встает вопрос: достаточно ли у предприятия средств для покрытия его задолженности.

Такая же проблема возникает, когда необходимо определить достаточно ли у предприятия средств для расчетов с кредиторами, т. е. способность ликвидировать (погасить) задолженность имеющимися средствами. В данном случае, говоря о ликвидности, имеется в виду наличие у предприятия оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

Руководитель предприятия, знакомясь с бухгалтерским балансом, может определить степень ликвидности, сопоставляя суммы раздела 5 пассива «Краткосрочные обязательства» с суммой раздела 2 актива «Оборотные активы». Если сумма оборотных активов превышает сумму краткосрочных обязательств, это указывает на то, что предприятие имеет потенциальную возможность рассчитаться со своими кредиторами.

Чтобы считать бухгалтерский баланс предприятия ликвидным, текущие активы должны значительно (более чем в два раза) превысить текущие обязательства.

Для погашения текущих обязательств могут использоваться различные виды активов, которые зависят от их оборачиваемости, т. е. скорости их превращения в денежную наличность. В зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия подразделяются на следующие группы:

- наиболее ликвидные;
- быстроликвидные;
- медленнореализуемые;
- труднореализуемые активы.

Методика их определения и экономическое содержание каждого из них были рассмотрены в предыдущем параграфе: «Анализ имущественного положения предприятия».

Искусство финансового управления состоит в том, чтобы держать на счетах минимальную сумму средств, а остальную часть — в быстрореализуемых активах.

Чем значительнее размер денежных средств на расчетном счете, больше вероятность имеющимися средствами рассчитаться с платежами и обязательствами. Но если денежные средства находятся в запасах и затратах, т. е. в обороте, их намного сложнее превратить в денежную наличность.

Все кредиторы, прежде чем предоставить кредит, определяют степень риска, который они берут при этом на себя. Они должны произвести анализ кредитоспособности предприятия, т. е. при помощи соответствующих показателей определить ликвидность и платежеспособность предприятия.

Для определения ликвидности баланса предприятия рассчитывается целая система показателей в виде коэффициентов, отражающих соотношения определенных статей баланса и других форм финансовой отчетности. К ним относятся следующие:

Коэффициент покрытия (K_n) дает общую оценку ликвидности предприятия, характеризуя в какой мере краткосрочные (текущие) обязательства обеспечиваются текущими (оборотными) средствами, т. е. сколько рублей финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы, приходится на один рубль текущих обязательств, и рассчитывается путем деления суммы текущих активов (итог раздела 2 актива баланса за минусом дебиторской задолженности, платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетного года) на текущие обязательства (итог раздела 5 пассива баланса), т. е. по формуле:

$$K_n = \frac{TA}{TO}.$$

Как правило, рост этого показателя рассматривается положительно. По опыту работы предприятий нормальным считается когда этот показатель составляет 2,0 и более. В экономической литературе встречаются суждения, когда считают, что для того, чтобы предприятие было ликвидным, достаточно простое превышение текущих активов над текущими обязательствами, т. е. когда коэффициент покрытия составляет 1,0 и более. В этом

случае авторы не учитывают то, что в текущих активах имеются медленно- и труднореализуемые активы, такие как производственные запасы, незавершенное производство, просроченная дебиторская задолженность и дебиторская задолженность, возврат которых ожидается более чем через 12 месяцев после отчетного периода (долгосрочная дебиторская задолженность).

Однако значительный рост этого показателя является нежелательным и свидетельствует о замедлении оборачиваемости средств, вложенных в производственные запасы, неоправданном росте дебиторской задолженности.

Коэффициент быстрой ликвидности ($K_{б.лик.}$) характеризует долю денежных средств, расчетов и прочих активов в текущих обязательствах и рассчитывается по следующей формуле.

$$K_{б.лик.} = \frac{ДС + Дз \text{ до } 12 \text{ м - ев - ПДЗ}}{ТО}.$$

Коэффициент быстрой ликвидности определяет способность предприятия выполнить текущие обязательства из быстро реализуемых активов и дополняет показатель коэффициента покрытия. Высокий показатель коэффициента быстрой ликвидности свидетельствует о низком финансовом риске и хороших потенциальных возможностях для привлечения дополнительных финансовых средств со стороны.

Нормальным следует считать, когда этот показатель превышает 1,0, т. е. когда быстроликвидные активы равны или превышают сумму текущих обязательств. Этот показатель интересует банки и другие кредитные учреждения при предоставлении кредитов.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{абс.лик.}$) характеризует долю денежных средств в текущих обязательствах и определяется как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (наиболее ликвидных активов) к текущим обязательствам. Денежные средства – это деньги, имеющиеся в кассе, на расчетном счете, валютных счетах, а также краткосрочные финансовые вложения. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{абс.лик.} = \frac{Наиб.Л.Акт.}{ТО}.$$

На основании коэффициента абсолютной ликвидности можно определить наличие денежных средств для покрытия обязательств, по которым наступит срок оплаты, на данный момент. Он представляет интерес в первую очередь для поставщиков товаров данного предприятия, кредиторов, предоставляющих займы и кредиты на короткий срок возврата, работников предприятия, получающих заработную плату, налоговые органы. Чем выше данный коэффициент, тем предприятие имеет больше возможности рассчитаться с наиболее срочными обязательствами (бюджетом по налогам, рабочими и служащими по заработной плате и т. п.). Нормальным считается, когда этот коэффициент составляет 0,2 и выше. Это объясняется тем, что в среднем на каждый момент времени у предприятия имеется приблизительно 20 % от общей суммы кредиторской задолженности, по которой наступил срок оплаты. Значительный рост этого показателя является нежелательным, так как деньги должны находиться в обороте, т. е. работать и приносить доход.

Вышеуказанные коэффициенты ликвидности считаются основными, и по ним можно сделать вывод о ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности предприятия. Кроме того, для более глубокого изучения ликвидности предприятия рекомендуется дополнительно рассчитать следующие показатели.

Маневренность функционирующего капитала, или *коэффициент маневренности функционирующего капитала* ($K_{\text{Ман.ф.кап.}}$), определяется как отношение суммы средств в запасах и затратах к функционирующему капиталу, т. е. к собственным оборотным средствам за минусом просроченной дебиторской задолженности, и рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Ман.ф.кап.}} = \frac{\text{Зап.зат.}}{\text{ФК}}.$$

Этот показатель характеризует долю собственного капитала предприятия, которая находится в фирме, не позволяющей свободно им маневрировать, потому что для того, чтобы рассчитаться с текущей задолженностью, надо включить в оборот запасы и затраты, вернуть просроченную дебиторскую задолженность.

Наличие высокого коэффициента маневренности функционирующего капитала увеличивает опасность банкротства, что указывает на иммобилизацию собственных средств в материально-производственные запасы и затрудняет возможность рассчитаться с текущими обязательствами.

Согласно сложившемуся опыту в производственных предприятиях нормальным считается, когда этот коэффициент не превышает 0,5, т. е. сумма запасов и затрат не превышают 50 % всей суммы собственных оборотных средств.

Маневренность общего капитала, или коэффициент *маневренности общего капитала* ($M_{\text{кап.}}$), определяется как отношение текущих активов, т. е. оборотных средств, к сумме хозяйственных средств (капиталу) по формуле:

$$M_{\text{кап.}} = \frac{\text{Тек.Акт}}{\text{Кап.}}.$$

Он показывает долю более маневренного капитала в общей сумме хозяйственных средств, которые можно быстрее превратить в денежные средства в отличие от иммобилизованных (неподвижных) активов. Чем выше этот показатель, тем предприятие считается более ликвидным.

Нормальным считается, когда этот показатель более 0,6, т. е. оборотные средства в общей сумме хозяйственных средств составляют более 60 %.

Анализируя ликвидность предприятия, необходимо:

- оценить ликвидность бухгалтерского баланса, рассчитав показатели, их характеризующие на начало и конец года;
- сравнить фактические показатели на конец отчетного периода, характеризующие ликвидность предприятия, с установленным нормативом и данными на начало года;
- определить динамику показателей ликвидности за ряд лет;
- выявить причины и факторы, оказавшие влияние на улучшение или ухудшение показателей ликвидности за отчетный период;
- изучить причины и факторы, оказавшие влияние на изменение показателей ликвидности за отчетный период;

- разработать конкретные рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению ликвидности.

Для того чтобы оценить ликвидность предприятия, необходимо на основании бухгалтерского баланса (см. Приложение 1) рассчитать вышеприведенные коэффициенты на начало и конец анализируемого года, определить их изменение за год и произвести сравнение со сложившимися нормативами (табл. 2.2).

Таблица 2.2.

Оценка ликвидности баланса ОАО «Вымпел» за 2007 год

Показатели	2007 год		По нормативу	Отклонение по сравнению	
	на начало года	на конец года		с началом года	с нормативом
Коэффициент покрытия	1,80	1,82	> 2,00	+0,02	-0,18
Коэффициент быстрой ликвидности	0,22	0,27	> 1,00	+0,05	-0,73
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,10	0,12	> 0,20	0,02	-0,08
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	2,03	1,92	не более 0,50	-0,11	+1,42
Коэффициент маневренности общего капитала	0,53	0,57	> 0,60	+0,04	-0,03

Из данных таблицы 2.2 видно, что в акционерном обществе «Вымпел» показатели, характеризующие уровень ликвидности за год, немного улучшились, но они хуже установленного норматива. В целом на 1 января 2008 года ОАО «Вымпел» неликвидный.

Коэффициент покрытия, характеризующий соотношение текущих активов и текущих обязательств, на 1 января 2008 года составляет 1,82, т. е. текущие активы превышают текущие обязательства на 82 %. Однако если учесть, что в текущих активах присутствуют трудноликвидные и неликвидные активы, это превышение является недостаточным. На это указывают показатели коэффициентов быстрой и абсолютной ликвидности. Быстроликвидные активы должны полностью покрывать текущие обязательства. Коэффициент абсолютной ликвидности также

ниже сложившегося норматива, т. е. он составляет 0,12 при норме более 0,20.

Маневренность функционирующего капитала показывает, что вся сумма собственных оборотных средств предприятия находится в товарных запасах и затратах, которые еще не в скором времени могут быть реализованы и их сумма направлена на покрытие краткосрочной задолженности. Коэффициент маневренности общего капитала указывает на то, что 57 % общей суммы капитала находится в оборотных средствах. Чем выше этот показатель, тем быстрее скорость оборачиваемости оборотных средств предприятия и выше эффективность их использования.

К основным средствам улучшения показателей ликвидности относятся:

- увеличение объема производства и реализации продукции (услуг);
- сокращение и доведение до норматива объема материально-производственных запасов;
- организация производства и реализация продукции, пользующейся спросом у потребителей, для чего необходимо улучшить маркетинговую работу на предприятии;
- снижение суммы и уровня дебиторской задолженности, в особенности за счет ее долгосрочной просроченной части;
- наличие денежных средств в размере, необходимом для нормальной работы предприятия, т. е. в пределах установленного норматива;
- ускорение оборачиваемости оборотных средств;
- своевременное осуществление расчетов, с краткосрочной задолженностью по выплате заработной платы, платежей в бюджет и внебюджетные фонды, с поставщиками, кредиторами и т. п.
- совершенствование расчетно-платежной дисциплины на предприятии.

2.4. ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующих погашения в установленные сроки.

Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

а) наличие в достаточном объеме денежных средств для расчетов с кредиторской задолженностью;

б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Отсюда вытекает, что ликвидность и платежеспособность отличаются тем, что *ликвидность характеризует наличие средств для погашения задолженности, а платежеспособность – возможность погашения задолженности*. Расчеты могут показывать хороший уровень ликвидности, положительное финансовое состояние, однако это предприятие может быть на самом деле неплатежеспособным из-за того, что в текущих активах значительные средства не могут быть направлены на погашение задолженности: товарные запасы, не пользующиеся спросом, готовая продукция из-за недокомплекта не может быть реализована, дебиторы неплатежеспособны, большая сумма просроченной дебиторской задолженности.

Поэтому, анализируя финансовое состояние, необходимо после определения показателей, характеризующих ликвидность предприятия, определить также платежеспособность предприятия, т. е. возможность предприятия рассчитаться на данный момент с краткосрочной задолженностью.

Следует различать платежеспособность баланса и текущую платежеспособность предприятия.

Платежеспособность баланса характеризует способность предприятия рассчитаться имеющимися средствами по состоянию на начало следующего года с задолженностью, которая образовалась у предприятия за прошлые годы. Расчеты платежеспособности производятся на основе бухгалтерского баланса за отчетный период.

При анализе платежеспособности баланса сравниваются средства по активу, сгруппированные по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, также сгруппированными по срокам их погашения. Затем рассчитываются коэффициенты, характеризующие уровень платежности предприятия.

По степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия, как было отмечено выше, делятся на следующие группы: наиболее ликвидные активы, быстрореализуемые активы, медленнореализуемые активы, труднореализуемые активы.

По степени погашения задолженности подразделяются на наиболее срочные обязательства, краткосрочные пассивы, долгосрочные пассивы и постоянные пассивы.

Наиболее срочные обязательства (НСр.Об.) – кредиторская задолженность (ф. № 1), а также ссуды, не погашенные в срок (если таковые имеются по данным бухгалтерского учета).

Краткосрочные пассивы (КР.Пас.) – краткосрочные кредиты и прочие краткосрочные обязательства.

Долгосрочные пассивы (Дол.Пас.) – долгосрочные кредиты и заемные средства, задолженность перед учредителями по выплате доходов, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов.

Постоянные пассивы – итог раздела 3 баланса, т. е. собственный капитал.

В международной практике предусмотрена следующая очередность погашения текущих обязательств: счета к оплате, краткосрочные обязательства, дивиденды, начисленные обязательства (связанные с расходами), авансы полученные, доходы будущих периодов (денежные средства, полученные авансом до оказания услуги, например, арендная плата, полученная авансом), налоги к оплате, гарантийные обязательства, задолженность рабочим и служащим, текущая задолженность долгосрочных долговых обязательств, обязательства без фиксированного срока погашения (до востребования). Этот вопрос более подробно рассмотрено в параграфе «Оценка и анализ экономической состоятельности предприятия».

Платежеспособность предприятия оценивается при помощи коэффициентов платежности наиболее срочных обязательств, краткосрочных пассивов и долгосрочных пассивов.

Коэффициент платежности наиболее срочных обязательств ($K_{пл.н.ср.об.}$) определяется как отношение наиболее ликвидных активов ($A_{н.б.}$) к сумме наиболее срочных обязательств ($C_{об.}$), т. е. по формуле:

$$K_{пл.н.ср.об.} = \frac{A_{н.б.}}{C_{об.}}$$

Коэффициент платежности краткосрочных пассивов ($K_{пл.к.п.}$) определяется как отношение быстрореализуемых активов (БРА) к сумме краткосрочных пассивов (КСП), т. е. по формуле:

$$K_{пл.к.п.} = \frac{БРА}{КСП}$$

Коэффициент платежности долгосрочных пассивов ($K_{пл.д.п.}$) определяется как отношение медленно реализуемых активов (МРА) к сумме долгосрочных пассивов (ДСП), т. е. по формуле:

$$K_{пл.д.п.} = \frac{МРА}{ДСП}$$

Анализируя платежеспособность баланса, необходимо определить средства и задолженности по вышеуказанным группам, рассчитать степень погашаемости задолженности и сделать выводы по ним (табл. 2.3).

Данные таблицы 2.3 указывают на то, что предприятие на 1.01.2008 г. было неплатежеспособно, т. е. краткосрочные обязательства не могли быть в ближайшее время возвращены.

Сопоставляя наиболее ликвидные средства с наиболее срочными обязательствами, определим текущую платежеспособность предприятия на 1 января следующего за отчетным года. Как правило, на момент расчета эти данные уже устарели. В ОАО «Вымпел» наиболее быстрореализуемых активов недостаточно, чтобы рассчитаться с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами.

Таблица 2.3

Уровень платежеспособности ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб., уровень – в %)

Показатели	На начало года	На конец года	Степень срочности погашения задолженности	На начало года	На конец года	Уровень платежности (излишек или недостаток средств)		
						На начало года		
						сумма	уровень,	сумма
							уровень,	уровень,
							сумма	сумма
Наиболее ликвидные активы	851	1169	Наиболее срочные обязательства	7170	7737	-6319	11,8	-6568
Быстрореализуемые активы	1399	2299	Краткосрочные пассивы	947	1307	452	147,7	992
Медленнореализуемые активы	11750	12981	Долгосрочные пассивы	95	579	11655	12,4	12402
Труднореализуемые активы	13647	13803	Постоянные пассивы	19435	20629	-6235	раза 68,6	раза -6826
Всего	27647	30252	Всего	27647	30252			66,9

Сравнение медленнореализуемых активов с долгосрочными пассивами показывает перспективную ликвидность, т. е. прогноз платежеспособности на основе будущих поступлений и платежей. Но эти платежи могут быть и неполными. Медленнореализуемые и труднореализуемые активы, как правило, используются для покрытия задолженности при банкротстве предприятия.

Таким образом, ОАО «Вымпел», по данным бухгалтерского баланса на конец отчетного года, является неликвидным и неплатежеспособным.

Руководству предприятия необходимо срочно принять меры по укреплению финансового состояния.

Произведенный таким образом расчет показателей ликвидности и платежеспособности дает возможность сравнить балансы предприятия разных периодов, а также балансы различных предприятий с целью оценки их финансового состояния.

Текущая платежеспособность характеризует способность предприятия рассчитаться с платежами, по которым наступает срок оплаты в ближайшее время, как правило, на начало следующего месяца. Расчет текущей платежеспособности осуществляется на основе данных оперативного бизнес-плана и бухгалтерского учета.

Для того чтобы определить уровень текущей платежеспособности, необходимо сумму денежных средств, которые будет иметь предприятие на начало следующего месяца, разделить на сумму платежей, которые наступят на это же время.

К сумме денежных средств, для уплаты обязательств относятся приток денежных средств:

I. От текущей деятельности:

- средства, полученные от покупателей, заказчиков;
- прочие доходные поступления.

II. От инвестиционной деятельности: выручка:

- выручка от продажи объектов основных средств;
- выручка от продажи других внеоборотных активов (нематериальных активов, незавершенного строительства и т. п.);
- выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений;

- полученные дивиденды;
- полученные проценты;
- поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям.

III. От финансовой деятельности:

- поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг;
- поступления от займов и кредитов (без процентов).

К сумме платежей, которые необходимо погасить в начале следующего месяца, относятся:

I. По текущей деятельности:

- оплата приобретенных товаров, услуг;
- оплата сырья и иных оборотных активов;
- расходы по оплате труда;
- выплата дивидендов, процентов;
- расчеты по налогам и сборам;
- прочие расходы.

II. По инвестиционной деятельности:

- приобретение дочерних организаций;
- приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов;
- приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений;
- займы, предоставленные другим организациям.

III. По финансовой деятельности:

- погашение займов и кредитов (без процентов);
- погашение обязательств по финансовой аренде.

Оценка текущей платежеспособности осуществляется на основе коэффициента текущей платежеспособности, который определяется как отношение суммы притока денежных средств и суммы выплат, по которым наступит срок оплаты в начале следующего месяца, т. е. по формуле:

$$K_{\text{тек.плат.}} = \frac{\text{Ден. пост.}}{\text{Ден. вып.}}$$

где $K_{\text{тек.плат.}}$ – коэффициент текущей платежеспособности;

Ден. пост. – денежные поступления на начало следующего месяца;

Ден. вып. — денежные выплаты, ожидаемые на начало следующего месяца.

Если коэффициент текущей платежеспособности превышает 1,0, это указывает на то, что у предприятия будет достаточно денежных средств для выплаты имеющихся обязательств и осуществления инвестиционных проектов.

Если коэффициент текущей платежеспособности меньше 1,0, это указывает на недостаток поступивших денежных средств для покрытия обязательств, по которым наступает срок выплаты, и осуществления планируемых затрат по расширению производства. В этом случае руководству предприятия следует пересмотреть свою программу по инвестиционной деятельности: необходимость приобретения дочерних организаций, объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности, нематериальных активов, ценных бумаг и иных финансовых вложений.

Другим способом увеличения уровня коэффициента платежеспособности является изыскание резервов по повышению денежных поступлений путем:

- увеличения объема выпуска и реализации продукции (услуг);
- выявления и реализация излишних или неиспользуемых объектов основных средств и иных внеоборотных активов;
- выпуска и реализации ценных бумаг и иных финансовых вложений (вложения предпринимателей на увеличение собственного капитала, целевое финансирование и т. п.).

Для анализа текущей платежеспособности предприятия необходимо составить двухстороннюю таблицу, где в левой стороне определяются денежные поступления, а в правой — ожидаемые денежные платежи (табл. 2.4.)

Покажем методику оценки текущей платежеспособности на примере.

Пример. Руководству ОАО «Вымпел» необходимо определить текущую платежеспособность на начало ноября 2007 года, если в октябре ожидаются следующие финансовые операции:

1. Текущая деятельность

На момент производства расчетов платежеспособности на расчетном счете и в кассе организации имелись денежные средства в сумме 314,0 тыс. руб., задолженность покупателей и заказчиков товаров и услуг составила 12500,0 тыс. руб., из них реально могут поступить в октябре 11800,0 тыс. руб. Просроченная дебиторская задолженность по покупателям и заказчикам составляет 60,0 тыс. руб., возврат денежных средств по ним пока не ожидается. До конца октября будет продано товаров и оказано услуг на сумму 9600,0 тыс. руб., из них будет оплачено в этом месяце 4950,0 тыс. руб. Остальная сумма остается на неопределенное время в дебиторской задолженности.

Задолженность поставщикам и подрядчикам в октябре составляет 4500,0 тыс. руб. Из этой задолженности до конца октября необходимо оплатить счета в сумме 3650,0 тыс. руб. В этом же месяце организация планирует приобрести товаров на сумму 15600,0 тыс. руб., за которую в ноябре следует оплатить 12200,0 тыс. руб.

Месячная сумма фонда оплаты труда за октябрь составляет 350,0 тыс. руб., из которых выплачен аванс в сумме 120,0 тыс. руб. Остальная сумма должна быть выплачена в первых числах ноября.

Согласно произведенным расчетам организация должна выплатить в начале следующего месяца, т. е. в ноябре налоги и сборы на сумму 2650,0 тыс. руб.

2. Инвестиционная деятельность

В ОАО «Вымпел» имеется неиспользуемое имущество в виде зданий, сооружений, машин, оборудования на сумму (по рыночной стоимости) 1250,0 тыс. руб. Однако организации удалось реализовать основных средств на сумму 950,0 тыс. руб. Из этой суммы на расчетный счет организации в начале ноября поступит всего 45,0 тыс. руб.

На расчетный счет организации в первых числах ноября должна поступить выручка от реализации акций ассоциирован-

ных предприятий на сумму 31,0 тыс. руб. и сумма от погашения займов, предоставленных дочерним предприятиям, в размере 365,0 тыс. руб.

Для финансового оздоровления одной из дочерних организаций планируется осуществить финансовые вложения в сумме 53,0 тыс. руб. и доходные вложения в материальные ценности в размере 80,0 тыс. руб.

3. Финансовая деятельность

В октябре наступает срок погашения кредитов, предоставленных банком в сумме 720,0 тыс. руб., из которых 240 тыс. руб. составляют проценты за кредит. Кроме того, ожидаются поступления от займов, предоставленных другим (дочерним ассоциированным) предприятиям на сумму 25,0 тыс. руб.

На основании вышеприведенных данных необходимо:

- рассчитать ожидаемые денежные поступления за октябрь и начало ноября;
- рассчитать платежи, которые ожидаются в октябре и начале ноября;
- определить коэффициент текущей платежеспособности предприятия на начало ноября 2007 года;
- сделать выводы по произведенным расчетам;
- дать конкретные рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению текущей платежеспособности предприятия.

Решение задачи.

Произведем расчет денежных потоков за октябрь 2007 года.

По текущей деятельности сумма поступлений и выплат составит:

1. Денежные средства поступят организации от покупателей в сумме 16750,0 тыс. руб. ($11800,0 + 4950,0$).
2. Организация должна оплатить поставщикам за приобретенные товары 15850,0 тыс. руб. ($3650,0 + 12200,0$).
3. Выдача заработной платы работникам фирмы в первых числах ноября месяца составит 230,0 тыс. руб. ($350,0 - 120,0$).

4. Оплата процентов за пользование кредитов составит 240,0 тыс. руб.

5. Государству необходимо выплатить налоги и сборы в сумме 2650,0 тыс. руб.

Таким образом, по текущей деятельности ОАО «Вымпел» будет иметь:

а) приток денежных средств на сумму 16750,0 тыс. руб.

б) отток денежных средств 18970,0 тыс. руб. $(15850,0 + 230,0 + 240,0 + 2650,0)$.

По инвестиционной деятельности:

1. Поступления от продаж имущества предприятия 45,0 тыс. руб.

2. Выручка от проданных акций 31,0 тыс. руб.

3. Возврат предоставленных займов другим предприятиям 365,0 тыс. руб.

4. Финансовые вложения в другие организации 53,0 тыс. руб.

5. Доходные вложения в материальные ценности 80,0 тыс. руб.

По инвестиционной деятельности организация будет иметь:

а) приток денежных средств, в сумме 441,0 тыс. руб. $(45,0 + 31,0 + 365,0)$;

б) отток денежных средств, в сумме 133,0 тыс. руб. $(53,0 + 80,0)$.

По финансовой деятельности:

1. Погашение кредитов, по которым наступает срок оплаты 480,0 тыс. руб.

2. Доходные поступления от предоставленных займов 25,0 тыс. руб.

По финансовой деятельности организация будет иметь:

а) приток денежных средств 25,0 тыс. руб.;

б) отток денежных средств в сумме 460,0 тыс. руб.

Таким образом, данные расчета (табл. 2.4) показывают, что общая сумма притока денежных средств к началу ноября 2006 года предполагается в сумме 17216,0 тыс. рублей $(16750,0 + 441,0 + 25,0)$. Общая сумма денежных средств (с учетом остатка денежных средств на начало расчетного периода), которая будет использована для оплаты расходов и выплат, должна составить 17530,0 тыс. руб. $(17216,0 + 314,0)$.

Денежные платежи за этот период составят в сумме 19583,0 тыс. руб. (18970 + 133,0 + 480,0).

Таблица 2.4

**Оценка денежных поступлений и выплат
на 1 ноября 2007 года по ОАО «Вымпел» (тыс. руб.)**

Денежные поступления	Сумма	Денежные платежи	Сумма
Остаток денежных средств на начало текущего месяца	314,0	Текущая деятельность:	
Текущая деятельность:		1. Оплата приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	15850,0
1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков	16750	2. Оплата труда	230,0
2. Прочие доходные поступления	—	3. Оплата дивидендов, процентов	240,0
Итого поступлений от текущей деятельности	16750,0	4. Расчеты по налогам и сборам	2650,0
Инвестиционная деятельность		Итого выплат по текущей деятельности	18970,0
1. Выручка от продаж объектов основных средств и иных внеоборотных активов	45,0	Инвестиционная деятельность	
2. Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	31,0	1. Приобретение дочерних организаций	—
3. Полученные дивиденды	—	2. Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	80,0
4. Полученные проценты	—	3. Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	53,0
5. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	365,0	4. Займы, предоставленные другим организациям	—
Итого поступлений от инвестиционной деятельности	441,0	Итого выплат по инвестиционной деятельности	133,0

Денежные поступления	Сумма	Денежные платежи	Сумма
Финансовая деятельность		Финансовая деятельность	
1. Поступления от эмиссии акций или иных ценных бумаг	—	1. Погашение займов и кредитов (без процентов)	480,0
2. Поступления от займов и кредитов, предоставленных другим организациям	25,0	2. Погашение обязательств по финансовой аренде	—
Итого поступлений от финансовой деятельности	25,0	Итого выплат по финансовой деятельности	480,0
Всего поступлений	17216,0		
Всего денежных средств	17530,0	Всего предстоящих платежей	19583,0
Превышение поступлений по сравнению с платежами	—	Превышение платежей по сравнению с поступлениями	2053,0

Данные таблицы показывают, что платежи, т. е. отток денежных средств, ожидаемый за октябрь и начало ноября, превышают денежные поступления на сумму 2053,0 тыс. руб. При этом коэффициент текущей платежеспособности составит 0,895,

$$K_{\text{тек. плат.}} = \frac{17530,0}{19583,0} = 0,895.$$

На данное время организация не платежеспособна, т. е. поступления денежных средств составят всего 89,5% по сравнению с расходами.

Руководству предприятия необходимо принять меры по доведению уровня доходности до денежных выплат путем увеличения суммы поступлений денежных средств или сокращения некоторых видов расходов или выплат.

Так, ОАО «Вымпел» может увеличить денежные поступления путем увеличения объема выпуска и реализации продукции, взыскания дебиторской задолженности с покупателей товаров и основных средств, более активной работы по реализации неиспользованного оборудования. Основными путями сокращения денежных выплат может быть, если руководство предприятия временно сократит расходы или оставит на более поздний срок планируемые инвестиционные финансовые вложения в другие предприятия и приобретение ценных бумаг.

Те предприятия, у которых показатели ликвидности и платежеспособности ниже установленных норм и имеют тенденцию к ухудшению, могут быть признаны банкротами.

Согласно Закону Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве)», банкротом (экономически несостоятельным), считается такое предприятие, которое не способно в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, включая неспособность обеспечить уплату налогов, сборов и других обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды.

При этом банкротство должно быть признано хозяйственным судом или объявлено должником при его добровольной ликвидации. Дело о банкротстве рассматривается хозяйственным судом на основе обращения с заявлением должником или кредитором.

После признания судом предприятия банкротом, под наблюдением ликвидационной комиссии, доверенное лицо осуществляет подготовку необходимых действий по ликвидации предприятия, в которую входит также погашение задолженностей предприятия банкрота.

Для того чтобы не доводить предприятие до такого уровня, необходимо систематически производить анализ и оценку его ликвидности и платежеспособности.

Улучшение уровня ликвидности и платежеспособности предприятия достигается:

- увеличением объема производства и реализации продукции;
- сокращением остатков незавершенного производства и готовой продукции;
- снижением дебиторской и кредиторской задолженности и ликвидацией просроченной задолженности по ним;
- своевременным расчетом со всеми своими обязательствами и ликвидацией просроченной задолженности;
- увеличением доли собственных оборотных средств в текущих активах, ускорением оборачиваемости оборотных средств.

Улучшение уровня ликвидности и платежеспособности во многом зависит также от финансовой устойчивости и экономической состоятельности предприятия.

2.5. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В условиях рыночной экономики каждое предприятие должно быть в финансовом отношении независимым (устойчивым) и экономически состоятельным.

Анализируя структуру средств предприятия по видам, источникам, направлениям их использования, можно определить насколько оно независимо от заемного капитала и какова гарантия погашения им своих долгов.

Следует различать финансовую устойчивость (независимость) и экономическую состоятельность предприятия.

Финансовая устойчивость – это насколько предприятие независимо от заемного капитала и насколько велика гарантия погашения им своих долгов.

Экономическая состоятельность предприятия – это насколько предприятие может поддержать эту независимость путем эффективного использования трудовых и материальных ресурсов предприятия, увеличения объема производства и реализации продукции.

Критерием финансовой устойчивости является стабильность деятельности предприятия в свете долгосрочной перспективы, степень зависимости экономики предприятия от внешних кредиторов и инвесторов. В отличие от ликвидности баланса, которая характеризует способность предприятия рассчитаться со своими краткосрочными должниками в данный момент, финансовая устойчивость – это определенное состояние предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Этой постоянной платежеспособности можно добиться достижением хорошей экономической состоятельности.

В результате хозяйственной деятельности платежеспособность предприятия может изменяться в течение короткого периода (квартал, год), но показатели финансовой и экономической устойчивости более стабильны. Они почти не изменяются за короткий период времени.

С ростом доли собственного капитала предприятие приобретает большую финансовую независимость, становится менее

подвергнутым риску финансовых затруднений в будущем. Поэтому ее еще называют финансовой устойчивостью.

Кредиторы видят в таком предприятии повышение гарантии погашения предприятием своих долгов.

Ознакамливаясь с финансовой отчетностью, руководитель предприятия может сделать первоначальный вывод о финансовой устойчивости. Для этого в первую очередь необходимо сравнить итог раздела 3 баланса «Капитал и резервы», т. е. собственный капитал, с итогами раздела 4 «Долгосрочные обязательства» и раздела 5 «Краткосрочные обязательства». Превышение итога раздела 3 баланса указывает на то, что предприятие в финансовом отношении устойчиво, оно менее зависимо от внешних долгов и кредиторов.

Затем руководитель предприятия должен сравнивать итоги разделов 2 «Оборотные активы» в активе и 5 «Краткосрочные обязательства» в пассиве бухгалтерского баланса. Значительное превышение итога раздела 2 актива баланса указывает на то, что в оборотных средствах преобладают собственные средства, что указывает также на финансовую независимость предприятия от кредиторов.

Финансово устойчивым считается такое предприятие, которое за счет собственных средств покрывает вложенные средства в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. Финансовая устойчивость определяется соотношением собственных и заемных средств и рассчитывается комплексом показателей.

Основными показателями финансовой устойчивости следует считать коэффициенты автономии, финансовой устойчивости и финансовой зависимости.

Коэффициент автономии ($K_{\text{авт.}}$) характеризует независимость финансового состояния хозяйствующего субъекта от заемных источников средств. Он показывает долю собственных средств в общей сумме хозяйственных средств и определяется по формуле:

$$K_{\text{авт.}} = \frac{\text{СК}}{\text{Кап.}}$$

Рост коэффициента автономии свидетельствуют об увеличении финансовой независимости и снижения риска финансовых затруднений.

Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{\text{фин.уст.}}$) представляет собой соотношение собственных и заемных средств. Он определяется по формуле:

$$K_{\text{фин.уст.}} = \frac{\text{СК}}{\text{Прив.кап.}}$$

Превышение собственных средств над заемными означает, что хозяйствующий субъект обладает достаточным запасом финансовой устойчивости и относительно независим от внешних финансовых источников.

Коэффициент финансовой зависимости свидетельствует об увеличении или уменьшении финансовой зависимости и риска финансовых затруднений. Он характеризует сколько хозяйственных средств приходится на 1 руб. собственных средств и определяется как отношение хозяйственных средств (капитала) к собственному капиталу, т. е. по формуле:

$$K_{\text{ф.зав.}} = \frac{\text{Кап.}}{\text{СК}}$$

Маневренность собственного капитала ($M_{\text{с.к.}}$) определяется как соотношение функционирующего и собственного капитала и характеризует долю собственных оборотных средств (за минусом просроченной дебиторской задолженности) в собственных средствах, т. е. по формуле:

$$M_{\text{с.к.}} = \frac{\Phi\text{К}}{\text{СК}}$$

Финансовую устойчивость могут характеризовать и другие показатели, которые дают возможность делать соответствующие выводы и используются для анализа финансового состояния предприятий (см. табл. 2.5).

При анализе финансовой устойчивости предприятия необходимо рассчитать показатели, их характеризующие, сравнить их в динамике, т. е. за год или несколько лет, выяснить причины

их ухудшения или улучшения, разработать конкретные рекомендации по улучшению финансового состояния в целом.

Для анализа финансовой устойчивости рекомендуем составить следующую таблицу (см. табл. 2.6).

Данные таблицы 2.6 показывают, что, несмотря на низкие показатели платежеспособности, финансовая устойчивость ОАО «Вымпел» неплохая. В общей сумме хозяйственных средств преобладают собственные средства, т. е. коэффициент автономии в конце анализируемого года составил 0,68, т. е. 68 % всех хозяйственных средств составляют собственные средства. Также высокий уровень коэффициента финансовой устойчивости – 2,51, т. е. собственные средства преобладают над заемными в 2,51 раза.

Таблица 2.5

**Оценка финансовой устойчивости (независимости)
предприятия и методика ее определения**

Показатель	Краткая характеристика показателя	Формула
Коэффициент автономии (независимости)	Доля собственных средств в общей сумме хозяйственных средств	$K_{авт.} = СК/кап$
Коэффициент финансовой устойчивости	Соотношение собственных и привлеченных средств, или сколько собственных средств приходится на 1 руб. привлеченных средств	$K_{фин\ уст} = СК/Прив. кап$
Коэффициент финансовой зависимости	Сколько хозяйственных средств приходится на 1 руб. собственных средств	$K_{ф\ зав.} = Кап./СК$
Маневренность собственного капитала	Соотношение функционирующего капитала к собственному, или какова доля собственных средств (за минусом просроченной дебиторской задолженности) в собственном капитале	$Ман\ с\ кап. = ФК/СК$
Коэффициент концентрации привлеченного капитала	Доля привлеченного капитала во всей сумме хозяйственных средств	$K_{конц.\ прив\ кап.} = Прив. Кап./Кап.$
Коэффициент соотношения, привлеченного и собственного капиталов	Сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных средств	$K_{зспск} = Прив. Кап./Ск.$

Таблица 2.6

Оценка финансовой устойчивости ОАО «Вымпел» за 2007 год

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -)
Коэффициент автономии	0,70	0,68	-0,02
Коэффициент финансовой устойчивости	2,37	2,14	-0,23
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,29	0,32	+0,03
Коэффициент финансовой зависимости	1,42	1,47	+0,05
Коэффициент концентрации привлеченного капитала	0,30	0,32	+0,02
Коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала	0,42	0,47	+0,05

Коэффициент маневренности собственного капитала, указывающий долю собственных средств в оборотных средствах, за анализируемый год возрос и составил 0,32. Большая часть собственных средств (78 %) находится в долгосрочных активах.

Для дальнейшего укрепления финансовой устойчивости предприятия необходимо:

- увеличить долю собственных средств во всей сумме хозяйственных средств, а также в оборотных средствах;
- сокращать долю привлеченных средств;
- снижать дебиторскую и кредиторскую задолженность предприятия;
- добиваться ликвидации просроченной дебиторской и кредиторской задолженности.

В условиях рыночной экономики во многих случаях встает вопрос о банкротстве и санации предприятия. Это требует необходимости определения уровня экономической состоятельности.

2.6. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Одной из основных задач анализа финансового состояния предприятия является оценка степени близости предприятия к банкротству – экономической несостоятельности. Финансовый анализ позволяет выявить угрозу банкротства и своевременно проводить систему мер по финансовому оздоровлению предприятия. Существуют определенные критерии формального и неформального характера, по которым предприятие может быть признано несостоятельным.

Экономически несостоятельным, согласно ст. 2 Закона «О несостоятельности (банкротстве)», считаются такие предприятия, которые не способны удовлетворять требованиям кредиторов по денежным обязательствам, включая требования об уплате заработной платы, а также обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды за счет принадлежащего ему имущества.

В этой формулировке употреблены категории «кредиторы», «денежные обязательства», «обязательные платежи», и «внебюджетные фонды». Рассмотрим понятие каждого из них согласно Закону «О несостоятельности (банкротстве)» РФ, от 26.10.02. № 127-ФЗ ст. 2.

Кредиторы – это лица, имеющие по отношению к должнику права требования по денежным обязательствам и иным обязательствам, об уплате обязательных платежей, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих по трудовому договору.

Денежные обязательства – обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному Гражданским кодексом Российской Федерации основанию.

Обязательные платежи – налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и государственные внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации.

Внебюджетные фонды – уплачиваемые предприятием в различные фонды, образованные на основе законодательства Российской Федерации (фонд социального страхования, пенсионный фонд и т. п.).

Должник – физическое или юридическое лицо, оказавшееся неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного Федеральным законом.

Таким образом, экономически несостоятельное предприятие – это такое предприятие, которое в финансовом отношении является неустойчивым и неплатежеспособным, а в экономическом – неспособным обеспечить образование достаточных средств для полного покрытия задолженности.

Такое положение предприятия может служить основой для признания его банкротом.

Банкротство – признание в установленном порядке экономической несостоятельности предприятия, объявленного хозяйственным судом банкротом.

Для того чтобы удовлетворить требования кредиторов о выплате задолженности, предприятие может добровольно ликвидироваться.

Добровольная ликвидация – это внесудебная процедура, осуществляемая в соответствии с Законом Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве)» по взаимному согласию между предприятием-должником и кредиторами в целях удовлетворения требований кредиторов и предотвращении негативных социальных последствий в связи с экономической несостоятельностью предприятия

Но государство может помочь предприятию не довести дело до банкротства и при его экономической несостоятельности путем проведения санации.

Санация – проведение комплекса мероприятий по оздоровлению финансово-хозяйственного состояния предприятия.

Государство для принятия решения о санации поручает соответствующим лицам или комиссии провести мониторинг и анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Мониторинг – система сбора и обобщения информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности – комплексное исследование предприятия с целью определения его финансовой устойчивости и платежеспособности на основе финансовых показателей.

Для определения уровня экономической состоятельности предприятий рекомендованы различные методические указания. Рассмотрим некоторые из них.

1-я методика (см. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. «Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность» М.: Дело и Сервис, 1998. С. 54-60), когда экономическая несостоятельность определяется сравнением общей суммы запасов и затрат, указанных в разделе 2 актива баланса, с собственными оборотными средствами, с суммой собственных средств и долгосрочной задолженности и с общей величиной основных источников формирования запасов и затрат.

Согласно этой методике предприятия по уровню экономической состоятельности делятся на четыре группы:

1. Абсолютно устойчивые – когда общая величина основных источников формирования запасов и затрат полностью покрывает сумму запасов и затрат.

2. Нормально устойчивые – когда запасы и затраты обеспечиваются суммой собственных оборотных средств.

3. Неустойчивые – когда запасы и затраты обеспечиваются за счет собственных и заемных средств.

4. Кризисные (экономически неустойчивые) – когда запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования.

Вторая методика опубликована в «Банковских ведомостях» за № 17, май 1997 года как приложение к беседе корреспондента с председателем Комитета по делам экономической несостоятельности предприятий М. Т. Умаровым под названием «Второе дыхание».

М. Т. Умаров отмечает, что критериями, определяющими экономическую несостоятельность предприятия, являются:

$$- \text{Коэффициент платежеспособности } (K_{\text{пл.}}) = \frac{\text{ТА} - \text{ПДЗ}}{\text{ТО}}.$$

Если коэффициент платежеспособности имеет значение менее 2, предприятие по этому показателю считается несостоятельным.

$$- \text{Коэффициент соотношения собственных и заемных средств } (K_{\text{с.с.}}) = \frac{\text{СК}}{\text{ТО}}.$$

Если этот коэффициент имеет значение менее 2, это свидетельствует о несостоятельности предприятия по этому показателю.

$$- \text{Коэффициент финансовой независимости } (K_{\text{ф.н.}}) = \frac{\text{СК}}{\text{Кап.}}$$

Если этот коэффициент имеет значение менее 0,5, то предприятие по этому показателю считается несостоятельным.

$$- \text{Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами } (K_{\text{о.с.}}) = \frac{\text{СК} + \text{Долг.Акт}}{\text{ТА}}.$$

Если этот коэффициент ниже 0,1, то предприятие по этому показателю считается несостоятельным.

Согласно этой методике решение о несостоятельности предприятия принимается в том случае, если сумма числовых значений параметров несостоятельности составляет менее 4,6, т. е. сумма чисел по всем коэффициентам несостоятельности равна 4,6 (2 + 2 + 0,5 + 0,1).

Мы считаем, что эта методика относится для определения уровня финансовой устойчивости.

Уровень экономической состоятельности должен включать также показатели деловой активности предприятия (использование производственных мощностей, материальных и трудовых ресурсов).

Кроме того, в этой методике при определении коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в числителе не совсем точно определена сумма собственных оборотных средств. Ранее мы отмечали, что при определении собственных оборотных средств необходимо учесть и долгосроч-

ные обязательства (ДЗК), часть которых направляется для покрытия долгосрочных активов, а часть – может быть в оборотных средствах.

В экономической литературе встречается и другая методика, где рекомендуется экономическую состоятельность предприятия определять по совокупности следующих коэффициентов:

- Коэффициент платежеспособности или покрытия ($K_{пл.}$).
- Коэффициент соотношения собственных и заемных средств ($K_{с.с.}$).
- Коэффициент финансовой независимости ($K_{ф.н.}$).
- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($K_{о.с.}$).
- Коэффициент рентабельности активов ($K_{р.а.}$).
- Коэффициент использования производственной мощности ($K_{и.м.}$).
- Коэффициент износа основных средств ($K_{изн.о.с.}$).

Как видно из вышеизложенного, наряду с показателями, характеризующими уровень финансового состояния, рекомендуется применять также показатели использования производственных мощностей и состояния основных средств.

В связи с тем, что экономическая состоятельность предприятия более широкое понятие, включающее в себя финансовое состояние предприятия, уровень экономической состоятельности следует определять на основе комплекса показателей, характеризующих: уровень ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и экономической состоятельности.

Уровень экономической состоятельности нами рекомендуется определять, включая, кроме показателей финансового состояния, показатели: уровня использования производственных мощностей, тенденции изменения объема производства и реализации продукции, уровня использования трудовых ресурсов, основных источников сырья и материалов, уровня подтвержденного спроса на основные виды продукции, тенденции изменения уровня эффективности использования оборотных средств, доли вырабатываемой экспортной продукции.

В зарубежной практике используется модель Альтмана, она определяет интегральный показатель угрозы банкротства. Эту модель на практике называют «Z-счет» Альтмана. Эта модель представляет собой взвешенную сумму отношений финансовых показателей. В основе расчета лежит пятифакторная модель, представляющая комплексный коэффициентный показатель, в котором определены коэффициенты значимости отдельных факторов в интегральной оценке вероятности банкротства. Модель Альтмана имеет следующий вид:

$$Z\text{-счет} = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5,$$

где Z-счет – интегральный показатель уровня угрозы банкротства;

X_1 – отношение собственных оборотных средств (капитала) к сумме активов;

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

X_3 – отношение прибыли к сумме активов;

X_4 – коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, или отношение рыночной стоимости акций к заемному капиталу;

X_5 – оборачиваемость активов или отношение выручки от реализации к сумме активов.

Чем больше значение Z-счет, тем меньше вероятность банкротства в течение двух лет.

На основе Z-счета Альтмана определяются четыре уровня банкротства:

1. Вероятность банкротства очень высокая, когда значение Z-счета менее 1,80;

2. Вероятность банкротства высокая, когда значение Z-счета от 1,81 до 2,70;

3. Вероятность банкротства невелика, когда значение Z-счета от 2,70 до 2,99;

4. Вероятность банкротства очень низкая, когда значение Z-счета 3,00 и более.

В переходный период экономики, когда еще рыночная экономика и рынок ценных бумаг еще не действуют в полной мере, модель Альтмана можно использовать как ориентир, дополнив системой применяемых методов на практике. Однако для определения уровня несостоятельности предприятий необходимо

руководствоваться утвержденным Федеральным законом от 26 октября 2002 года за № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

В данном законе дано определение несостоятельности (банкротства); когда считается предприятие несостоятельным, банкротом; порядок рассмотрения дел и принятие решения арбитражным судом; реорганизационные процедуры по восстановлению платежеспособности предприятия; о порядке ликвидационных процедур; очередность удовлетворения претензий кредиторов.

В соответствии с Законом «О несостоятельности (банкротстве)», под *несостоятельностью (банкротством)* понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. В законе определения «несостоятельность» и «банкротство» рассматриваются как синонимы.

Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом по заявлению самого должника, конкурсного кредитора и уполномоченного органа. Под уполномоченным органом понимается государственный или муниципальный исполнительный орган, который уполномочен представлять интересы Российской Федерации, ее субъектов или муниципальных образований по вопросам требований об уплате налогов и иных обязательных платежей (налоговые органы), а также требований по денежным обязательствам Российской Федерации, ее субъектов или муниципальных образований.

Для возбуждения дела о банкротстве необходимо, чтобы сумма денежных требований к должнику – юридическому лицу была не менее 100 тыс. рублей и 10 тыс. рублей к должнику гражданину.

Таким образом, для обращения в арбитражный суд кредиторами достаточно иметь два условия:

- непогашение задолженности в течение трех месяцев;
- общая величина задолженности должна быть не менее 100 тыс. руб. для юридических лиц и 10 тыс. руб. – для физических лиц.

Согласно Закону в состав задолженности включаются: непогашенные обязательства за переданные товары, выполненные работы, оказанные услуги, суммы займов с процентами. Не включаются в расчет подлежащие уплате штрафы, неустойка и пени за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств.

Состав и размер денежных обязательств и обязательных платежей, выраженных в иностранной валюте, определяются в рублях по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации, на дату введения каждой процедуры банкротства, следующей после наступления срока исполнения соответствующего обязательства.

Арбитражный суд по результатам рассмотрения дел может принять одно из следующих решений:

- о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства;
- об отказе в признании должника банкротом;
- о введении финансового оздоровления;
- о введении внешнего управления;
- о прекращении производства по делу о банкротстве;
- об оставлении заявления о признании должника банкротом без рассмотрения;
- об утверждении мирового соглашения.

Следующей стадией разбирательства дела о несостоятельности (банкротстве), является *наблюдение*, которое осуществляет назначенный арбитражным судом временный управляющий, в задачи которого входит: обеспечение сохранности имущества должника; проведение анализа финансового состояния предприятия-должника, позволяющего исключить случаи фиктивного банкротства, определить имеющиеся активы, объем требований кредиторов и возможность восстановления платежеспособности.

После проведения анализа финансового состояния должника и выявления перспектив восстановления платежеспособности временный управляющий извещает кредиторов о возбуждении дела о банкротстве и созывает кредиторов на первое собрание. Важнейшим вопросом, который должен быть решен на первом

собрании кредиторов, является решение о целесообразности введения внешнего управления.

При введении *внешнего управления* или утверждения судом мирового соглашения, либо признания арбитражным судом должника банкротом наблюдение прекращается.

Внешнее управление имуществом должника связано с передачей функций по управлению предприятием-должником арбитражному управлению, назначенному арбитражным судом с целью проведения реорганизационных процедур – санации.

На период внешнего управления имуществом должника вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов к должнику, за исключением тех, срок исполнения которых наступил после момента введения внешнего управления, а также задолженности по заработной плате, авторским договорам, алиментам, возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью.

При введении внешнего управления руководитель предприятия-должника отстраняется от должности, а управление им полностью возлагается на внешнего управляющего.

Внешнее управление предусматривает на основе анализа финансово-хозяйственной деятельности разработать мероприятия по восстановлению платежеспособности путем перепрофилирования производства, закрытия нерентабельных участков, выявления внутренних резервов по повышению эффективности использования ресурсов предприятия и др.

В отличие от реорганизационных процедур, *ликвидационная процедура* ведет к прекращению деятельности предприятия. Следует различать принудительную ликвидацию предприятия-должника по решению арбитражного суда и добровольную ликвидацию несостоятельного предприятия под контролем кредиторов.

Для осуществления ликвидации предприятия назначается ликвидационная комиссия. В ее составе (по государственным предприятиям) принимают участие специалисты по антикризисному управлению, представители соответствующих министерств и ведомств, финансовых органов и другие специалисты. В остальных случаях состав ликвидационной комиссии определяют учредители предприятия или орган, принимавший реше-

ние о его ликвидации, по согласованию с органом, регистрирующим юридических лиц, а в случае банкротства – арбитражный суд или собрание кредиторов

Ликвидация предприятия происходит в несколько этапов.

На первом этапе устанавливаются сроки, в течение которых предприятию могут быть предъявлены претензии. Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации этот срок не может быть менее двух месяцев с момента объявления о ликвидации.

На втором этапе ликвидации выявляются все претензии кредиторов и принимаются меры для взыскания дебиторской задолженности. В этих целях должны быть предъявлены претензии должникам, а при необходимости – судебные иски.

На третьем этапе удовлетворяются требования кредиторов. С этой целью ликвидационная комиссия исходя из сведений, содержащихся в утвержденном промежуточном ликвидационном балансе, при недостаточности у ликвидационного предприятия денежных средств для удовлетворения требований кредиторов должна осуществить продажу с публичных торгов имущества предприятия в размере, достаточном для удовлетворения всех признанных требований кредиторов.

Для руководства всей этой работы по определению и распределению денежных средств между кредиторами, арбитражным судом назначается конкурсный управляющий. Денежные средства предприятия-должника, которые предназначены для расчетов с кредиторами, называются конкурсной массой. Формированию конкурсной массы предшествует обязательная полная инвентаризация имущества предприятия-должника, результатом которой становится составление промежуточного ликвидационного баланса. В конкурсную массу не включается имущество, не принадлежащее должнику (арендованное имущество, имущество на ответственном хранении и т. д.).

В Законе «О несостоятельности (банкротстве)» предусмотрена следующая **очередность удовлетворения претензий** при ликвидации предприятия:

1) расходы, покрываемые вне очереди:

- расходы, связанные с рассмотрением дела о несостоятельности, включая расходы по экспертизе;

- выплаты вознаграждения арбитражному управляющему;
- текущие коммунальные и эксплуатационные платежи должника;

- требования кредиторов по обязательствам должника, возникшим в ходе наблюдения, внешнего управления и конкурсного производства.

2) требования привилегированных кредиторов. Здесь также установлена следующая очередность:

- в первую очередь – требования граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда их жизни и здоровью, путем капитализации соответствующих повременных платежей;

- во вторую очередь – обязательства по оплате труда, выплате пособий и вознаграждений, причитающихся по авторским и лицензионным договорам;

- в третью очередь – обязательства кредиторов, требования которых обеспечены залогом имущества ликвидируемого предприятия;

- в четвертую очередь – обязательства по платежам в бюджет различных уровней и внебюджетные фонды;

- в пятую очередь – требования других кредиторов.

После завершения расчетов с кредиторами ликвидационная комиссия составляет *ликвидационный баланс*. Оставшееся после удовлетворения требований кредиторов имущество предприятия передается его учредителям, если иное не предусмотрено законом.

В акционерных обществах в первую очередь осуществляются выплаты по акциям, по которым возникло право их выкупа; во вторую очередь осуществляются выплаты начисленных дивидендов по привилегированным акциям, но еще невыполненных; в третью очередь осуществляется распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами – владельцами обыкновенных акций и всех типов привилегированных акций.

Требования кредиторов каждой очереди удовлетворяются после полного погашения требований кредиторов предыдущей очереди. Если сумма для удовлетворения всех требований кре-

диторов соответствующей очереди недостаточна, эти требования удовлетворяются пропорционально сумме, полагающейся каждому из кредиторов. После этого требования кредиторов считаются погашенными. Недостающую сумму кредиторам следует отнести на убытки.

Вновь созданное предприятие любой формы собственности на базе имущества ликвидированного предприятия, вследствие его несостоятельности, не несет ответственности по долгам последнего.

Следует отметить, что за последние годы, объявляя предприятие банкротом, некоторые лица присваивали огромные средства акционеров, инвесторов и государства. В связи с этим Президент Российской Федерации В. В. Путин в одном из своих выступлений предупреждал о том, что банкротство должно быть инструментом оздоровления экономики, а не инструментом перераспределения капитала предприятия.

Наступление банкротства необходимо предвидеть на основе определенных признаков и, по возможности, принимать меры по их предотвращению. Признаки банкротства подразделяются на две группы: количественные, поддающиеся определению по данным отчетности, и качественные, определяемые по состоянию организации производства.

Рассмотрим некоторые из них. Так, к **количественным признакам** банкротства относятся:

- низкая величина отношения денежных средств к сумме текущих обязательств, т. е. низкий уровень абсолютной ликвидности предприятия;
- высокая доля долговых обязательств в общей сумме активов;
- низкий уровень дохода на инвестиции;
- низкая рентабельность активов;
- низкая величина нераспределенной прибыли в общей сумме активов;
- низкая величина оборотных активов в общей сумме активов;

- низкая величина внеоборотных активов по отношению к долгосрочным обязательствам;
- отрицательный эффект финансового рычага, т. е. процент оплаты процентов за кредит превышает уровень рентабельности активов;
- снижение объема реализации товаров (услуг), отсюда и снижение дохода предприятия;
- резкое снижение цены на акцию и облигацию предприятия, увеличение коэффициента Бета;
- уменьшение дивидендных платежей;
- высокий уровень постоянных затрат в общих затратах, т. е. «операционный левередж»;
- высокий уровень морального и физического износа основных средств и отсутствие средств у предприятия на их обновление и реконструкцию.

К **качественным признакам** приближения банкротства относятся:

- плохая система финансовой отчетности и неспособность организовать внутренний аудит;
- неопытность и неквалифицированность менеджерской службы;
- внедрение в сферу деятельности, где у руководства предприятия нет опыта работы;
- неспособность получать соответствующее финансирование и значительные кредитные ограничения;
- спад в производстве;
- высокая степень конкуренции;
- наличие просроченной кредиторской задолженности и неспособность их погасить;
- высокий уровень коммерческого риска;
- недостаточное страховое покрытие;
- мошеннические действия и авантюризм в действиях руководства предприятия по организации производства;
- неспособность перестраивать производство в соответствии с запросами рынка;
- пересмотр долговых и арендных соглашений.

При наличии количественных и качественных показателей банкротства менеджерам и другим работникам предприятия необходимо принимать меры по его предотвращению, а инвесторам, поставщикам и покупателям товаров продумать о необходимости составления контрактов по деловым связям с данной организацией.

Для предотвращения и минимизации угрозы банкротства в международной практике рекомендуется:

- избегать крупных долговых обязательств. Если обязательства все же большие, перейти к финансированию за счет акционерного капитала;
 - отказаться от убыточных подразделений и производственного оборудования;
 - управляя активами, добиваться максимальной прибыли и минимизации риска;
 - распределение во времени и продлении сроков погашения долговых обязательств;
 - снижение дивидендных выплат;
 - расширение и улучшение маркетинговой деятельности;
 - разработка программ по сокращению производственных затрат и административно-управленческих расходов;
 - повышение производительности труда и производственного оборудования;
 - избежание рынков, находящихся в состоянии спада или высокой конкуренции;
 - внедрение производственного процесса, на который не оказывает влияние цикличность бизнеса;
 - инвестирование преимущественно в многоцелевые, а не специализированные активы, так как они меньше связаны с риском, и т. п.
-

ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Под ликвидностью предприятия понимается:

- а) краткосрочная задолженность банку;
- б) способность предприятия рассчитаться с задолженностью банку;
- в) способность предприятия рассчитаться текущими активами со своими краткосрочными обязательствами;
- г) способность предприятия рассчитаться со своими долгосрочными обязательствами;
- д) способность предприятия рассчитаться со своими обязательствами.

2. К наиболее ликвидным активам относятся:

- а) товарные запасы и затраты;
- б) товарные запасы и затраты, денежные средства;
- в) денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность;
- г) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
- д) денежные средства и дебиторская задолженность.

3. К быстрореализуемым активам относятся:

- а) денежные средства, товарные запасы и затраты;
- б) товарные запасы и затраты;
- в) денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность;
- г) дебиторская задолженность за исключением долгосрочной и просроченной дебиторской задолженности и прочие активы;
- д) денежные средства.

4. К медленнореализуемым активам относятся:

- а) товарные запасы и затраты;
- б) дебиторская задолженность;
- в) долгосрочные инвестиции;
- г) долгосрочные активы, запасы и затраты, расходы будущих периодов, долгосрочные инвестиции;
- д) долгосрочные инвестиции.

5. К «труднореализуемым активам» относятся:

- а) вся сумма долгосрочных активов;
- б) вся сумма дебиторской задолженности;
- в) основные средства, нематериальные активы, капвложения, оборудование к установке, просроченная дебиторская задолженность;
- г) просроченная дебиторская задолженность;
- д) товарные запасы и затраты.

6. К наиболее срочным обязательствам относятся:

- а) сумма обязательств;
- б) дебиторская задолженность;
- в) просроченная кредиторская задолженность;
- г) авансы, полученные от покупателей и заказчиков;
- д) кредиторская задолженность и ссуды, непогашенные в срок.

7. Коэффициент покрытия (K_n) рассчитывается:

- а) как отношение текущих активов к сумме хозяйственных средств (капиталу);
- б) как отношение текущих активов к текущим обязательствам;
- в) как отношение денежных средств, дебиторской задолженности (за минусом просроченной дебиторской задолженности) к текущим обязательствам;
- г) как отношение денежных средств к текущим обязательствам;
- д) как отношение товарных запасов и затрат к функционирующему капиталу.

8. Коэффициент быстрой ликвидности ($K_{б.л.}$) определяется:

- а) как отношение текущих активов к сумме хозяйственных средств (капиталу);
- б) как отношение текущих активов к текущим обязательствам;
- в) как отношение денежных средств, дебиторской задолженности (за минусом просроченной дебиторской задолженности) к текущим обязательствам;
- г) как отношение денежных средств к текущим обязательствам;
- д) как отношение товарных запасов и затрат к функционирующему капиталу.

9. Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{а.л.}$) определяется:

- а) как отношение текущих активов к сумме хозяйственных средств (капиталу);
- б) как отношение текущих активов к текущим обязательствам;
- в) как отношение денежных средств, дебиторской задолженности (за минусом просроченной дебиторской задолженности) к текущим обязательствам;
- г) как отношение денежных средств к текущим обязательствам;
- д) как отношение товарных запасов и затрат к функционирующему капиталу.

10. Финансово-устойчивым считается предприятие:

- а) которое за счет собственных средств полностью и вовремя покрывает все обязательства;
- б) которое покрывает в установленный срок за счет текущих активов текущие обязательства;

- в) которое за счет собственных средств покрывает текущие активы;
- г) которое полностью покрывает долгосрочные активы за счет источников собственных средств;
- д) которое за счет собственных и заемных средств покрывает все активы предприятия.

11. Коэффициент автономии ($K_{\text{авт.}}$) определяется:

- а) как отношение собственного капитала к привлеченным средствам;
- б) как отношение хозяйственных средств к сумме собственных средств;
- в) как отношение функционирующего капитала к сумме собственного капитала;
- г) как отношение собственного капитала к общей сумме хозяйственных средств;
- д) как отношение привлеченного капитала к сумме хозяйственных средств.

12. Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{\text{ф.уст.}}$) определяется:

- а) как отношение собственного капитала к привлеченным средствам;
- б) как отношение хозяйственных средств к сумме собственных средств;
- в) как отношение функционирующего капитала к сумме собственного капитала;
- г) как отношение собственного капитала к общей сумме хозяйственных средств;
- д) как отношение привлеченного капитала к сумме хозяйственных средств.

13. Коэффициент финансовой зависимости ($K_{\text{ф.зав.}}$) определяется:

- а) как отношение собственного капитала к привлеченным средствам;
- б) как отношение хозяйственных средств к сумме собственных средств;
- в) как отношение функционирующего капитала к сумме собственного капитала;
- г) как отношение собственного капитала к общей сумме хозяйственных средств;
- д) как отношение привлеченного капитала к сумме хозяйственных средств.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕННОВОГО ОПРОСА НА ПРАКТИЧЕСКИХ И СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЯХ

- 1. Характеристика финансового состояния предприятия**
 - определение финансового состояния;
 - показатели, на основе которых производится оценка финансового состояния предприятия, краткая их характеристика;
 - основные задачи анализа финансового состояния предприятия;
 - пути улучшения финансового состояния предприятия.

- 2. Анализ имущественного положения предприятия**
 - задачи анализа имущественного положения предприятия;
 - оценка имущественного положения предприятия;
 - в каких случаях следует считать улучшение (ухудшение) имущественного положения предприятия?
 - влияние изменения структуры имущественного положения на показатели финансового состояния предприятия;
 - пути улучшения структуры имущественного положения предприятия.

- 3. Оценка и анализ ликвидности предприятия**
 - характеристика ликвидности и платежеспособности предприятия;
 - задачи анализа ликвидности предприятия;
 - источники анализа ликвидности предприятия;
 - оценка показателей ликвидности предприятия, характеристика каждого показателя и методика определения;
 - факторы, влияющие на ликвидность предприятия;
 - пути улучшения показателей ликвидности предприятия.

- 4. Оценка и анализ платежеспособности предприятия.**
 - характеристика платежеспособности и ликвидности предприятия;
 - задачи анализа платежеспособности предприятия;
 - оценка показателей балансовой платежеспособности, характеристика каждого из этих показателей;
 - факторы, влияющие на платежеспособность предприятия;
 - пути повышения уровня платежеспособности предприятия.

- 5. Оценка и анализ текущей платежеспособности предприятия**
 - характеристика текущей платежеспособности;
 - различие между платежеспособностью и ликвидностью, между балансовой и текущей платежеспособностью;
 - задачи анализа текущей платежеспособности и информационные данные по ним;

- оценка показателей текущей платежеспособности;
- факторы, влияющие на текущую платежеспособность;
- пути повышения уровня текущей платежеспособности предприятия.

6. Оценка и анализ финансовой устойчивости предприятия

- характеристика финансовой устойчивости предприятия;
- взаимосвязь между финансовой устойчивостью, ликвидностью и платежеспособностью предприятия;
- задачи анализа финансовой устойчивости предприятия;
- источники анализа финансовой устойчивости предприятия;
- показатели, характеризующие финансовую устойчивость, и методы их определения;
- факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия;
- рекомендации по принятию управленческих решений по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия.

7. Экономическая состоятельность (несостоятельность) предприятия и задачи ее анализа

- характеристика экономической состоятельности и несостоятельности предприятия;
- показатели, характеризующие экономическую состоятельность (несостоятельность) предприятия;
- закон об экономической несостоятельности (банкротстве);
- методика определения уровня экономической несостоятельности (банкротства) предприятия.

8. Признаки экономической несостоятельности предприятия, пути их распознавания и предотвращения

- характеристика экономической несостоятельности предприятия и необходимость его предвидения;
- количественные признаки наступления экономической несостоятельности (банкротства) предприятия и пути их определения;
- качественные признаки наступления экономической несостоятельности (банкротства) предприятия и пути их распознавания;
- рекомендации для принятия решений по предотвращению банкротства предприятия.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

На основании финансовой отчетности предприятий необходимо:

1. Произвести оценку имущественного положения предприятия.
2. Дать заключение по результатам оценки имущественного положения предприятия и рекомендации по улучшению его уровня.
3. Дать оценку ликвидности предприятия на начало и конец отчетного года, выводы и рекомендации по ним.
4. Дать оценку платежеспособности предприятия, выводы по результатам оценки и рекомендации по улучшению уровня платежеспособности.
5. Дать оценку финансовой устойчивости предприятия, выводы по результатам оценки и рекомендации по улучшению уровня финансовой устойчивости.
6. Рассчитать интегральный показатель уровня угрозы банкротства по модели Альтмана и, сравнив полученный результат с предыдущими расчетами, дать заключение о состоянии уровня экономической состоятельности предприятия.
7. На основании нижеприведенных данных о денежных потоках за сентябрь и начало октября 2007 г., необходимо рассчитать текущую платежеспособность фирмы НУР.

Пример. «Оценка текущей платежеспособности предприятия»

Руководство фирмы НУР желает знать, какие денежные потоки ожидает предприятие на начало октября 2007 г., т. е. сумма, которая поступит от финансово-хозяйственной деятельности, может покрыть ожидаемые расходы и выплаты в первые числа октября. Для этого необходимо произвести расчет текущей платежеспособности на начало октября 2007 г.

По текущей деятельности:

На момент проведения расчета платежеспособности на расчетном счете и кассы организации имелись денежные средства в сумме 2650,0 тыс. руб., задолженность покупателей и заказчиков товаров и услуг составила 12500,0 тыс. руб., из них реально могут поступить в сентябре 9800,0 тыс. руб. До конца сентября будет продано товаров и оказано услуг на сумму 19600,0 тыс. руб., из них будет оплачено в этом месяце 11350,0 тыс. руб. Остальная сумма остается на неопределенное время в дебиторской задолженности.

Задолженность поставщикам и подрядчикам в сентябре составляет 14500,0 тыс. руб. Из этой задолженности, до конца сентября необходимо оплатить счета в сумме 8650,0 тыс. руб. В этом же месяце организация планирует приобрести товаров на сумму 10600,0 тыс. руб., за которую в октябре следует оплатить 7900,0 тыс. руб.

Месячная сумма фонда оплаты труда за сентябрь составляет 6341,0 тыс. руб., из которых выплачен аванс в сумме 1120,0 тыс. руб. Остальная сумма должна быть выплачена в первых числах октября.

Согласно произведенным расчетам организация должна выплатить в начале следующего месяца, т. е. в октябре налоги и сборы на сумму 4175,0 тыс. руб.

Инвестиционная деятельность

В организации имеется неиспользуемое имущество в виде зданий, сооружений, машин, оборудования, на сумму (по рыночной стоимости) 12500,0 тыс. руб. Организации удалось реализовать основных средств на сумму 9500,0 тыс. руб. Из этой суммы на расчетный счет организации в начале октября поступит всего 2350,0 тыс. руб.

На расчетный счет организации в первых числах октября должна поступить выручка от реализации акций ассоциированных предприятий на сумму 115,0 тыс. руб.

Для финансового оздоровления одной из дочерних организаций планируется осуществить финансовые вложения в сумме 53,0 тыс. руб. и доходные вложения в материальные ценности в размере 80,0 тыс. руб.

Финансовая деятельность

В сентябре наступает срок погашения кредитов, предоставленных банком в сумме 240,0 тыс. руб., из которых 92,0 тыс. руб. составляют проценты за кредит. Кроме того, ожидаются поступления от займов, предоставленных другим (дочерним ассоциированным) предприятиям на сумму 152,0 тыс. руб.

На основании вышеприведенных данных необходимо:

- рассчитать ожидаемые денежные поступления за октябрь и начало ноября;
- рассчитать платежи, которые ожидаются в октябре и начале ноября;
- определить коэффициент текущей платежеспособности предприятия на начало ноября 2007 года;
- сделать выводы по произведенным расчетам;
- дать конкретные рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению текущей платежеспособности предприятия.

Глава 3

ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является овладение студентами знаниями и навыками определения уровня экономической эффективности и методами анализа финансовых результатов на основе финансовой отчетности.

В результате изучения данной темы студент будет **знать**:

- сущность финансовых результатов и экономической эффективности работы предприятия;
- критерии и показатели, определяющие финансовые результаты и эффективность работы предприятия;
- классификацию показателей финансовых результатов и экономической эффективности работы предприятия;
- пути повышения эффективности и финансовых результатов на основе произведенного анализа;
- сущность интенсивного и экстенсивного развития производства в условиях рыночной экономики;
- отличие между интенсивным развитием и интенсификацией производства;
- сущность маржинальной прибыли и точки безубыточности.

Уметь:

- рассчитывать показатели экономической эффективности и финансовых результатов работы предприятия;
- использовать методы оценки экономической эффективности и финансовых результатов в анализе;
- рассчитывать точку безубыточности и использовать ее для планирования и анализа прибыли и рентабельности;
- производить факторный анализ финансовых результатов на основе финансовой отчетности предприятия;
- принимать результативные управленческие решения по увеличению финансовых результатов и повышению эффективности работы предприятия.

3.1. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В условиях рыночной экономики одной из важных целей работы любого предприятия является увеличение финансовых результатов деятельности на основе эффективного использования капитала и имеющихся ресурсов.

Финансовые результаты – это итог работы предприятия, выражающийся в сумме прибыли. Эффективность – это уровень использования финансовых, материальных и трудовых ресурсов в предприятии, средство для достижения высоких финансовых результатов.

Критерием финансовых результатов является получение наибольшей прибыли.

Критерием эффективности является достижение наибольших результатов при наименьших затратах.

Основным источником оценки и изучения финансовых результатов и эффективности работы предприятия является форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках». В бухгалтерском балансе в

разделе 1 пассива «Источники собственных средств» показывается нераспределенная прибыль.

Согласно форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках» различают следующие показатели прибыли (табл. 3.1):

- валовая прибыль от реализации продукции;
- прибыль от продаж;
- прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль.

Таблица 3.1

Оценка финансовых результатов деятельности предприятия

Показатели	Краткая характеристика	Формула определения
Валовая прибыль от реализации продукции	Доход предприятия от реализации продукции за минусом НДС и акцизного налога	$П.Вал. = Ч.Реал. - С.Реал.$
Прибыль от продаж	Прибыль, полученная в результате основной деятельности	$Посн.д. = П.Вал. - Ком.расх. - Упр.Расх.$
Прибыль до налогообложения	Прибыль от общехозяйственной деятельности	$ПДН = Посн.д. + Опер.Дох. - Опер.Расх. + Внереал.Дох. - Внереал.Расх.$
Чистая прибыль	Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия	$ЧП = ПДН - Нал. + Чр.Дох. - Чр.Расх.$

Валовая прибыль от реализации продукции (П.Вал.) характеризует доход предприятия от реализованной продукции и определяется как разница между чистой выручкой от реализации продукции и себестоимостью реализованной продукции по формуле:

$$П.Вал. = Ч.Реал. - С.Реал.$$

Чистая выручка от реализации продукции (Ч.Реал.) – это сумма выручки от реализации продукции за минусом налога на добавленную стоимость и акцизного налога. Этот показатель является доходом предприятия от реализации продукции.

Себестоимость реализованной продукции (С.Реал.) – это затраты предприятия на выпуск продукции, которые включают

прямые и косвенные, материальные и трудовые затраты производственного назначения. Торговые организации включают сюда покупную стоимость реализованных товаров.

Прибыль от продаж (П.осн.д.) характеризует прибыль предприятия, полученную в результате его основной деятельности (в производственных предприятиях – от выпуска и реализации продукции, в торговле – от реализации продукции, в строительстве – от законченных строительных работ и т. п.).

Чтобы определить эту прибыль, необходимо из валовой прибыли исключить расходы периода (Расх.пер.), т. е. коммерческие и управленческие расходы:

$$\text{П.осн.д.} = \text{П.вал.} - \text{Расх.пер.}$$

Расходы периода – это такие затраты и расходы, которые не связаны непосредственно с производственным процессом. К ним относятся затраты по управлению и расходы по сбыту продукции. В торговле к расходам периода относятся издержки обращения.

Прибыль до налогообложения (П.до упл.нал.) – это финансовый результат от основной деятельности плюс (минус) результаты от операционной и внереализационной деятельности. К результатам от финансовой деятельности относятся: дивиденды, проценты полученные и выданные, курсовые и валютные разницы. Эта прибыль определяется по формуле:

$$\text{ПДН} = \text{Посн.д.} + \text{Опер.Дох.} - \text{Опер.Расх.} + \text{Внереал.Дох.} - \\ - \text{Внереал.Расх.}$$

Чрезвычайные прибыли и убытки – это непредвиденные доходы и расходы, которые образовались в результате событий, выходящих за рамки обычной деятельности предприятия, и не ожидалось.

Чистая прибыль (ЧП) – это сумма прибыли, которая остается в распоряжении предприятия после выплаты налога, прибавления «Чрезвычайных доходов» и вычитания «Чрезвычайных расходов» и определяется по формуле:

$$\text{ЧП} = \text{ПДН} - \text{Нал.} + \text{Чр.Дох.} - \text{Чр.Расх.}$$

В сфере рыночной экономики показатели финансовых результатов относятся к важнейшим показателям финансового состояния предприятия.

Чистая прибыль направляется на выплату дивидендов и пополнение резервного капитала. Нераспределенная часть прибыли показывается в пассиве бухгалтерского баланса, раздела 3 «Капитал и резервы» по строкам «Нераспределенная прибыль прошлых лет» и «Нераспределенная прибыль отчетного года». Если предприятие имеет убыток, то по этим строкам показывается та часть убытка, которая еще не покрыта, и на эту сумму уменьшается итог суммы собственных средств.

В рыночной экономике главной целью хозяйствующего субъекта, предпринимателя является получение большей прибыли на вложенные средства при условии поддержания устойчивого финансового состояния предприятия.

Этого можно достигнуть путем эффективного использования вложенного капитала в производство.

Каждый руководитель должен четко разграничить такие категории, как финансовый результат и эффективность.

Как было уже отмечено выше, финансовый результат – это результат хозяйственной деятельности, выражающийся в сумме прибыли. Чем больше прибыль, тем предприятие имеет больше возможности вкладывать средства в расширение производства, в инвестиции других производств, выплачивать дивиденды на акции, тем выше на рынке ценных бумаг стоимость их акций.

В экономической литературе часто встречаются такие понятия, как «балансовая прибыль», «экономическая прибыль», «хозяйственная прибыль» и т. п.

Не следует смешивать «балансовую прибыль» с прибылью до уплаты налогов и чистой прибылью.

Балансовая прибыль как экономическая категория использовалась, когда в бухгалтерском балансе в пассиве показывалась прибыль за отчетный период и совпадала с прибылью, которая показывалась в «Отчете о прибылях и убытках», когда баланс составлялся в виде «баланс-брутто».

В настоящее время составляется «баланс-нетто», т. е. очищенный баланс, где в пассиве в разделе «Капитал и резервы» показывается нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет нарастающим итогом. Все виды прибыли являются экономическими категориями. Модель экономического иссле-

дования, планирование и управление хозяйственной деятельностью не используют категории «экономическая прибыль», «хозяйственная прибыль».

Следует также отметить, что финансовый результат, т. е. сумма прибыли, еще не показатель эффективности, он не характеризует уровень эффективности, это результат эффективной работы предприятия.

Эффективность производства отражает взаимосвязь затрат общественного труда, вкладываемого в производство, и получаемого от этого эффекта, т. е. конечного результата в виде производимой продукции, услуг, финансовых результатов. Эффективность как соотношение между затратами и результатами представляет собой, вместе с тем, итоговый, синтетический и качественный показатель экономического развития производства, отрасли, региона или государства в целом.

Одной из важных задач при планировании и анализе хозяйственной деятельности предприятия является определение критериев и показателей оценки эффективности использования хозяйственных средств в целом и отдельных их видов (материальных, трудовых и финансовых).

Критерий — отличительный признак, мерило, на основании которого дается оценка какого-либо явления.

Показатель эффективности характеризует ее с количественной стороны. Критерием финансовых результатов является получение наибольшей прибыли, критерием эффективности — достижение наибольших результатов при наименьших затратах.

Следует различать обобщающие показатели эффективности, характеризующие эффективность работы предприятия в целом и частные показатели эффективности, характеризующие уровень использования отдельных видов ресурсов и средств.

Для достижения общей эффективности необходимо эффективно использовать основные и оборотные средства в целом и по их видам, трудовые ресурсы, эффективно осуществлять реальные и финансовые инвестиции.

Финансовые результаты, как было уже отмечено, определяются суммой различных прибылей.

Повышать эффективность производства – это значит, прежде всего, наиболее рационально использовать материальные, трудовые и финансовые ресурсы с целью получения высокой прибыли.

Основным (обобщающим) показателем эффективности хозяйственной деятельности предприятия является рентабельность.

Рентабельность исходит из латинского слова, означающего прибыльность, т. е. долю прибыли по отношению к затратам, вложенному капиталу и т. п.

При планировании и анализе хозяйственной деятельности рассчитывают различные показатели рентабельности, которые характеризуют определенные уровни эффективности использования средств. Основными (обобщающими) показателями, интересующими каждого предпринимателя и инвестора, являются (см. табл. 3.2):

- рентабельность основного капитала;
- рентабельность собственного капитала;
- рентабельность затрат;
- рентабельность реализации продукции.

Рентабельность основного капитала ($P_{\text{осн. кап.}}$) – это доля чистой прибыли, приходящаяся на 1 руб. вложенных хозяйственных средств, т. е. основного капитала. Она определяется как отношение чистой прибыли (ЧП) к среднегодовой сумме основного капитала ($\text{Кап.}_{\text{ср.}}$) по формуле:

$$P_{\text{осн. кап.}} = \frac{\text{ЧП} \times 100}{\text{Кап.}_{\text{ср.}}}.$$

Этот показатель еще называют «рентабельность активов» и в международной практике он сокращенно пишется ROA (Return on Assets, т. е. отдача активов).

Рентабельность собственного капитала ($P_{\text{соб. кап.}}$) – доля чистой прибыли на 1 руб. собственного капитала. Она определяется как отношение чистой прибыли (ЧП) к среднегодовой сумме собственного капитала ($\text{Соб. Кап.}_{\text{ср.}}$) по формуле:

$$P_{\text{соб. кап.}} = \frac{\text{ЧП} \times 100}{\text{Соб. Кап.}_{\text{ср.}}}.$$

Оценка основных показателей эффективности предприятия

Показатель	Краткая характеристика	Формула определения
Рентабельность реализации продукции	Уровень эффективности реализованной продукции, т. е. доля прибыли на 1 руб. реализации	$P_{\text{реал.}} = \frac{П_{\text{реал.}}}{Ч_{\text{реал.}}} \times 100$
Рентабельность основного капитала	Эффективность использования хозяйственных средств предприятия, т. е. доля чистой прибыли на 1 руб. хозяйственных средств	$P_{\text{осн. кап.}} = \frac{ЧП}{\text{Кап.}_{\text{ср}}} \times 100$
Рентабельность собственного капитала	Эффективность использования собственного капитала, т. е. доля чистой прибыли на 1 руб. собственного капитала	$P_{\text{соб. кап.}} = \frac{ЧП}{\text{Соб. Кап.}_{\text{ср}}} \times 100$
Рентабельность затрат	Доля прибыли от продаж на 1 руб. производственных затрат (производственная себестоимость плюс расходы периода)	$P_{\text{зат.}} = \frac{П_{\text{реал.}}}{\text{С. Реал.} + \text{Расх. пер.}} \times 100$
Окупаемость основного капитала	В течение скольких лет окупится весь используемый капитал	$\text{Окуп.}_{\text{кап.}} = \frac{\text{Кап.}_{\text{ср.}}}{ЧП}$
Окупаемость собственного капитала	В течение скольких лет окупится собственный капитал предприятия	$\text{Окуп.}_{\text{соб. кап.}} = \frac{\text{Соб. кап.}_{\text{ср.}}}{ЧП}$

В международной практике этот показатель сокращенно пишется ROE (Return on Equity, т. е. отдача собственного капитала).

Среднегодовая сумма основного капитала и собственного капитала рассчитывается по формуле среднехронологической по квартальным финансовым отчетам.

Рентабельность затрат характеризует долю прибыли от основной производственной деятельности, т. е. продаж, в расходах основной производственной деятельности, в которую входят производственная себестоимость реализованной продукции, коммерческие расходы плюс управленческие расходы. Она рассчитывается по формуле:

$$P_{\text{зат.}} = \frac{P_{\text{осн.д.}} \times 100}{\text{Себест.Р.П.} + \text{Расх.пер.}}$$

Рентабельность реализации продукции ($P_{\text{реал.}}$) характеризует долю прибыли на единицу реализованной продукции, и определяется путем деления суммы прибыли от продаж ($P_{\text{реал.}}$) на чистую выручку от реализации продукции ($Ч.\text{Реал.}$) по формуле:

$$P_{\text{реал.}} = \frac{P_{\text{реал.}} \times 100}{Ч_{\text{реал.}}}$$

Этот показатель эффективности является основным на предприятиях, связанных с реализацией продукции (торговли, предприятий питания, заготовительной деятельности и др.).

Кроме того, с учетом целей анализа определяются следующие показатели: рентабельность основных средств, рентабельность оборотных средств и рентабельность оплаты (затрат) труда, которые являются обобщающими показателями эффективности использования соответствующих средств и ресурсов.

Все они имеют определенный экономический смысл и используются при планировании, анализе и принятии управленческих решений по эффективному использованию ресурсов и средств предприятия.

Финансовое положение предприятия, которое интересует предпринимателей, инвесторов и акционеров, определяется также окупаемостью вложенных средств, т. е. основного и собственного капитала.

Окупаемость основного капитала ($\text{Окуп.}_{\text{осн. кап.}}$) — это срок, в течение которого окупится весь вложенный в хозяйство капитал. Она определяется как отношение среднегодовой суммы хозяйственных средств ($\text{Кап.}_{\text{ср.}}$) к сумме чистой прибыли (ЧП) по формуле:

$$\text{Окуп.}_{\text{осн. кап.}} = \frac{\text{Кап.}_{\text{ср.}}}{\text{ЧП}}$$

Окупаемость собственного капитала ($\text{Окуп.}_{\text{соб. кап.}}$) — это срок, в течение которого окупятся собственные средства, вложенные в хозяйство. Она определяется как отношение среднего-

довой суммы собственных средств (Соб.Кап._{ср.}) к сумме чистой прибыли по формуле:

$$\text{Окуп.}_{\text{соб.кап.}} = \frac{\text{Соб.Кап.}_{\text{ср.}}}{\text{ЧП}}.$$

Основными путями повышения эффективности и финансовых результатов являются экстенсивные и интенсивные факторы производства.

Экстенсивными методами повышения эффективности и финансовых результатов являются: увеличение смен эксплуатации оборудования, привлечение дополнительных работников, приобретение нового оборудования и т. п.

Показателями, характеризующими повышение эффективности в результате интенсивного развития, является соотношение темпа роста объема производства и затрат на приобретение нового оборудования, рост производительности труда работников, высвобождение (сокращение) ручного труда, снижение уровня затрат, рост прибыли и рентабельности.

Интенсивный метод – рациональное использование технических, материальных и трудовых ресурсов на базе научно-технического прогресса.

Показателями, характеризующими повышение эффективности в результате интенсивного развития, является соотношение темпа роста объема производства и затрат на приобретение нового оборудования, рост производительности труда работников, высвобождение (сокращение) ручного труда, снижение уровня затрат, рост прибыли и рентабельности.

Необходимо различать понятия «интенсивный рост производства» и «интенсификация производства».

Показателями, характеризующими повышение эффективности в результате *интенсификации*, является среднее количество отработанных одним работником дней и часов, средняя продолжительность рабочего дня, рост производительности труда, выраженный в таких показателях, как: средняя выработка одним работником за человеко-час, человеко-день. Повышение этих показателей достигается путем сокращения внутрисменных и целодневных простоев.

Расширенное производство может достигаться не только посредством сочетания технического прогресса с увеличением производства, но и за счет более рационального и эффективного использования ресурсов. Например, сокращения простоев, прогулов, перехода на 2-х и 3-х сменную работу, экономного расходования сырья, материалов, топлива и т. п. Такое увеличение объема производства является интенсификацией производства.

Таким образом, интенсификация производства означает повышение степени использования производственных мощностей, способствующих росту результативности производства, увеличению объема производства, при тех же затратах труда.

Необходимость полной и всесторонней интенсификации производства предполагает выявление и практическое использование многочисленных факторов, имеющихся в самом производстве, т. е. внутренних резервов. К ним относятся: улучшение использования основных производственных фондов, трудовых и финансовых ресурсов, сокращение сроков строительства объектов, ускоренный ввод в действие основных фондов и т. п. Интенсификация является дополнительным путем увеличения объема производства, но она имеет свои пределы возможного использования, и не она должна определять генеральную линию развития производства.

Интенсивный рост производства означает степень использования производственных ресурсов, увеличение объема производства путем внедрения более совершенной технологии, техники, научно-технического прогресса.

В новых условиях хозяйствования, с переходом на рыночную экономику перед хозяйственниками стоит задача перевода экономики производства на путь интенсивного развития и осуществления при этом всеобщей интенсификации.

Главное направление интенсификации – повышение эффективности производства. Интенсификация выступает как средство достижения цели, а эффективность по отношению к интенсификации – это цель.

В современных условиях экономики Российской Федерации, когда во многих предприятиях основные средства сильно изношены и морально устарели, для повышения эффективности

производства и увеличения финансовых результатов необходимо применять оба метода: интенсивное развитие и интенсификацию производства, т. е. обновлять производственное оборудование до уровня мировых стандартов, повышать квалификацию работников, внедрять новую технологию производства, максимально использовать календарное и рабочее время.

3.2. МЕТОДИКА РАСЧЕТА ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЕЕ ДЛЯ ПЛАНИРОВАНИЯ ПРИБЫЛИ

В настоящее время в международной практике планирования прибыли используется методика определения «точки безубыточности», т. е. той точки производства, когда доходы от реализации продукции равны производственным затратам и дальнейшее увеличение объема выпуска продукции дает предприятию прибыль, а снижение – убыток.

Точка безубыточности (brear even point) – точка, где издержки равны выручке от производства и реализации продукции. Если выручка ниже этой точки, – то предприятие убыточно, если выше, – продукция рентабельна.

Для того чтобы рассчитать «точку безубыточности», необходимо учитывать деление затрат производства на переменные и постоянные.

Переменные затраты связаны с объемом выпускаемой продукции. Чем больше предприятие выпускает продукции, тем больше (пропорционально) требуется этих видов расходов: затраты сырья и материалов, электроэнергии и топлива на технологические нужды, оплаты труда производственных рабочих, начисления на социальное страхование и социальное обеспечение, на заработную плату производственных рабочих и т. п.

Постоянные расходы – это расходы, связанные с содержанием административно-управленческого персонала завода, цехов и отдельных подразделений, расходы по охране, амортизация основных средств и т. п.

Эти расходы не изменяются с изменением объема производства, а если и изменяются, то не в такой пропорции, как объем производства.

«Точка безубыточности» определяется с учетом количества выпускаемой продукции (X), цены единицы производимой и реализуемой продукции ($Ц_{ед.}$), переменных затрат на единицу продукции ($Пер.Зат._{ед.}$) и суммы постоянных затрат ($Пост.Зат.$) по формуле:

$$Ц_{ед.} \times X = Пер.Зат._{ед.} \times X + Пост.Зат.$$

Отсюда объем выпуска и реализации продукции, при котором затраты будут полностью возмещены, определяется по формуле:

$$X = \frac{Пост.Зат.}{Ц_{ед.} - Пер.Зат._{ед.}}$$

Например, необходимо определить количество выпускаемой продукции (X), при которой затраты будут полностью окуплены, т. е. предприятие не понесет убытка, но и не получит прибыль («точка безубыточности»). При условии: цена на продукцию ($Ц_{ед.}$) равна 900 руб., переменные затраты на единицу продукции ($Пер.Зат._{ед.}$) – 600 руб., постоянные расходы ($Пост.Зат.$) – 200000 руб.

$$X = \frac{200000}{900 - 600} = \frac{200000}{300} = 667.$$

Точка безубыточности равна 667 единиц.

Это является точкой отсчета для определения необходимой прибыли. Если предприниматель хочет получить определенную сумму прибыли тогда формула будет выглядеть следующим образом

$$Ц_{ед.} \times X = (Пер.Зат._{ед.} \times X) + Пост.Зат. + Приб.,$$

отсюда $X = \frac{Пост.Зат. + Приб.}{Ц_{ед.} - Пер.Зат._{ед.}}$

В нашем примере если предприниматель желает получить прибыль в сумме 10000 рублей, ему необходимо произвести и реализовать продукцию в количестве 700 единиц.

$$X = \frac{200000 + 10000}{900 - 600} = 700.$$

Маркетологи должны определить возможность рынка в спросе 700 единиц данной продукции. Если такой возможности нет, тогда необходимо или снизить объем производства с учетом спроса, или изыскивать резервы по снижению производственных затрат и расходов периода.

Другим методом увеличения объема реализации продукции является снижение цен на продукцию. Но в данном случае предприниматель не получит искомую прибыль.

Управление точкой безубыточности предполагает управление ассортиментом продукции с целью снижения риска стать убыточным. В данном случае перед менеджерами встают два вопроса:

1. Как рассчитать точку безубыточности, если предприятие выпускает несколько видов продукции?
2. Какой продукции отдать предпочтение для увеличения прибыли?

Вышеприведенный метод расчета применим, когда на предприятии ведется учет выпуска продукции в натуральном измерении и выпуск единичной продукции.

При выпуске нескольких видов продукции расчет точки безубыточности производится по формуле:

$$ТБУ = \frac{ПЗат. \times 100}{УМП},$$

где: ТБУ – точка безубыточности;

ПЗат. – постоянные затраты;

УМП – уровень маржинальной прибыли, т. е. уровень суммы покрытия.

Уровень маржинальной прибыли (суммы покрытия) рассчитывается путем деления суммы покрытия на объем выручки от реализации, выраженный в процентах.

Маржинальная прибыль представляет собой разность между выручкой от реализации продукции и суммой переменных издержек, т. е. включает в себя постоянные расходы и прибыль.

При выпуске нескольких видов продукции трудно разграничить постоянные расходы по их видам. Поэтому точку безубыточности рассчитывают в этом случае по сумме доходов и расходов. Рассмотрим на конкретном примере методику определения точки безубыточности. Допустим предприятие выпускает три вида продукции А, Б и В (см. табл. 3.3).

Таблица 3.3

**Расчет точки безубыточности
при выпуске нескольких видов продукции**

Показатели	Продукция			Всего
	А	Б	В	
Выручка от реализации продукции	5000,0	2500,0	4500,0	12000,0
Переменные затраты	4100,0	1850,0	3200,0	9150,0
Маржинальная прибыль	900,0	650,0	1300,0	2850,0
Уровень покрытия, в %	18,0	26,0	28,9	23,8
Постоянные расходы	—	—	—	2300,0
Прибыль	—	—	—	550
Точка безубыточности $(2300 : 23,8) \times 100$	—	—	—	9663,9

Произведенные расчеты показывают, что точка безубыточности по предприятию при таком планировании производства составит 9663,9 тыс. руб. Дальнейшее увеличение производства будет приносить определенную сумму прибыли. Однако предприятие выпускает и реализует три вида продукции. Какому из них отдать предпочтение в дальнейшем для увеличения прибыли? Каждый продукт имеет свой объем выручки, свои издержки, свою рентабельность. Часто перед менеджерами встает вопрос: какому продукту отдать большее предпочтение при увеличении объема производства продукции? Самому рентабельному? Но, возможно, данный продукт не найдет сбыта, что может привести к финансовым затруднениям. А если отдать предпочтение товару, имеющему самый большой спрос? Но где гарантия, что рост производства этой продукции не приведет к падению общей рентабельности, к неплатежеспособности спроса?

Ассортиментные сдвиги оказывают сильное влияние на финансовое состояние предприятия. Можно воспользоваться мар-

кетинговыми и статистическими методами, но это потребует определенных затрат времени и средств.

На практике часто бывает, что решение по изменению ассортиментной политики необходимо принимать быстро и ежедневно.

Для этого можно воспользоваться методикой определения ряда ранжирования по уровню покрытия (маржинальной прибыли). Покажем это на том же примере выпуска трех видов продукции (табл. 3.4)

Таблица 3.4

**Расчет суммы покрытия для управления
ассортиментной политикой с учетом ряда ранжирования**

Показатели	Продукция			Всего
	А	Б	В	
1. Выручка от реализации продукции	5000,0	2500,0	4500,0	12000,0
2. Переменные затраты	4100,0	1850,0	3200,0	9150,0
3. Маржинальная прибыль (п. 1 – п. 2)	900,0	650,0	1300,0	2850,0
4. Уровень покрытия от выручки каждой продукции (п. 3 $\times$ 100 : п. 1)	18,0	26,0	28,9	23,8
5. Ряд ранжирования 1 (место по уровню)	3	2	1	–
6. Уровень покрытия от суммы всего покрытия (п. 3 $\times$ 100 : итог п. 1)	7,5	5,4	10,8	–
7. Ряд ранжирования 2 (место по уровню)	2	3	1	–

Ряд ранжирования 1 показывает доходность конкурентного продукта. Однако доходность не гарантирует успешную реализацию продукта. Часть продукции может иметь высокую доходность, но не быть полностью востребована на рынке (например, изделия, выполненные малыми партиями). Однако нет гарантии, что рост их производства оправдан спросом.

Чтобы снизить риск неудачного принятия решения, необходимо рассчитать уровень покрытия в процентах к общей сумме покрытия и мы получим ряд ранжирования 2.

Первый ряд ранжирования определяется путем расчета доли маржинальной прибыли в сумме выручки от реализации данной продукции. Второй ряд ранжирования определяется путем рас-

чета доли маржинальной прибыли каждой продукции в общей сумме выручки от реализации продукции.

Это своеобразный интегральный показатель, в котором учитывается и доходность каждого продукта, и его роль в формировании общего дохода от реализации продукции. Поэтому ряд ранжирования 2 позволяет определить приоритеты в изменении ассортиментной политики. В нашем примере приоритетным продуктом является продукт В. На втором месте – продукт А, на третьем – продукт Б. Тогда как по уровню доходности (ранжирование 1) картина немного другая – продукты А и Б поменялись местами.

На практике на крупных предприятиях происходят существенные перемещения товаров в ряде ранжирования 2 по сравнению с позициями в ряде ранжирования 1.

Маржинальная прибыль является основным источником возмещения постоянных затрат и получения прибыли. До тех пор, пока доход от выпускаемого продукта имеет положительную сумму покрытия, он способствует покрытию постоянных затрат.

Для выявления резервов увеличения прибыли и повышения эффективности работы предприятия необходимо произвести их анализ.

3.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

При анализе финансовых результатов предприятия необходимо:

- определить показатели, характеризующие финансовое положение предприятия; сумму прибыли, уровень рентабельности и окупаемость капиталов по их видам за отчетный период, и сравнить их с данными за прошлый год и бизнес-планом;
- определить динамику за ряд лет показателей прибыли и рентабельности, рассчитать темп роста и прироста;

– определить и рассчитать факторы, оказавшие влияние на прибыль и рентабельность; проанализировать основные факторы, повлиявшие на прибыль и рентабельность;

– разработать конкретные рекомендации по повышению прибыли и рентабельности, эффективному использованию ресурсов предприятия.

Анализ начинается со сравнения фактических финансовых результатов за анализируемый период с данными прошлого года и бизнес-плана (табл. 3.5).

Таблица 3.5

**Оценка финансовых результатов ОАО «Вымпел»
за 2006 и 2007 годы (тыс. руб.)**

Показатель	2006 г.	2007 г.	Темп роста, %	Отклонение (+, -)
Валовая прибыль	3004	5001	166,5	+1997
Прибыль от продаж	1348	3533	262,3	+2185
Прибыль от общехозяйственной деятельности, до уплаты налогов	1198	2761	230,5	1563
Чистая прибыль	1198	2761	230,5	+1563
Рентабельность собственного капитала, %	6,2	13,8	222,6	+7,6
Рентабельность основного капитала, %	4,4	9,5	216,0	+5,1
Рентабельность реализации продукции, %	13,5	21,5	159,3	+8,0
Рентабельность затрат, %	15,7	27,4	174,4	+11,7
Окупаемость основного капитала, лет	22,6	10,5	46,5	-12,1
Окупаемость собственного капитала, лет	15,3	7,2	47,1	-8,1

Данные таблицы 3.5 показывают, что в 2007 году предприятие имело превышение по всем видам прибыли. Однако темп роста по сравнению с прошлым годом не одинаков по отдельным видам прибыли. Темп роста чистой прибыли ниже темпа роста прибыли основной, что указывает на превышение расходов над доходами от операционной и внереализационной деятельности. Показатели рентабельности также возросли по сравнению с уровнем прошлого года. Наибольший рост наблюдается

по рентабельности собственного и основного капитала. Все это привело к улучшению показателей окупаемости капиталов. Однако все же окупаемость высока. Основной капитал при такой прибыли, какая была в 2007 году, будет возмещен через 12 лет. Это считается достаточно долгим сроком.

При анализе необходимо также определить и рассчитать влияние на прибыль и рентабельность следующих основных факторов:

- объем реализованной продукции;
- доход предприятия от реализации;
- производственная себестоимость реализованной продукции;
- расходы периода;
- доходы и расходы от основной деятельности;
- доходы и расходы от финансовой деятельности;
- чрезвычайные доходы и убытки;
- размер уплаченных налогов на прибыль (доход), прочих налогов и платежей.

Для определения влияния указанных факторов на прибыль и рентабельность необходимо на основании формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» рассмотреть структуру доходов и расходов (см. табл. 3.6).

По данным таблицы 3.6 видно, что сумма доходов за 2007 год по сравнению с 2006 годом возросла на 7083 тыс. руб., а расходы на 5520 тыс. руб.

Темп роста доходов превышает темп роста расходов на 7,8 %, что привело к росту прибыли на 1563 тыс. руб.

Возросла доля доходов от реализации продукции на 4,9 %, производственной себестоимости реализованной продукции на 6,8 %, а также уплаченных налогов на прибыль – на 4,1 %.

В ОАО «Вымпел», как было уже отмечено выше, в 2007 году чистая прибыль увеличилась на 1563 тыс. руб. Анализируя прибыль и рентабельность предприятий, необходимо рассчитать влияние основных факторов на это отклонение (табл. 3.7).

Таблица 3.6

Структура доходов и расходов ОАО «Вымпел» за 2006 и 2007 годы
(сумма – в тыс. руб., уровень – в %)

Показатели	2006 г.				2007 г.				Отклонение (+, -)			
	Доходы		Расходы		Доходы		Расходы		Доходы		Расходы	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сум-ма	уд. вес.	сум-ма	уд. вес.	сум-ма	уд. вес.	сум-ма	уд. вес.
Чистая выручка от реализации	9951	77,9			16428	82,8			6477	4,9		
Производственная себестоимость продукции	x	x	6947	60,1	x	x	11427	66,9	-	-	4480	6,8
Коммерческие расходы	x	x	40	0,3	x	x	43	0,3	-	-	3	-
Управленческие расходы	x	x	1616	14	x	x	1425	8,3	-	-	191	-5,7
Итого расходы по основной деятельности	9951	77,9	8603	74,4	16428	82,8	12895	75,5	6477	4,9	4292	1,1
Проценты к получению	14	0,1	x	x	9	0,04	-	-	-5	-	-	-
Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доходы от участия в других организациях	-	-	x	x	30	0,2	x	x	30	0,2	-	-
Прочие операционные доходы	1743	13,7	x	x	2994	15,1	x	x	1251	1,4	-	-
Прочие операционные расходы	x	x	1200	10,4	x	x	1995	11,7	-	-	795	1,3
Итого доходы и расходы от операционной деятельности	1757	13,7	1200	10,4	3033	15,3	1995	11,7	1276	1,6	795	1,3
Внереализационные доходы	1057	8,3	-	-	387	1,9	-	-	-670	-6,4	-	-
Внереализационные расходы	-	-	821	7,1	-	-	102	0,6	-	-	-719	-6,5
Итого доходы и расходы от внереализационной деятельности	1057	8,3	821	7,1	387	1,9	102	0,6	-670	-6,4	-719	-6,5
Налог на прибыль и другие аналогичные платежи	-	-	943	8,1	-	-	2095	12,2	-	-	1152	4,1
Чрезвычайные доходы и расходы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Всего	12765	100	11567	100	19848	100	17087	100	7083	-	-5520	-
Превышение доходов над расходами	1198				2761							
Рост доходов за год, %					155,5							
Рост расходов за год, %					147,7							

Таблица 3.7

**Расчет влияния основных (внутренних) факторов
на сумму прибыли ОАО «Вымпел» за 2007 год
по сравнению с 2006 годом (в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	От-клонение (+, -)	В том числе за счет изменения:	
				реализации	других факторов
Чистая выручка от реализации	9951	16428	6477	6477	—
Производственная себестоимость продукции					
Сумма	6947	11427	4480	4522	-42
Уровень (в % к реализации)	69,812	69,558	-0,254		
Коммерческие расходы					
В сумме	40	43	3	26	-23
Уровень (в % к реализации)	0,402	0,262	-0,140		
Управленческие расходы	1616	1425	-191	—	-191
Операционная деятельность					
Доходы	1757	3033	1276	—	+1276
Расходы	1200	1995	+795		+795
Внереализационная деятельность					
Доходы	1057	387	-670		-670
Расходы	821	102	-719		-719
Налог на прибыль и другие платежи	943	2095	1152		+1152
Чистая прибыль	1198	2761	1563	1929	-366

Рост объема производства и реализации продукции способствует увеличению доходов и производственных затрат. В ОАО в 2007 году в результате увеличения объема производства и реализации продукции доходы возросли на 6477 тыс. руб. Одновременно с этим возросла и производственная себестоимость, что уменьшило прибыль. Так как производственная себестоимость продукции относится к переменным затратам, необходимо определить, какая часть отклонений затрат произошла за счет изменения объема производства и реализации. Для этого необходимо отклонение объема реализации продукции ($\text{Реал}_1 - \text{Реал}_0$) умножить на базисный уровень затрат (Узат_0) и разделить на 100, т. е. по формуле:

$$\Delta\Pi\text{Затр}_{\text{р}} = \frac{(\text{Реал}_{\text{1}} - \text{Реал}_{\text{0}}) \times (\text{Узат}_{\text{0}})}{100},$$

где $\Delta\Pi\text{Затр}_{\text{р}}$ – отклонение производственных затрат за счет изменения реализации продукции;

Узат_{0} – базисный уровень затрат.

Таким образом, в результате увеличения объема реализации продукции (6477 тыс. руб.) затраты должны были увеличиться на 4522 тыс. руб.

$$\Delta\Pi\text{Затр}_{\text{р}} = \frac{6477 \times 69,812}{100} = 4522.$$

Фактически общая сумма затрат возросла на 4480 тыс. руб., т. е. больше расчетной на 42 тыс. руб. Это отклонение является результатом экономии или перерасхода затрат в результате изменения внутренних и внешних факторов, оказавших влияние на затраты производства: изменение цены на сырье и материалы; изменение оплаты труда производственных работников, изменение производительности труда и т. п. (Методика определения влияния этих факторов более подробно рассматривается в теме «Анализ производственных затрат»). Влияние этих факторов находит отражение в уровне производственных затрат, который определяется по формуле:

$$\text{Упр.зат.} = \frac{\Pi\text{Затр.} \times 100}{\text{Реал.}}.$$

Уровень затрат по анализируемому предприятию составил:

$$2006 \text{ г.} = \frac{6947 \times 100}{9951} = 69,812\%,$$

$$2007 \text{ г.} = \frac{11427 \times 100}{16428} = 69,558\%.$$

Для расчетов влияния факторов уровень затрат берется с точностью до одной тысячной.

Для того, чтобы определить влияние на сумму прибыли изменения уровня затрат, необходимо чистую выручку от реализации умножить на отклонение уровня производственной себестоимости и разделить на 100, по формуле:

$$\Delta \text{Пур.зат.} = \frac{\text{Реал.}_1 \times (\text{Упр.зат.}_1 - \text{Упр.зат.}_0)}{100}.$$

В нашем примере в результате снижения уровня производственной себестоимости по сравнению с прошлым годом на 0,254 % ОАО «Вымпел» получило экономию, прибыль возросла на сумму 42,0 тыс. руб.

$$\frac{16428 \times 0,254}{100} = 42 \text{ тыс. руб.}$$

Таким же образом производится расчет влияния на прибыль изменения объема производства и уровня затрат по коммерческим расходам. Произведенные расчеты также показали, что по коммерческим расходам имеется экономия на сумму 23 тыс. руб., что увеличило на эту же сумму прибыль.

Остальные показатели доходов и затрат не зависят от объема производства и реализации продукции. Их отклонение оказывает прямое влияние на изменение суммы прибыли.

Произведенные расчеты показали: увеличение прибыли в 2007 году по сравнению с прошлым годом на 1563 тыс. руб. произошло за счет:

- роста объема реализации продукции – на 1929 тыс. руб.
- экономии по производственным затратам – на 42 тыс. руб.
- снижения коммерческих расходов – на 23 тыс. руб.
- снижения управленческих расходов – на 191 тыс. руб.
- превышения операционных доходов над расходами – на 481 тыс. руб.
- превышения внереализационных доходов над расходами – на 49 тыс. руб.

В 2007 году увеличилась сумма уплаченных налогов на прибыль, что способствовало уменьшению прибыли на 1152 тыс. руб. Это объясняется тем, что в прошлом году была недоплата налогов, которые выплатили в отчетном году, а также был уплачен штраф и пени.

Таким образом, в результате влияния всех факторов отклонение чистой прибыли отчетного года по сравнению с прошлым годом составило: $+1563 = 1929 + 42 + 23 + 191 + 481 + 49 - 1152$.

В завершение следует отметить то, что в данной главе рассмотрены вопросы, связанные с оценкой и анализом финансового состояния предприятия на основе финансовой отчетности. В дальнейшем для эффективной работы и принятия руководством правильных управленческих решений необходимо проанализировать каждый из вышеуказанных факторов. Руководители предприятий должны иметь представление не только о финансовом состоянии, но и причинах его изменения, путях устранения имеющихся недостатков, закреплении достижений, использовании резервов дальнейшего улучшения финансового состояния, повышении эффективности работы предприятия.

Все это зависит от организации производства, реализации продукции, снижения затрат производства, эффективного использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, т. е. деловой активности предприятия.

Методика оценки и анализа деловой активности будет рассмотрена в последующих главах.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1 Критерием эффективности является:

- а) сумма прибыли;
- б) уровень рентабельности;
- в) достижение большей прибыли;
- г) увеличение рентабельности;
- д) достижение больших результатов при наименьших затратах.

2. Основными показателями, характеризующими эффективность работы предприятия, являются:

- а) объем реализованной продукции, сумма прибыли, объем основных и оборотных средств;

б) сумма прибыли, издержек обращения, прироста объема производства и реализации продукции;

в) темп роста и прироста прибыли, объема производства и реализации продукции;

г) уровень рентабельности, уровень затрат, фондоотдача основных средств, оборачиваемость оборотных средств, окупаемость капитала и основных фондов;

д) фондовооруженность, фондоемкость, издержкоемкость продукции.

3. Какие показатели определяют финансовые результаты?

а) рентабельность, фондоотдача, чистая прибыль;

б) валовая прибыль от реализации продукции, прибыль от основной деятельности, прибыль от общехозяйственной деятельности, прибыль до уплаты налогов, чистая прибыль;

в) валовая прибыль, чистая прибыль, рентабельность, прибыль от общехозяйственной деятельности;

г) валовая прибыль, прибыль от реализации, прибыль от общехозяйственной деятельности, чистая прибыль;

д) валовая прибыль от реализации, прибыль от основной деятельности, прибыль до уплаты налогов, чистая прибыль, рентабельность.

4. К экстенсивным методам повышения эффективности работы предприятия относятся:

а) повышение производительности труда за счет внедрения новой техники, технологии, научно-технического прогресса;

б) увеличение простоев машин, оборудования, повышение количества смен, выходных, перерывов в работе и т. п.

в) увеличение смен эксплуатации машин и оборудования, увеличение числа работников производства, повышение квалификации работников, приобретение нового оборудования;

г) внедрение новых технологий, сокращение срока строительства и ввод в эксплуатацию оборудования, повышение квалификации работников;

д) сокращение объема деятельности предприятия.

5. К интенсивным методам повышения эффективности относятся:

а) повышение производительности труда за счет внедрения новой техники, технологии, научно-технического прогресса;

б) увеличение простоев машин, оборудования, повышение количества смен, выходных, перерывов в работе и т. п.

в) увеличение смен эксплуатации машин и оборудования, увеличение числа работников производства, приобретение нового оборудования;

- г) внедрение новых технологий, сокращение срока строительства и ввод в эксплуатацию оборудования, повышение квалификации работников;
- д) сокращение объема деятельности предприятия.

6. К интенсификации производства относятся:

- а) повышение производительности труда за счет внедрения новой техники, технологии, научно-технического прогресса;
- б) увеличение простоев машин, оборудования, повышение количества смен, выходных, перерывов в работе и т. п.
- в) увеличение смен эксплуатации машин и оборудования, увеличение числа работников производства, приобретение нового оборудования;
- г) внедрение новых технологий, сокращение срока строительства и ввод в эксплуатацию оборудования, повышение квалификации работников;
- д) сокращение объема деятельности предприятия.

7. Точка безубыточности это когда:

- а) прибыль и сумма расходов равны;
- б) прибыль и доходы равны;
- в) доходы равны расходам;
- г) доходы и расходы равны сумме прибыли;
- д) рентабельность равна уровню себестоимости.

8. Точка безубыточности определяется по формуле:

$$\text{а) ТБУ} = \frac{\text{П}_{\text{осн.д.}} \times 100}{\text{Себест.Реал.прод.}};$$

$$\text{б) ТБУ} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Ч.Реал.}};$$

$$\text{в) ТБУ} = \frac{\text{Пост.Зат.}}{\text{Ц}_{\text{ед.}} - \text{Пер.Зат.}_{\text{ед.}}};$$

$$\text{г) ТБУ} = \frac{\text{Пост.Зат.} \times 100}{\text{УМК}};$$

$$\text{д) ТБУ} = \frac{\text{Пост.Зат.} + \text{Приб.}}{\text{Ц}_{\text{ед.}} - \text{Пер.Зат.}_{\text{ед.}}};$$

9. Определите точку безубыточности, если компания «Вымпел» выпускает продукцию «А», цена которой равна 110 руб., переменные затраты по калькуляции себестоимости единицы продукции 60 руб. Постоянные затраты предприятия в целом составляют 30000 руб.

- а) 500 ед.;
- б) 273 ед.;
- в) 600 ед.;
- г) 176 ед.;
- д) 650 ед.

10. Определите маржинальную прибыль единицы продукции и в целом по предприятию, если компания «Вымпел» выпускает продукцию «А», цена которой 110 руб., переменные затраты по калькуляции себестоимости единицы продукции составляют 60 руб., объем произведенной продукции 500 тыс. единиц.

- а) 60 руб. и 30000 тыс. руб.
- б) 50 руб. и 25000 тыс. руб.
- в) 110 руб. и 55000 тыс. руб.
- г) 600 руб. и 300000 тыс. руб.
- д) 500 руб. и 250000 тыс. руб.

11. Как определить уровень покрытия от выручки продукции?

- а) как отношение переменных затрат к сумме выручки от реализации продукции;
- б) как отношение маржинальной прибыли к сумме от выручки продукции;
- в) как отношение постоянных затрат к сумме выручки от реализации продукции;
- г) как отношение суммы прибыли к сумме выручки от реализации продукции;
- д) как отношение выручки от реализации продукции к маржинальной прибыли.

12. Точка безубыточности при выпуске нескольких видов продукции определяется по формуле:

$$\text{а) ТБУ} = \frac{\Pi_{\text{осн.д.}}}{\text{Себест.Реал.прод.}};$$

$$\text{б) ТБУ} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Ч.Реал.}};$$

$$в) \text{ ТБУ} = \frac{\text{Пост.Зат.}}{\text{Ц}_{\text{ед.}} - \text{Пер.Зат.}_{\text{ед.}}};$$

$$г) \text{ ТБУ} = \frac{\text{Пост.Зат.} \times 100}{\text{УМК}};$$

$$д) \text{ ТБУ} = \frac{\text{Пост.Зат.} + \text{Приб.}}{\text{Ц}_{\text{ед.}} - \text{Пер.Зат.}_{\text{ед.}}};$$

13. Как определить объем произведенной продукции при заданной прибыли?

$$а) \text{ Прод.}_{\text{кол.}} = \frac{\text{П}_{\text{осн.д.}} \times 100}{\text{Себест.Реал.прод.}};$$

$$б) \text{ Прод.}_{\text{кол.}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Ч.Реал.}};$$

$$в) \text{ Прод.}_{\text{кол.}} = \frac{\text{Пост.Зат.}}{\text{Ц}_{\text{ед.}} - \text{Пер.Зат.}_{\text{ед.}}};$$

$$г) \text{ Прод.}_{\text{кол.}} = \frac{\text{Пост.Зат.} \times 100}{\text{УМК}};$$

$$д) \text{ Прод.}_{\text{кол.}} = \frac{\text{Пост.Зат.} + \text{Приб.}}{\text{Ц}_{\text{ед.}} - \text{Пер.Зат.}_{\text{ед.}}};$$

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА НА ПРАКТИЧЕСКИХ И СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. Финансовые результаты хозяйственной деятельности в условиях рыночной экономики.

- понятие о финансовых результатах;
- показатели, характеризующие финансовые результаты, их характеристика и методы определения;
- пути повышения финансовых результатов.

2. Характеристика эффективности предприятия.

- понятие об эффективности (эффект и эффективность);
- критерии и показатели эффективности;
- обобщающие и частные показатели эффективности;
- рентабельность и окупаемость, их характеристика и методы определения;
- пути повышения эффективности предприятия (экстенсивный и интенсивный путь, интенсификация производства).

3. Точка безубыточности и использование ее для планирования прибыли предприятия.

- понятие о точке безубыточности;
- методика определения точки безубыточности;
- определение точки безубыточности при выпуске одной и нескольких видов продукции;
- маржинальная прибыль, ее характеристика и необходимость ее определения.

4. Задачи анализа финансовых результатов предприятия.

- понятие о финансовых результатах и показателях, их характеризующих;
- источники анализа финансовых результатов, их характеристика;
- порядок и последовательность анализа финансовых результатов.

5. Факторы, влияющие на прибыль и рентабельность, их характеристика и методы определения.

- классификация основных факторов, влияющих на сумму прибыли и уровень рентабельности;
- характеристика основных факторов, влияющих на сумму прибыли и уровень рентабельности;
- методика определения влияния основных факторов на прибыль и рентабельность;
- пути увеличения суммы прибыли и уровня рентабельности.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1.

На основе финансовой отчетности (см. приложение):

1. Определить показатели финансовых результатов предприятия за отчетный и прошлый годы и определить их отклонение. На основе расчета дать письменное заключение.

2. Определить обобщающие показатели рентабельности предприятия за отчетный и прошлый годы и их отклонение. На основе расчета дать письменное заключение.

3. Произвести анализ финансовых результатов. Для чего:

- определить показатели прибыли и рентабельности анализируемого предприятия за два года;
- рассчитать их динамику за два года;
- рассчитать влияние основных факторов на изменение суммы прибыли;
- сделать выводы по результатам анализа;
- дать рекомендации по дальнейшему увеличению прибыли и повышению эффективности работы предприятия.

Задание 2.

Постоянные или переменные расходы

Отметьте крестиками (x) в какую группу расходов их следует отнести

Наименование расходов	Переменные	Постоянные
1. Работы и услуги по обработке сырья и материалов		
2. Транспортные расходы по перевозке грузов (сырья, материалов) со склада внутри предприятия		
3. Транспортные расходы по доставке готовой продукции на железнодорожную платформу		
4. Расходы топлива на технологические нужды		
5. Расход бензина и смазочных материалов для автомобильного парка		
6. Расход сырья и материалов		
7. Расход покупных комплектующих изделий и полуфабрикатов		
8. Начисление заработной платы производственным рабочим		
9. Отчисления на социальное страхование по оплате труда производственных рабочих		
10. Амортизация основных средств производственного назначения		
11. Амортизация основных средств офисного оборудования		
12. Заработная плата административного персонала		
13. Расходы на аренду, содержание и ремонт зданий, сооружений производственного назначения		
14. Страхование работников и имущества производственного назначения		

Задание 3.

Определение «точки безубыточности»

Компания «Шарк» выпускает печенье «Восточное».

Цена за единицу продукции на рынке – 90 руб. Переменные затраты по калькуляции себестоимости единицы продукции – 50 руб. Постоянные затраты предприятия – 20000 руб.

Необходимо:

1. Определить точку безубыточности.

2. Компания «Шарк» хочет получить прибыль в размере 10000 руб.

Какое количество продукции предприятию необходимо производить?

3. Рынок по данной цене может принять всего 700 единиц. Каково Ваше решение?

а) не выпускать данную продукцию?

б) выпустить требуемое для рынка количество продукции?

Каковы в данном случае будут:

- прибыль;
- маржинальный доход;
- уровень маржи безопасности?

Глава 4

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ СОБСТВЕННЫХ И ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Цель и задачи изучения темы

Одним из условий успешного функционирования предприятия в условиях рыночной экономики является эффективное управление ресурсами, в основе которого лежит их формирование, распределение, эффективное использование на базе их планирования и анализа.

Целью изучения темы является овладение слушателями знаниями о показателях, характеризующих состояние собственных и привлеченных (заемных) средств, их образование и размещение в активах предприятия.

Изучив данную тему, обучающийся будет **знать:**

- образование собственного и привлеченного капитала;
- состав собственного и привлеченного капитала;
- пути увеличения собственного капитала и снижения привлеченного капитала;
- методы анализа состояния, размещения и эффективного использования собственных и привлеченных средств;
- методику определения чистых активов предприятия и сравнение их суммы с уставным и резервным капиталом;

- методику оценки и анализа рыночной активности ценных бумаг предприятия;
- методику анализа размещения источников средств;
- методику составления и анализа шахматного баланса размещения средств.

Уметь:

- пользоваться источниками анализа собственных и привлеченных (заемных) средств;
- определять состояние и движение собственных и заемных средств;
- анализировать размещение собственных и привлеченных средств;
- определять чистые активы предприятия и соотносить их с собственным капиталом;
- определять показатели рыночной активности ценных бумаг;
- принимать необходимые управленческие решения по улучшению состояния и эффективности размещения и использования собственных и привлеченных средств.

4.1. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1.1. Характеристика собственных средств предприятия и их оценка

В условиях рыночной экономики исторически сложились три организационно-правовые формы хозяйственной деятельности:

1. Единоличные (индивидуальное, семейное) владения.
2. Товарищества.
3. Акционерные общества или корпорации.

Каждая организация (предприятие) независимо от организационно-правовых форм собственности должна для осуществления финансово-хозяйственной деятельности располагать финансовыми ресурсами, капиталом. Финансовые ресурсы подразделяются на собственные и заемные (привлеченные).

В единоличном (индивидуальном, семейном) владении собственный капитал образуется за счет денежных средств или имущества владельца. При регистрации устава делается запись на величину зарегистрированного уставного капитала.

Товарищество представляет собой объединение граждан или граждан и юридических лиц для совместной производственно-хозяйственной деятельности. Эти предприятия не выпускают акций. Это союз собственников, а не работников. В товариществах каждый партнер вкладывает в собственный капитал коммерческой деятельности материальные и нематериальные активы в соответствии с учредительным договором. В связи с этим в товариществах уставный капитал принято называть «складочным капиталом», образованным из долей участников товарищества.

Вносимые активы должны оцениваться по справедливой рыночной цене на день передачи активов в товарищество.

Прибыли и убытки в товариществах могут распределяться любым способом, указанным в учредительном договоре. Прибыль в товариществах, как правило, делится на три части:

- дивиденды на капитал партнера;
- компенсация за услуги, оказываемые партнерами (заработная плата партнеров);
- дополнительная прибыль от коммерческого риска.

Деление прибыли на три части позволяет точнее определить долю каждого партнера, вложившего финансовые, материальные и трудовые затраты в товарищество.

Существует несколько методов распределения прибыли:

- 1) по установленной фиксированной пропорции;
- 2) по количеству внесенного капитала;
- 3) в зависимости от размера заработной платы и процентов от капитала по установленной пропорции.

Акционерное общество, корпорация – это объединение граждан и юридических лиц для совместной деятельности, имущество которого формируется главным образом за счет продажи акций, т. е. ценных бумаг, удостоверяющих право их владельца на финансируемую часть капитала акционерного общества. Акционеры несут ответственность по обязательствам акционерного общества лишь в пределах своего вклада (пакета

принадлежащих им акций). Имущество общества полностью обособлено от имущества отдельных акционеров.

Акция как ценная бумага, удостоверяющая вложение капитала, дает право держателям акций участвовать в управлении предприятием, получения части прибыли, приходящейся на данное количество акций. Сумма акций в денежном выражении обычно соответствует сумме уставного капитала акционерной компании.

Уставный капитал в них – это минимальное количество денежных средств, которое должно отражаться как вложенный капитал, и его размер, как правило, равен номинальной или объявленной стоимости выпущенных акций. Уставный капитал – это часть собственного капитала компании.

В международной практике в акционерной компании собственный капитал называется «акционерным» или «корпоративным» капиталом.

Собственный капитал – это капитал, принадлежащий самой компании, фирме, равный разнице между суммарными активами фирмы и ее обязательствами. Его величина и доля в общем объеме капитала является одним из критериев устойчивости, надежности фирмы.

Собственный капитал обычно состоит:

- из акционерного (уставного) капитала;
- дополнительно оплаченного капитала (добавочного и резервного капиталов);
- накопленного капитала.

Первые два, акционерный (уставный) и дополнительно оплаченный капитал, составляют оплаченный капитал, т. е. средства, вложенные акционерами. Его еще называют инвестиционным капиталом. Накопленная прибыль предприятия составляет заработанный капитал предприятия.

В финансовой отчетности предприятий Российской Федерации к собственному капиталу относится весь раздел баланса «Капитал и резервы», за вычетом непокрытых убытков прошлых лет и отчетного года. К ним относятся статьи:

- Уставный капитал.
- Добавочный капитал.

- Резервный капитал.
- Целевые финансирования и поступления.
- Нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года.

Уставный капитал акционерного общества – это капитал, величина которого зафиксирована в уставе акционерного общества и состоящий из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Величина этого капитала оговаривается законом об акционерных обществах.

Согласно Федеральному закону РФ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года, размер минимального уставного капитала в открытых акционерных обществах должен составлять не менее тысячекратной суммы минимального размера оплаты труда, установленного Федеральным законом на дату регистрации общества, а в закрытых акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью – не менее стократной суммы минимального размера оплаты труда.

Каждый учредитель общества должен полностью внести свой вклад в уставный капитал общества в течение срока, который определен учредительным договором и который не может превышать одного года с момента государственной регистрации общества. Однако на момент государственной регистрации общества его уставный капитал должен быть оплачен учредителями не менее чем на половину.

В бухгалтерском балансе по статье «Уставный капитал» показывается сумма уставного (складочного) капитала на начало и конец отчетного периода, зафиксированного в учредительных документах.

Уставный капитал создается за счет средств, полученных от продажи акций, вложенных частных и государственных капиталов, патентов, лицензий и т. п.

К операциям с уставным капиталом акционерного общества относятся не только выпуск и их размещение среди акционеров, но и выкуп, приобретение собственных акций, уменьшение уставного капитала, конвертация акций одного типа в акции другого типа или в облигации.

Согласно ст. 90 и 99 Гражданского кодекса Российской Федерации, уставный капитал определяет **минимальный** размер

имущества общества, гарантирующего интересы кредиторов, при неизменном уставном капитале общества.

Увеличение и уменьшение уставного (складочного) капитала показывается в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала».

Уставный капитал акционерного общества может быть **увеличен** путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Решение об увеличении капитала путем повышения номинальной стоимости акций принимается общим собранием акционеров, а об увеличении капитала путем размещения дополнительных акций (в пределах общего количества объявленных акций) – принимается советом директоров (наблюдательным советом). Дополнительные акции могут быть размещены только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом общества. Увеличение номинальной стоимости акций предполагает новый выпуск акций (в связи с изменением капитала), однако их число при этом не изменяется.

Увеличение номинальной стоимости акций возможно только за счет:

а) средств, полученных акционерным обществом-эмитентом от продажи своих акций сверх их номинальной стоимости (эмиссионного дохода);

б) остатков фондов специального назначения (фондов накопления, потребления и социальной сферы);

в) нераспределенной прибыли акционерного общества-эмитента;

г) средств от переоценки основных фондов акционерного общества-эмитента.

Увеличение уставного капитала может быть также за счет продажи дополнительных акций инвесторам (размещения акций по подписке), либо путем получения дополнительных взносов от действительных акционеров (в случае увеличения номинальной стоимости акций).

Таким образом, акционерное общество может увеличить уставный капитал как путем безвозмездного распределения дополнительных акций среди существующих акционеров, либо бесплатного для акционеров увеличения номинальной стоимости акций, так и путем привлечения дополнительных средств.

В первом случае акционерное общество использует внутренние источники финансирования этой операции (эмиссионный доход, нераспределенная прибыль, фонды, средства от переоценки основных средств), во втором – внешние, в виде дополнительных взносов акционеров.

Согласно инструкции по применению Плана счетов бухгалтерского учета, остаток суммы статьи «Уставный капитал» изменяется только после внесения соответствующих изменений в учредительные документы акционерного общества, которые, в свою очередь, могут быть внесены общим собранием акционеров и утверждения советом директоров (наблюдательным советом) общества.

Оплата акций и иных ценных бумаг общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами и правами, имеющими денежную оценку. Форма оплаты акций акционерного общества при его учреждении определяется договором о создании общества или уставом, а дополнительных акций и иных ценных бумаг – решением об их размещении.

Уменьшение уставного (складочного) капитала возможно в случаях:

- изъятия вкладов участниками (учредителями);
- аннулирования собственных акций акционерным обществом;
- уменьшения вкладов или номинальной стоимости акций при доведении размера уставного капитала до величины чистых активов.

При уменьшении уставного капитала, в соответствии со ст. 29 Закона об акционерных обществах уставный капитал акционерного общества может быть уменьшен путем снижения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части собственных акций и их последующего погашения. Согласно этому же закону уменьшение уставного капитала может производиться также для того, чтобы его величина не превышала стоимости чистых активов акционерного общества. Уставный капитал уменьшается также в случае погашения не размещенных обществом акций.

В бухгалтерском учете записи по уменьшению уставного капитала производятся после внесения соответствующих изме-

нений в учредительские документы на основании решения общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала акционерного общества.

Следует отметить, что уменьшение уставного капитала до величины чистых активов акционерного общества производится только путем уменьшения *номинальной стоимости акций*.

Уменьшение уставного капитала путем погашения ранее приобретенных акций не может быть использовано для этих целей, поскольку само оно приводит к дальнейшему снижению стоимости чистых активов (см. расчет определения чистых активов).

По статье **«Добавочный капитал»** отражается движение собственных средств, в виде прироста стоимости имущества организации в результате его дооценки в соответствии с установленным порядком, безвозмездного получения имущества, в результате осуществления капитальных вложений, полученного эмиссионного дохода. В случае погашения задолженности по взносам в уставный (складочный) капитал, выраженный в иностранной валюте, положительные курсовые разницы отражаются также по этой статье.

В состав добавочного капитала включаются:

- сумма от дооценки внеоборотных активов;
- эмиссионный доход акционерного общества (в сумме полученных сверх номинальной стоимости размещенных акций, за вычетом расходов по их продаже);
- имущество, безвозмездно полученное от других организаций;
- суммы начисленного износа по основным средствам с применением индексов-дефляторов;
- часть нераспределенной прибыли в размере, направляемом на капитальные вложения, и другие поступления.

У большинства предприятий добавочный капитал занимает наиболее высокую долю в составе собственного капитала.

Уменьшение добавочного капитала происходит в результате: уценки основных средств; списания сумм дооценки, при безвозмездной передаче объектов основных средств; списания объектов основных средств по причине невозможности их исполь-

зования; направления средств добавочного капитала, при увеличении в установленном порядке уставного капитала; погашения убытка, выявленного по результатам работы организации за год.

Резервный капитал отражает сумму резервного фонда, создаваемого в соответствии с законодательством РФ и учредительными документами. Отчисления в резервный фонд производятся в течение года. Резервный фонд направляется в соответствии с законодательством РФ на покрытие убытков, на погашение облигаций акционерного общества и выкупа его акций в случае отсутствия иных средств.

В соответствии со ст. 35 Закона об акционерных обществах российские акционерные общества формируют резервный капитал в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее 5 % от суммы уставного капитала. Резервный капитал общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения размера, установленного уставом общества. Размер ежегодных отчислений предусматривается уставом общества, но не может быть менее 5 % от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.

Резервный капитал не может быть использован для иных целей, кроме покрытия убытков, погашения облигаций общества, выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств.

Сумма, выплачиваемая при погашении облигаций, состоит из двух частей: номинальной стоимости и процентов.

Порядок создания и использования резервного фонда по учредительным документам определяется предприятиями самостоятельно. Остатки неиспользованных средств резервного капитала переходят на следующий год.

По статье «**Целевые финансирования и поступления**» отражаются средства, полученные организацией из бюджета и внебюджетных фондов на финансирование капитальных вложений, научно-исследовательских работ, содержание детских и культурно-просветительных учреждений, подготовку кадров, строительство жилых домов, на покрытие убытков по конверсии и другие нужды.

Средства целевого финансирования расходуются в строгом соответствии с утвержденными сметами. Использование этих средств не по назначению запрещено.

Нераспределенная прибыль – это остаток прибыли, оставшейся в распоряжении организации после образования и отчисления в резервный капитал и фонд социальной сферы. Действующее законодательство предоставляет право хозяйствующим субъектам оперативно маневрировать поступающей в их распоряжение чистой прибылью. Данная статья включает:

- нераспределенную прибыль (убыток) прошлых лет;
- нераспределенную прибыль (непокрытый убыток) отчетного года.

По статье «Нераспределенная прибыль прошлых лет» показывается остаток прибыли, оказавшийся в распоряжении акционерного общества по результатам работы за прошлый год. Использование нераспределенной прибыли прошлых лет происходит путем направления ее суммы на следующие цели:

- пополнение резервного капитала;
- увеличение уставного капитала;
- на выплату доходов учредителям общества.

Списание непокрытого убытка прошлых лет осуществляется путем направления на его погашение:

- прибыли отчетного года;
- средств резервного капитала;
- целевых взносов учредителей.

По статье «Нераспределенная прибыль отчетного года» показывается ее сумма как разница между прибылью от обычной деятельности и сальдо чрезвычайных доходов и расходов. В бухгалтерском балансе нераспределенная прибыль отчетного года представляет собой разницу между конечным финансовым результатом и причитающейся к уплате суммой налогов и иных аналогичных обязательных платежей в бюджет (включая санкции за несоблюдение правил налогообложения) за счет прибыли. Часть чистой прибыли отчетного года может быть направлена на выплату доходов учредителям предприятия.

Таким образом, увеличение доли собственного капитала за счет любого из его видов способствует укреплению финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования, улучшению финансового состояния и увеличению объема производства предприятия.

4.1.2. Анализ состояния и движения собственных средств предприятия

Задачей анализа собственных средств предприятий является:

1. Определить изменение собственного капитала в целом и по их видам за год.
2. Определить структуру собственных средств и ее изменение за год.
3. Определить темп изменения собственных средств в целом и по их видам за год, а также по сравнению с базисным периодом.
4. Изучить факторы и причины изменения собственного капитала по их видам.
5. Рассчитать сумму чистых активов и сравнить их с суммой уставного и резервного капиталов.
6. Проанализировать каждый из факторов и причин изменения собственного капитала в целом и по их видам.
7. Разработать конкретные рекомендации по принятию управленческих решений по увеличению собственного капитала и улучшению уровня финансовой устойчивости предприятия.

Основными источниками анализа собственного капитала являются Финансовая (бухгалтерская) отчетность формы: № 1 «Бухгалтерский баланс»; № 3 «Отчет о движении капитала»; № 6 «Отчет о целевом использовании полученных средств», п. «Поступило средств»; № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 4 «Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений», раздел 5 «Финансовые вложения».

Для системного и полного анализа и принятия на их основе эффективных управленческих решений анализ собственных средств предприятия необходимо проводить в три этапа:

1. Анализ состояния собственных средств.
2. Анализ обеспеченности собственными средствами.
3. Анализ использования собственных средств.

Анализ состояния собственных средств производится на основе следующих показателей:

- суммы собственных средств;

- структуры собственных средств;
- динамики суммы и структуры собственных средств.

На основании бухгалтерского баланса ОАО «Вымпел», раздел 3 «Капитал и резервы» определим сумму и структуру собственных средств в целом и по их видам, на начало и конец отчетного периода, и их изменение за год (табл. 4.1).

Таблица 4.1

Динамика собственного капитала и его структуры по ОАО «Вымпел» за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение (+, –)	
	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес
Уставный капитал	13211	68,0	13211	64,0	–	–4,0
Добавочный капитал	–	–	129	0,6	129	+0,6
Резервный капитал	4568	23,5	3756	18,3	–812	–5,2
Фонд социальной сферы	120	0,6	50	0,2	–70	–0,4
Целевые финансирования и поступления	174	0,9	24	0,1	–150	–0,8
Нераспределенная прибыль	1362	7,0	3459	16,8	2097	+9,8
Всего	19435	100	20629	100	1194	–

Данные таблицы 4.1 показывают, что собственные средства ОАО «Вымпел» на конец 2007 года составили 20629 тыс. руб. и за год увеличились на 1194 тыс. руб.

Увеличение собственного капитала произошло за счет статей «Нераспределенная прибыль» (на 2097 тыс. руб.) и «Добавочный капитал» (на 129 тыс. руб.).

Нераспределенная прибыль возросла в результате увеличения объема деятельности предприятия, роста чистой прибыли. Добавочный капитал увеличился в связи с завершением строительства и вводом в эксплуатацию основных средств.

Уменьшение суммы резервного капитала и фонда социальной сферы за отчетный год объясняется использованием их по назначению.

По данным таблицы 4.1 видна также структура собственного капитала и ее изменение за отчетный период.

В общей сумме собственного капитала наибольший удельный вес имеют статьи «Уставный капитал» (64,0 %), сумма которого за год не изменилась, но удельный вес снизился на 4,0 %, в результате увеличения доли «Нераспределенной прибыли» (на 9,8 %), и «Добавочный капитал» (на 0,6 %). Доля нераспределенной прибыли в общей сумме собственных средств на начало года составляла 7,0 %, а на конец года, в результате роста их суммы, составила 16,8 %.

Второе место в общей сумме собственного капитала занимает статья «Резервный капитал» – 3756 тыс. руб., доля которой составляет на конец года 18,3 %. Согласно закону об акционерных обществах «Резервный капитал» не должен быть менее 15 % от суммы «Уставного капитала». В нашем примере он составляет 28,4 % ($3756 \times 100 : 13211$).

Анализируя состояние собственного капитала, необходимо определить движение собственного капитала в целом и по его видам за отчетный год, на основании финансовой отчетности формы № 3 «Отчет о движении капитала». Для этого составляется таблица, где определены сумма собственного капитала в целом и по их видам, на начало и конец года, сумма поступивших и израсходованных (использованных) собственных средств, а также рассчитаны коэффициенты поступления и выбытия (табл. 4.2).

Таблица 4.2

**Изменение капитала в целом и по их видам ОАО «Вымпел»
за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	Остаток на начало года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года	Коэффициенты	
					поступления	выбытия
Уставный капитал	13211	–	–	13211	–	–
Добавочный капитал	–	129	–	129	1,0	–
Резервный капитал	4568	83	895	3756	0,02	0,20
Фонд социальной сферы	120	24	94	50	0,48	0,78
Целевые финансирование и поступления	174	–	150	24	–	0,86
Нераспределенная прибыль	1362	2654	557	3459	0,77	0,41
Всего	19435	2890	1696	20629	0,14	0,09

Для того чтобы определить коэффициент поступления собственного капитала ($K_{\text{пост.с.кап.}}$), необходимо сумму поступления ($\text{СКАп.}_{\text{пост.}}$) разделить на остаток собственного капитала на конец отчетного периода ($\text{СКАп.}_{\text{кон.год.}}$), т. е. по формуле:

$$K_{\text{пост.с.кап.}} = \frac{\text{СКАп.}_{\text{пост.}}}{\text{СКАп.}_{\text{кон.год.}}}.$$

Этот коэффициент показывает, какова доля поступивших собственных средств в общей их сумме на конец года.

Для того чтобы определить коэффициент выбытия собственного капитала ($K_{\text{выб.с.кап.}}$), необходимо сумму израсходованных (использованных) в отчетном году средств ($\text{СКАп.}_{\text{изр.}}$) разделить на сумму остатка собственных средств на начало года ($\text{СКАп.}_{\text{нач.г.}}$), т. е. по формуле:

$$K_{\text{выб.с.кап.}} = \frac{\text{СКАп.}_{\text{изр.}}}{\text{СКАп.}_{\text{нач.год.}}}.$$

Этот коэффициент показывает, какова доля использованных собственных средств за отчетный период в общей их сумме на начало года.

Из данных таблицы видно, что остаток собственного капитала на конец года составил 20629 тыс. руб., тогда как на начало года его сумма составляла 19435 тыс. руб. За отчетный период поступление собственных средств составило 2890 тыс. руб., а коэффициент поступления — 0,14. За отчетный период выбыло собственных средств на сумму 1696 тыс. руб., в результате чего коэффициент выбытия составил 0,09.

В связи с тем, что коэффициент выбытия меньше, чем коэффициент поступления, на предприятии имеется рост суммы собственного капитала за год.

Наибольший коэффициент поступления составляет по статье «Нераспределенная прибыль» — 0,77, а наибольший коэффициент выбытия — по статье «Целевые финансирование и поступления» — 0,86, т. е. 86 % из имеющегося этого фонда на начало года было израсходовано по целевому назначению. Большой удельный вес средств (78 %) израсходовано из фонда социальной сферы.

Данные об увеличении и уменьшении собственного капитала за отчетный и прошлый годы по их видам можно определить из финансовой отчетности формы № 3 «Отчет об изменении капитала», раздел 4 «Изменение капитала». На основании этих данных можно составить таблицу, где наглядно видно, за счет каких действий произошло увеличение и уменьшение собственного капитала за последние два года (табл. 4.3).

Таблица 4.3

**Динамика изменения собственного капитала
за 2006 и 2007 годы по ОАО «Вымпел» (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	За прошлый год	За отчетный год	Отклонение
Собственный капитал, на начало года	15525	19435	3910
Увеличение капитала. Всего	4530	2890	-1640
В том числе за счет:			
Дополнительного выпуска акций	600	—	-600
Переоценки активов	250	129	-121
Прироста имущества	120	24	-96
Реорганизации юридического лица (слияние, присоединение)	—	—	—
Доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала	620	801	181
Уменьшение капитала. Всего	620	1696	1076
В том числе за счет:			
Уменьшения номинала акций	—	895	895
Уменьшения количества акций	—	—	—
Реорганизации юридического лица (разделение, выделение)	—	—	—
Расходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на уменьшение капитала	620	801	181
Превышение (уменьшение) капитала за год	3910	1194	-2716
Собственный капитал на конец года	19435	20629	1194

Данные таблицы 4.3 показывают, что собственный капитал за год возрос на 1194 тыс. руб. Это изменение произошло за счет действий по увеличению собственного капитала за год на сумму 2890 тыс. руб. и за счет уменьшения капитала на сумму 1696 тыс. руб.

Увеличение собственного капитала произошло в результате переоценки активов (129 тыс. руб.), прироста имущества (24 тыс. руб.), отчисления от чистой прибыли в резервный фонд (24 тыс. руб.) и нераспределенной прибыли (2654 тыс. руб.).

Уменьшение капитала произошло в результате снижения номинальной стоимости акций на рынке ценных бумаг (895 тыс. руб.), расходов по использованию резервного фонда, фонда социальной сферы, целевого финансирования и нераспределенной прибыли.

Если сравнить изменение капитала по сравнению с прошлым годом, то в отчетном году темп роста собственного капитала, значительно ниже, чем в прошлом году, а их использование, наоборот, увеличилось.

В дальнейшем, на основании бухгалтерской отчетности, формы № 6 «Отчет о целевом использовании полученных средств», необходимо определить источники поступления средств за отчетный и прошлый год по их видам:

- вступительные взносы;
- членские взносы;
- добровольные взносы;
- доходы от предпринимательской деятельности организации (объединения);
- прочие.

На основании формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздела 5 «Финансовые вложения» определяются вложения финансовых средств предприятия в дочерние, ассоциированные и другие организации, с разбивкой их на долгосрочные и краткосрочные по видам:

- паи и акции других организаций;
- облигации и другие долговые обязательства;
- предоставленные займы;
- прочие вложения.

4.1.3. Анализ размещения собственных средств предприятия

Собственные средства, как часть финансовых ресурсов предприятия, **направляются (используются)** на образование долгосрочных (внеоборотных) и текущих (оборотных) активов.

Для осуществления своей коммерческой деятельности каждое предприятие должно в необходимом количестве приобрести основные средства, нематериальные активы, товарно-материальные ресурсы (сырье, материалы и т. д.), иметь в наличии денежные средства для расчетов с поставщиками, выплаты заработной платы и т. п.

Таким образом, каждое предприятие должно иметь собственных средств в таком количестве, чтобы нормально осуществлять хозяйственную деятельность, т. е. быть обеспеченным собственными средствами для бесперебойной работы, кругооборота на предприятии.

Достаточный объем собственного капитала (более 50 % всей суммы капитала) способен обеспечить развитие предприятия, укрепить финансовую независимость и усилить доверие к ней акционеров, кредиторов, поставщиков и других партнеров. В критической ситуации только собственные средства способны обеспечить возврат кредита.

При анализе обеспеченности и использования собственных средств (капитала) предприятия необходимо определить:

- сумму размещения собственного капитала в активах предприятия;
- долю собственных средств в долгосрочных (внеоборотных) и краткосрочных (оборотных) активах;
- долю собственных средств в общей сумме активов (финансовых ресурсах);
- соотношение собственных и привлеченных (заемных) средств.

Собственные средства, в первую очередь, направляются на приобретение основных средств, нематериальные активы и капитальные вложения. Они также могут быть использованы на долгосрочные финансовые вложения (инвестиции) в дочерние,

ассоциированные и другие предприятия путем непосредственных вложений средств или приобретения акций и долгосрочных займов и векселей.

На эти же цели могут быть направлены долгосрочные обязательства, т. е. кредиты и займы, приобретенные на срок более 12 месяцев.

Таким образом, чтобы определить сумму собственных средств, направленных на покрытие долгосрочных активов, необходимо из общей суммы долгосрочных (внеоборотных) активов вычесть сумму долгосрочных обязательств (если таковые имеются). Оставшаяся часть собственных средств будет находиться в текущих (оборотных) активах, которую принято называть «собственные средства в обороте» или «собственные оборотные средства».

Однако на практике бывает и такое, когда сумма долгосрочных активов превышает сумму собственных средств. В данном случае на покрытие этой недостающей суммы использованы краткосрочные обязательства, что указывает на плохое финансовое состояние предприятия, т. е. предприятие является неликвидным и финансово-неустойчивым.

Размещение собственных и привлеченных средств (капитала) наглядно видно на рисунках 1.1 и 1.2. Более подробно это изложено в параграфе «Взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и другими формами финансовой отчетности» в главе «Финансовая отчетность, ее характеристика, методика чтения и подготовка к анализу».

Анализируя собственные средства предприятий, необходимо определить, как размещены собственные средства в активах предприятия. Покажем это на примере ОАО «Вымпел» (табл. 4.4).

Произведенные расчеты в таблице 4.4 показывают, что собственные средства ОАО «Вымпел» размещены следующим образом:

- в долгосрочных активах: в начале года – 12932 тыс. руб.; в конце года – 12866 тыс. руб.;
- в текущих (оборотных) активах: в начале года – 6503 тыс. руб.; в конце года – 7763 тыс. руб.

**Расчет размещения собственных средств ОАО «Вымпел»
за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года	На конец года	Откло- нение
1. Собственный капитал	19435	20629	1194
2. Долгосрочные обязательства	95	105	10
3. Долгосрочные (внеоборотные) активы	13027	12971	-56
4. Собственный капитал в долгосрочных активах (п. 3 – п. 2)	12932	12866	-66
5. Собственный капитал в текущих (оборотных) активах (п. 1 – п. 4)	6503	7763	1260

Из данных расчета также видно, что собственный капитал достаточен для покрытия как долгосрочных (внеоборотных), так и текущих (оборотных) активов. Такое положение считается нормальным. Но в дальнейшем необходимо проанализировать уровень обеспеченности собственными средствами, на основании которого определяется финансовое состояние предприятия, уровень финансовой устойчивости и платежеспособности. Для этого следует рассчитывать долю собственных средств в долгосрочных активах, в оборотных средствах, в общей сумме активов и соотношение собственных и привлеченных (заемных) средств. Для анализа рассчитываются следующие показатели:

- коэффициент участия собственных средств в долгосрочных активах ($K_{\text{соб.ср. в долг. акт.}}$);
- коэффициент участия собственных средств в оборотных средствах ($K_{\text{соб.ср. в обор. ср.}}$);
- коэффициент соотношения собственных и заемных (привлеченных) средств или коэффициент финансовой устойчивости ($K_{\text{фин. уст.}}$);
- коэффициент соотношения собственных средств и хозяйственных средств предприятия или коэффициент автономии ($K_{\text{авт.}}$).

Коэффициент участия собственных средств в долгосрочных активах ($K_{\text{соб.ср. в долг. акт.}}$) характеризует долю собственных средств в долгосрочных активах и определяется как отношение

собственных средств в долгосрочных активах ($СК_{\text{долг. акт.}}$) к сумме долгосрочных активов (Дол.Акт.), т. е. по формуле:

$$K_{\text{соб. ср. в долг. акт.}} = \frac{СК_{\text{долг. акт.}}}{\text{Дол.Акт.}}$$

Превышение этого коэффициента единицы, указывает на то, что собственных средств достаточно для покрытия долгосрочных активов и часть их находится в оборотных средствах. Если этот коэффициент меньше единицы, это является негативным явлением, так как для покрытия долгосрочных активов предприятие вынуждено привлекать средства краткосрочных обязательств.

Коэффициент участия собственных средств в оборотных средствах ($K_{\text{соб. ср. в об. ср.}}$) характеризует долю собственных средств в оборотных активах и определяется как отношение суммы собственных средств в обороте (СОС) к сумме оборотных активов (Об.Кап.), т. е. по формуле:

$$K_{\text{соб. ср. в об. ср.}} = \frac{\text{СОС}}{\text{Об.Кап.}}$$

Чем выше этот коэффициент, тем больше собственных средств в оборотных активах и меньше в них краткосрочных обязательств. На основании этого коэффициента можно определить ликвидность предприятия. Превышение собственных средств в оборотных активах является одним из признаков ликвидности предприятия, т. е. возможности предприятия рассчитаться с краткосрочной задолженностью своими текущими активами.

Коэффициент соотношения собственных и заемных (привлеченных) средств, или коэффициент финансовой устойчивости ($K_{\text{фин. уст.}}$), характеризует размер превышения или уменьшения собственных средств в сравнении с заемными средствами и определяется как отношение собственного капитала (СК) к сумме заемного (привлеченного) капитала (Прив.Кап.), т. е. по формуле:

$$K_{\text{фин. уст.}} = \frac{СК}{\text{Прив.Кап.}}$$

На основании этого коэффициента определяется финансовая устойчивость предприятия, т. е. уровень зависимости предприятия от поставщиков, кредиторов и инвесторов. Чем выше этот коэффициент, тем меньше эта зависимость, и наоборот.

Коэффициент соотношения собственного капитала к сумме хозяйственных средств, или коэффициент автономии ($K_{\text{авт.}}$), характеризует долю собственных средств в общей сумме хозяйственных средств, т. е. капитала предприятия (Кап.) и определяется как отношение собственного капитала к сумме общего капитала, т. е. по формуле:

$$K_{\text{авт.}} = \frac{\text{СК}}{\text{Кап.}}$$

Этот показатель является одним из основных, характеризующих финансовую устойчивость предприятия. Чем выше этот коэффициент (ближе к единице), тем больше в общей сумме хозяйственных средств собственного капитала и предприятие менее зависимо от поставщиков, кредиторов и инвесторов.

Анализируя собственные средства предприятия, необходимо рассчитать эти показатели, определить их изменение за год, выяснить их причины и дать рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению состояния и эффективному их использованию. Для расчета показателей, характеризующих размещение собственных средств предприятия, необходимо составить следующую таблицу (табл. 4.5).

Данные таблицы 4.5 показывают, что собственные средства ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 года превышают долгосрочные активы в 1,59 раза, и за год это превышение увеличилось на 10 %.

Собственные средства в оборотных активах составляют 99 %, а в оборотных активах 45 %.

Коэффициенты финансовой устойчивости и автономии указывают на то, что ОАО «Вымпел» является финансово устойчивым, так как собственные средства в 2,14 раза превышают заемные средства и в общей сумме хозяйственных средств составляют 68 %, при нормативе 60 %.

**Расчет показателей, характеризующих размещение
собственных средств ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года	На конец года	Откло- нение
Собственный капитал	19435	20629	1194
Заемный капитал	8212	9623	1411
Сумма хозяйственных средств (капитал)	27647	30252	2605
Долгосрочные активы (внеоборотные средства)	13027	12971	-56
Сумма собственных средств в долгосрочных активах	12932	12866	-66
Сумма собственных средств в обороте	6503	7763	1260
Текущие (оборотные) активы, оборотные средства	14620	17281	2661
Коэффициент участия собственных средств в долгосрочных активах.	0,99	0,99	—
Коэффициент участия собственных средств в оборотных средствах	0,44	0,45	0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	2,37	2,14	-0,23
Коэффициент автономии	0,70	0,68	-0,02

Определяя размещение собственных средств и делая заключение по вышеприведенным коэффициентам, необходимо иметь в виду следующую закономерность:

- сумма собственных средств, как правило, должна превышать сумму долгосрочных активов;
- собственные средства и долгосрочные обязательства в совокупности должны превышать долгосрочные активы;
- собственные средства (как правило) должны превышать обязательства предприятия;
- часть собственных средств должна быть в оборотных активах.

Эта закономерность подробно рассмотрена в разделе «Взаимосвязь между статьями бухгалтерского баланса и другими формами финансовой отчетности», которая изложена в главе I «Финансовая отчетность, ее характеристика, методика чтения и подготовка к анализу».

4.1.4. Анализ эффективности использования собственных средств предприятия

Деятельность предприятия должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности, что требует эффективного распределения и использования собственного капитала предприятия.

Задачей анализа эффективности использования собственных средств предприятия, является:

- определение показателей, характеризующих эффективность использования собственных средств предприятия;
- определение их динамики за отчетный период;
- определение и расчет влияния основных факторов на сумму чистой прибыли и уровень рентабельности собственного капитала;
- изучение основных факторов, оказавших влияние на сумму прибыли и уровень рентабельности собственного капитала;
- разработка рекомендаций по принятию управленческих решений по эффективному распределению и использованию собственных средств.

Критерием эффективности использования собственных средств предприятия является достижение большей отдачи собственных средств в результате их использования в хозяйственной деятельности, т. е. достижение наибольших результатов при тех же или меньших их объемах.

Эффективность использования собственных средств определяется показателями:

- рентабельностью собственного капитала;
- коэффициентом доходности собственного капитала;
- оборачиваемостью собственного капитала;
- окупаемостью капитала.

В показателях эффективности использования собственного капитала заинтересованы инвесторы, предприниматели, менеджеры, поставщики и другие заинтересованные физические и юридические лица, имеющие деловые связи с данным предприятием.

Рентабельность собственного капитала характеризует долю чистой прибыли, приходящейся на один рубль собственного капитала, и определяется по формуле:

$$P_{с.к.} = \frac{Ч.Пр. \times 100}{С.К._{ср.}},$$

где $P_{с.к.}$ – рентабельность собственного капитала, в %;

Ч.Пр. – чистая прибыль;

С.К._{ср.} – средняя сумма собственного капитала за отчетный период.

Этот показатель является одним из основных, так как с его увеличением растет эффективность на вложенный капитал.

На основании отчетных данных ОАО «Вымпел» рассчитаем этот показатель:

Рентабельность собственного капитала

за 2006 год:
$$P_{с.к.} = \frac{1198 \times 100}{(18500 + 19435) : 2} = 6,3 ;$$

за 2007 год:
$$P_{с.к.} = \frac{2761 \times 100}{(19435 + 20629) : 2} = 13,8 .$$

Данные расчета показывают, что рентабельность собственного капитала за отчетный период по сравнению с прошлым годом увеличилась на 7,5 % (13,8 – 6,3) и составила 13,8 %. На каждый рубль собственного капитала фирма стала получать больше прибыли на 7,5 коп. Это указывает на увеличение эффективности использования собственного капитала.

Коэффициент доходности собственного капитала характеризует сумму произведенной и реализованной продукции на рубль собственного капитала и определяется по формуле:

$$K_{дох.с.к.} = \frac{ВР_{прод.}}{СК_{ср.}},$$

где $K_{дох.с.к.}$ – коэффициент доходности собственного капитала;

ВР_{прод.} – выручка от реализации продукции.

Доходность собственного капитала является одним из основных факторов, влияющих на рентабельность собственного капитала и эффективность предприятия в целом.

В ОАО «Вымпел» коэффициент доходности собственного капитала составил

$$\text{за 2006 год: } K_{\text{дох.с.к.}} = \frac{9951}{18967} = 0,525;$$

$$\text{за 2007 год: } K_{\text{дох.с.к.}} = \frac{16428}{20032} = 0,820.$$

Данные расчета показывают, что за отчетный период уровень доходности собственного капитала вырос на 0,295, или на 29,5 %, при снижении рентабельности собственного капитала. Это указывает на то, что темп роста доходов способствовал увеличению эффективности использования собственного капитала. На увеличение рентабельности собственного капитала повлияли и другие факторы, которые будут выявлены при анализе прибыли и рентабельности предприятия.

Оборачиваемость собственного капитала рекомендуется определять показателями «оборачиваемости собственного капитала в днях» и «оборачиваемости собственного капитала в размах», или еще его принято называть «Коэффициент оборачиваемости собственного капитала».

Оборачиваемость собственного капитала в днях ($D_{\text{об.с.к.}}$) рассчитывается как отношение среднегодовой суммы собственного капитала на однодневную выручку от реализации продукции, т. е. по формуле:

$$D_{\text{об.с.к.}} = \frac{СК_{\text{ср.}}}{ВР_{\text{прод.}} : 365} \text{ или } D_{\text{об.с.к.}} = \frac{СК_{\text{ср.}} \times 365}{ВР_{\text{прод.}}},$$

где $D_{\text{об.с.к.}}$ – оборачиваемость собственного капитала в днях;

$СК_{\text{ср.}}$ – среднегодовая сумма собственных средств;

$ВР_{\text{прод.}}$ – выручка от реализации продукции.

Этот показатель характеризует количество дней, в течение которого совершается один оборот собственного капитала. Он дает возможность определить сумму высвободившихся (дополнительно вовлеченных) средств, в результате ускорения (замедления) оборачиваемости собственных средств, для чего необхо-

дим однодневную выручку от реализации продукции умножить на количество дней ускорения (замедления) оборачиваемости собственного капитала.

Рассчитаем оборачиваемость собственных средств по ОАО «Вымпел»

$$\text{за 2006 год } D_{\text{об.с.к.}} = \frac{18967 \times 365}{9951} = 695,7;$$

$$\text{за 2007 год } D_{\text{об.с.к.}} = \frac{20032 \times 365}{16428} = 445,1.$$

Произведенные расчеты показывают, что один оборот собственного капитала за отчетный период составляет 445,1 дня и за отчетный год, оборачиваемость ускорилась на 250,6 дня ($445,1 - 695,7$).

Ускорение оборачиваемости собственного капитала позволило сэкономить собственный капитал в результате ускорения его оборачиваемости на сумму 11279 тыс. руб.

$$16428 : 365 \times 250,6 = 11279.$$

Для выполнения объема производства и реализации продукции отчетного года при оборачиваемости прошлого года потребовалось бы иметь собственный капитал на сумму 31311 тыс. руб.

$$20032 + 11279 = 31311.$$

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала ($K_{\text{об.с.к.}}$) определяется как отношение выручки от реализации продукции к средней сумме собственных средств предприятия за отчетный период и определяется по формуле:

$$K_{\text{об.с.к.}} = \frac{ВР_{\text{прод.}}}{СК_{\text{ср.}}}.$$

Этот показатель характеризует, сколько раз за отчетный период обернулся собственный капитал предприятия. Ускорение оборачиваемости капитала указывает на повышение эффективности работы предприятия, так как при этом высвобождаются средства из оборота и они могут быть направлены на дальнейшее увеличение производства или другую деятельность.

Определим этот показатель по ОАО «Вымпел»

$$\text{за 2006 год } K_{\text{об.с.к.}} = \frac{9951}{18967} = 0,52 ;$$

$$\text{за 2007 год } K_{\text{об.с.к.}} = \frac{16428}{20032} = 0,82 .$$

Данные расчета показывают, что в 2006 году собственный капитал предприятия произвел оборот в 0,52 раза, т. е. всего за год по обороту, а в 2007 году собственный капитал обернулся 0,82 раза. По сравнению с прошлым годом оборачиваемость собственного капитала ускорилась, но все же составила менее одного раза. В том и другом случае оборачиваемость собственного капитала в ОАО «Вымпел», а значит и эффективность использования собственных средств предприятия, является низкой, что требует вложения дополнительных средств для осуществления производственной деятельности. Это в свою очередь влияет на производственные затраты, размер чистой прибыли и общей рентабельности предприятия.

Окупаемость собственного капитала характеризует время, в течение которого будут возмещены средства, вложенные в собственный капитал. Этот показатель определяется как отношение среднегодовой суммы собственного капитала к чистой прибыли предприятия за отчетный период. Определим этот показатель по ОАО «Вымпел»

$$\text{за 2006 год } 18967 : 1198 = 15,8 ;$$

$$\text{за 2007 год } 20032 : 2761 = 7,2 .$$

Расчеты показывают, что окупаемость в отчетном году по сравнению с прошлым годом улучшилась. В 2006 году окупаемость собственного капитала, т. е. вложенный капитал в собственные средства, при такой прибыли, может быть возвращен через 15,8 лет, а по прибыли, полученной в 2007 году, – через 7,2 лет. В международной практике эффективным считается, когда окупаемость собственного капитала составляет 4–5 лет.

При анализе эффективности использования собственного капитала рекомендуется все показатели, характеризующие эффективность использования собственного капитала, обобщить в таблице (табл. 4.6).

Таблица 4.6

**Показатели эффективности использования
собственного капитала ОАО «Вымпел
за 2007 год по сравнению с прошлым годом**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение
Рентабельность собственного капитала, %	6,3	13,8	+7,5
Коэффициент доходности собственного капитала	0,525	0,820	0,295
Оборачиваемость собственного капитала, в днях оборота	695,7	445,1	-250,6
Коэффициент оборачиваемости (оборотность в раз)	0,52	0,82	0,30
Окупаемость собственного капитала, лет	15,8	7,2	-8,6

Данные таблицы 4.6 показывают на некоторое увеличение эффективности использования собственного капитала в отчетном году по сравнению с прошлым годом. Кроме того, следует также отметить низкую эффективность использования собственного капитала.

Анализируя эффективность использования собственных средств предприятия, необходимо определить влияние на рентабельность собственного капитала основных факторов, проанализировать их изменение и на их основе разработать конкретные рекомендации по принятию соответствующих управленческих решений.

К основным факторам, влияющим на уровень рентабельности собственного капитала, относятся:

- объем произведенной и реализованной продукции (выручка от реализации продукции);
- сумма чистой прибыли за отчетный период;
- структура капитала предприятия;
- сумма собственного капитала.

Для того чтобы определить влияние на рентабельность собственного капитала изменения суммы чистой прибыли и собственного капитала, воспользуемся формулой

$$P_{с.к.} = \frac{ЧП \times 100}{СКап_{ср.}}$$

В связи с тем, что в этом случае на рентабельность собственного капитала влияют два фактора – чистая прибыль и средняя сумма собственного капитала, для определения их влияния необходимо использовать методику «скорректированных показателей», т. е. рентабельность собственного капитала при чистой прибыли базисного периода ($ЧП_0$) и средней сумме собственного капитала отчетного периода ($СКап_{ср.1}$), т. е. по формуле:

$$P_{с.к.скор.} = \frac{ЧП_0 \times 100}{СКап_{ср.1}}$$

Рассчитаем влияние этих факторов на примере ОАО «Вымпел» (табл. 4.7).

Таблица 4.7

Расчет влияния на рентабельность собственного капитала изменения чистой прибыли и собственного капитала ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.	2007 г.	Скорректированный показатель $\frac{ЧП_0 \times 100}{СКап_{ср.1}}$	Отклонение (+, –)		
				Всего	В том числе, за счет изменения	
					чис- той при- были	собст- венного капита- ла
Чистая прибыль	1198	2761	1198	+1563	х	х
Среднегодовая сумма собственного капитала	18967	20032	20032	1065	х	х
Рентабельность собственного капитала	6,3	13,8	6,0	7,5	+7,8	–0,3

Данные таблицы 4.7 показывают, что рентабельность собственного капитала в отчетном году увеличилась по сравнению с прошлым годом на 7,5 % (13,8 – 6,3). Для определения влияния факторов на чистую прибыль вначале рассчитаем скорректиро-

ванный показатель – рентабельность собственного капитала при чистой прибыли базисного года и собственного капитала отчетного года. В нашем примере этот показатель составил 6,0 %:

$$P_{\text{с.к. скор.}} = \frac{1198 \times 100}{20032} = 6,0.$$

Увеличение рентабельности собственного капитала произошло по следующим причинам:

- увеличение чистой прибыли, повысило рентабельность собственного капитала на 7,8% (13,8 – 6,0);
- увеличение суммы собственного капитала снизило рентабельность собственного капитала на 0,3 % (6,0 – 6,3).

Влияние этих двух факторов равно изменению рентабельности отчетного года по сравнению с прошлым годом (7,5%)

$$(7,8) + (-0,3) = 7,5.$$

Все факторы и причины, влияющие на эти основные факторы, оказывают также влияние на рентабельность собственного капитала. Так, например, на выручку от реализации продукции оказывают влияние: объем произведенной продукции, качество продукции, цены на товары и т. п.; на сумму чистой прибыли: доходы предприятия, издержки производства и реализации продукции и т. п. В свою очередь эти частные факторы, изменяя основные факторы, оказывают влияние и на рентабельность собственного капитала. Более подробно методика влияния факторов на эти показатели будет рассмотрена в соответствующих главах.

Рассмотрим методику определения влияния на рентабельность собственного капитала факторов, используя четырехфакторную модель Дюпона:

$$P_{\text{с.к.}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР}} \times \frac{\text{ВР}}{\text{Кап.}_{\text{ср.}}} \times \frac{\text{Кап.}_{\text{ср.}}}{\text{ЗКап.}_{\text{ср.}}} \times \frac{\text{ЗКап.}_{\text{ср.}}}{\text{СКап.}_{\text{ср.}}},$$

где $P_{\text{с.к.}}$ – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль;

ВР – выручка от реализации продукции;

Кап. _{ср.} – средняя сумма капитала (активов) предприятия за анализируемый период;

Зкап. ср. – средняя сумма заемного капитала за анализируемый период;

СКАп. ср. – средняя сумма собственного капитала за анализируемый период.

Данная формула дает возможность определить влияние на рентабельность собственного капитала изменения следующих факторов:

- рентабельности продаж;
- оборачиваемости активов;
- структуры капитала;
- коэффициента задолженности (плечо финансового рычага).

Влияние каждого фактора можно определить, используя метод цепных подстановок. Произведем этот расчет на примере ОАО «Вымпел» (табл. 4.8).

Таблица 4.8

**Расчет влияния факторов на уровень рентабельности
собственного капитала ОАО «Вымпел»
за 2007 год по сравнению с прошлым годом**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Подстановки			
			I	II	III	IV
Коэффициент рентабельности продаж	0,120	0,168	0,168	0,168	0,168	0,168
Коэффициент доходности активов	0,374	0,567	0,374	0,567	0,567	0,567
Коэффициент финансовой зависимости	3,494	3,246	3,494	3,494	3,246	3,246
Коэффициент задолженности	0,401	0,445	0,401	0,401	0,401	0,445
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,063	0,138	0,088	0,133	0,124	0,138

На основании данных таблицы 4.8 определим влияние каждого из факторов.

Коэффициент рентабельности собственного капитала ОАО «Вымпел» в 2007 году по сравнению с прошлым годом возрос на 0,075 (0,138 – 0,063), или на 7,5%. На это отклонение оказали влияние следующие факторы:

1. Рост рентабельности продаж увеличил рентабельность собственного капитала на 2,5 %

$$0,088 - 0,063 = 0,025, \text{ или } 2,5 \, \%.$$

2. Увеличение коэффициента доходности активов (капитала) повысило рентабельность собственного капитала на 4,5 %

$$0,133 - 0,088 = 0,045, \text{ или } 4,5 \, \%.$$

3. Снижение коэффициента финансовой зависимости, т. е. увеличение доли заемного капитала в сумме активов уменьшило рентабельность собственного капитала на 0,9 %

$$0,124 - 0,133 = -0,009, \text{ или } 0,9 \, \%.$$

4. Увеличение коэффициента, т. е. снижение доли собственного капитала в сравнении с привлеченным капиталом, увеличило рентабельность собственного капитала на 1,4 %

$$0,138 - 0,124 = 0,014, \text{ или } 1,4 \, \%.$$

Влияние всех факторов, приведенных в расчете, дают общее отклонение рентабельности собственного капитала отчетного года по сравнению с прошлым (7,5):

$$(2,5) + (4,5) + (-0,9) + (1,4) = 7,5.$$

Четырехфакторная модель Дюпона, по вышеприведенной формуле, применима, если фирма имеет положительный эффект финансового рычага (ЭФР), т. е. когда использование привлеченного капитала приводит к увеличению собственного капитала, когда рентабельность общего капитала превышает расходы по уплате процентов за пользование долгосрочных и краткосрочных заемных средств.

Для дальнейшего повышения уровня рентабельности собственного капитала руководству предприятия необходимо принять управленческие решения по:

- повышению объема производства и реализации товаров;
- улучшению качества продукции;
- снижению производственной себестоимости и других затрат;
- повышению прибыли и рентабельности производства и реализации продукции;
- улучшению организации управления производством и ликвидации непроизводственных затрат.

4.1.5. Чистые активы и методика их определения

Анализируя собственный капитал, необходимо также рассчитать чистые активы, сравнить их с объемом уставного и резервного капиталов.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов фирмы, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету.

В акционерных обществах с ограниченной ответственностью этот показатель сопоставляется с величиной уставного капитала и не может быть меньше последнего. В противном случае уставный капитал должен быть уменьшен. Если же размер чистых активов меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, организация подлежит ликвидации.

Кроме того, показатель чистых активов сравнивают с размерами уставного и резервного капиталов. Согласно ст. 102 Гражданского кодекса Российской Федерации, акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного капиталов или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

В соответствии с Приказом Министерства финансов Российской Федерации при исчислении стоимости чистых активов все организации, кроме бюджетных учреждений, страховых организаций и банков, должны руководствоваться Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ.

Активы, участвующие в расчетах – это денежное и не денежное имущество акционерного общества, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

1. *Внеоборотные активы.* При этом при расчете величины чистых активов принимаются учитываемые в первом разделе бухгалтерского баланса нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

а) непосредственно используемые в основной производственной деятельности и приносящие доход;

б) имеющие документальное подтверждение затраты, связанные с их приобретением (созданием);

в) право общества на владение данными нематериальными активами, подтвержденное соответствующими документами (патентом, лицензией, актом, договором и т. п.), выданными в соответствии с законодательством Российской Федерации;

г) по статье «Прочие внеоборотные активы», в расчет принимается задолженность акционерного общества за проданное ему имущество.

2. Запасы и затраты, денежные средства, расчеты и прочие активы, показываемые во втором разделе актива, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал (строка 244 баланса) и балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров (строка 252).

При наличии у акционерного общества на конец года оценочных резервов по сомнительным долгам и под обеспечение ценных бумаг эта сумма исключается из расчета.

К сумме обязательств, принимаемых к расчету и исключаемых из суммы активов организации, относятся:

а) из раздела 3 пассива баланса статья «Целевые финансирование и поступления» (строка 450);

б) итог раздела 4 пассива баланса «Долгосрочные обязательства»;

в) итог раздела 5 пассива баланса «Краткосрочные обязательства», за исключением статьи «Доходы будущих периодов» (строка 640).

Покажем методику расчета чистых активов на примере ОАО «Вымпел» по данным бухгалтерского баланса на начало и конец года (табл. 4.9).

Произведенные расчеты в таблице 4.9 показывают, что чистые активы ОАО «Вымпел» составили на начало 1 января 2007 года 19261 тыс. руб., а на конец года – 21079 тыс. руб., т. е. возросли на 1818 тыс. руб. Чистые активы превышают сумму уставного капитала и общей суммы уставного и резервного капиталов. ОАО «Вымпел» не следует пересматривать сумму уставного капитала и ей не грозит ликвидация предприятия из-за недостаточности собственных средств.

**Расчет чистых активов по ОАО «Вымпел»
на начало и конец 2007 года (сумма – в тыс. руб.)**

Статьи актива	На начало года	На конец года	Статьи пассива	На начало года	На конец года
1. Нематериальные активы	–	–	Целевые финансиро- вания и поступления	174	24
2. Основные средства	9065	–9739	Долгосрочные обяза- тельства	95	105
3. Незавершенное строи- тельство	3923	3175	Краткосрочные займы и кредиты	947	1307
4. Долгосрочные финансо- вые вложения	29	37	Кредиторская задолжен- ность	7170	7737
5. Прочие внеоборотные активы	–	–	Задолженность участни- кам (учредителям) по выплате долгов (стр. 630)	–	–
Запасы и затраты	11520	12631	Резервы предстоящих расходов	–	–
Дебиторская задолжен- ность (за исключением задолженности участников (учредителей) по их взно- сам в уставный капитал)	2949	3481	Прочие краткосрочные обязательства	–	–
Краткосрочные финансо- вые вложения (за исклю- чением, стоимости собст- венных акций, выкуплен- ных у акционеров)	500	865	Итого обязательств, принимаемых к расчету	8 386	9173
Денежные средства	351	304	Чистые активы	19261	21079
Прочие оборотные активы	–	–	Уставный капитал	13211	13211
Итого активов, прини- маемых к расчету	27647	30252	Резервный капитал	4568	3756
			Сумма уставного и ре- зервного капиталов	17779	16967
			Превышение чистых активов над суммой:		
			а) уставного капитала	6050	7868
			б) уставного и резервно- го капиталов	1482	4112

4.1.6. Оценка и анализ рыночной активности ценных бумаг предприятия

Анализируя собственный капитал акционерной компании, следует оценить уровень рентабельности акционерного капита-
ла и долгосрочную платежеспособность компании. От уровня
платежеспособности компании и его положения на рынке цен-
ных бумаг зависит размер собственного капитала компании.

В международной практике для анализа рыночной активности акционерной компании рассчитывают следующие показатели:

1. Норма дохода на простой акционерный капитал.
2. Коэффициент доходности одной акции (рентабельность акции).
3. Норма выплат.
4. Дивидендная доходность акции.

Норма дохода на простой акционерный капитал ($K_{\text{дох. на акт.}}$) показывает, сколько рублей чистого дохода заработано на каждый инвестированный рубль, и рассчитывается путем деления чистой прибыли (ЧП) за минусом дивидендов на привилегированные акции (Див. прив. акт.) на среднегодовую сумму обыкновенных акций ($\Sigma \text{Акт. Обык. ср.}$), по формуле:

$$K_{\text{дох. на акт.}} = \frac{\text{ЧП} - \text{Див. прив. акт.}}{\Sigma \text{Акт. Обык. ср.}}$$

Пример. Компания «Вымпел» получила чистую прибыль в сумме 1198 тыс. руб., объявила и выплатила дивиденды на привилегированные акции в размере 250 тыс. руб., а ее средний простой акционерный капитал равен сумме 9200 тыс. руб. В данном случае коэффициент доходности на простой акционерный капитал составит 0,10:

$$K_{\text{дох. на акт.}} = \frac{1198 - 250}{9200} = 0,10,$$

т. е. процентные выплаты дивидендов на простые акции составляют 10 %.

Если эти процентные выплаты дивидендов данной компании превышают выплаты других компаний, на рынке ценных бумаг увеличивается спрос на эти акции и соответственно повысится рыночная стоимость этих акций и, наоборот, превышение процентных ставок в других компаниях снизит спрос на акции компании «Вымпел» и приведет к снижению рыночной стоимости акций этой компании.

Коэффициент доходности одной акции ($K_{\text{дох. 1 об. акт.}}$), его еще называют рентабельностью акции. Он характеризует долю чистой прибыли на одну обыкновенную акцию и определяется

как отношение чистой прибыли (ЧП) за минусом дивидендов на привилегированные акции (Див._{прив.акц.}), на среднегодовое количество обыкновенных акций (ЧАКц._{обык.ср.}), по формуле:

$$K_{\text{дох.1 об.акц.}} = \frac{\text{ЧП} - \text{Див}_{\text{прив.акц.}}}{\text{ЧАКц.}_{\text{обык.ср.}}}.$$

Среднегодовое количество акций определяется по формуле средневзвешенной, т. е. каждый выпуск акций в течение года умножается на период времени, в течение которого акция находилась в обращении, а затем делится на число месяцев в периоде (12) и суммируется полученное число с количеством акций на начало года.

Пример. В начале 2007 года ОАО «Вымпел» имело в обращении 6200 акций. 1 июля 2007 года компания продала 650 акций. Эти дополнительные акции находились в обращении 6 месяцев. Таким образом, среднегодовое количество акций за 2007 год составило 6525 акций:

$$\text{ЧАКц.}_{\text{обык.ср.}} = 6200 + \frac{650 \times 6}{12} = 6525.$$

Используя вышеприведенную формулу, рассчитаем коэффициент доходности одной акции за 2007 год, который составит 0,145, т. е. на каждую акцию инвесторы получали 145 руб. дохода:

$$K_{\text{дох.1 об.акц.}} = \frac{1198,0 - 250,0}{6525} = 0,145.$$

Чем выше этот коэффициент, тем привлекательнее акции данного предприятия на рынке ценных бумаг, что может повысить спрос и поднимет их цену.

Норма выплат ($K_{\text{вып.}}$) – это уровень выплат дивидендов по простым акциям из общей суммы чистой прибыли (за минусом выплаченных по привилегированным акциям). Норма выплат определяется как отношение общей суммы дивидендов, выплаченных простым акционерам (Див. – Див._{прив.акц.}), к чистой прибыли, за минусом дивидендов по привилегированным акциям (ЧП – Див._{прив.акц.}), по формуле:

$$K_{\text{вып.}} = \frac{\text{Див.} - \text{Див}_{\text{прив.акц.}}}{\text{ЧП} - \text{Див}_{\text{прив.акц.}}}.$$

Этот показатель характеризует долю дивидендов, выделенных для уплаты акционерам – держателям простых акций – в сумме чистой прибыли за минусом дивидендов, выделенных для уплаты держателям привилегированных акций.

Для инвесторов очень важно, чтобы норма выплат была высокой, что обеспечит хороший доход на акцию.

Пример. По ОАО «Вымпел» собрание акционеров постановило из общей суммы чистой прибыли (1198,0 тыс. руб.) выделить на уплату дивидендов в размере 40 %, что составит 479,2 тыс. руб., из которых привилегированным держателям акций будет выделено 250 тыс. руб. В этом случае, норма выплат составит 24,2 %

$$K_{\text{вып.}} = \frac{479,2 - 250,0}{1198,0 - 250,0} = 0.242.$$

Это указывает на то, что ОАО «Вымпел» своим акционерам выплатит 24,2 % из чистой прибыли за минусом суммы дивидендов по привилегированным акциям. Чем выше эта норма, тем выше спрос на акции этой компании.

Ценность акции ($K_{\text{цены и дохода акции}}$) – определяется отношением дохода на акцию ($\text{Дох}_{\text{на 1 акц.}}$) к рыночной цене акции ($\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}$), по формуле:

$$K_{\text{цены и дохода акции}} = \frac{\text{Дох}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}.$$

В международной практике это очень распространенный показатель, применяемый аналитиками для определения инвестиционных возможностей предприятия.

Пример. Акции компании «Вымпел» имеют рыночную стоимость 2000 руб., а доход на эту акцию 145 руб. Ценность акции ОАО «Вымпел» на данный момент составила 0,0725 (145 : 2000), или 7,25 %.

Если этот показатель ниже уровня выплат в коммерческих банках и других компаниях, цена акции этой компании на рынке ценных бумаг снизится, и наоборот.

Устойчивое повышение отношения цены акции к доходам, полученным на одну акцию, указывает на стабильное финансовое положение компании.

На колебание этого показателя влияют факторы, определяющие стабильность компании: относительный риск в получении доходов; стабильность доходов; тенденции в доходах и рыночным ведением потенциала компании к росту.

Дивидендная доходность акции (Див._{дох. акц.}) характеризует уровень доходности (дивиденда) на одну акцию, приобретенную на данный момент на рынке ценных бумаг, и определяется как отношение полученного дохода (дивиденда) на одну акцию (Див._{на 1 акц.}) к рыночной цене акции (Ц_{акц. на рынке}) по формуле:

$$\text{Див.}_{\text{дох. акц.}} = \frac{\text{Див.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}$$

ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Понятие об уставном капитале.

а) это часть активов компании, предназначенных для нормальной работы предприятия;

б) это сумма основных и оборотных средств предприятия;

в) это часть собственного капитала компании, предназначенного для начала ее деятельности и для гарантирования проводимых операций, сделок перед кредиторами и партнерами;

г) это сумма собственных средств предприятий, предназначенных для нормальной деятельности и для гарантирования проводимых операций;

д) это величина активов фирмы, за минусом ее текущих обязательств.

2. Как создается уставный капитал?

- а) за счет средств, полученных от продажи имущества компании;
- б) за счет средств, полученных из бюджета и коммерческих банков;
- в) за счет средств капитализированной части чистой прибыли предприятия;
- г) за счет средств, полученных от продажи акций, вложенных частных и государственных капиталов, патентов, лицензий и т. п.;
- д) за счет средств доходов компании от реализации ценных бумаг.

3. Как образуется уставный капитал в единоличных хозяйствах?

- а) за счет вступительных взносов членов хозяйства;
- б) за счет средств владельца бизнеса;
- в) за счет выпуска и реализации акций;
- г) за счет выпуска и реализации акций и займов;
- д) за счет выпуска и реализации акций, займов и векселей.

4. Как образуется уставный капитал в товариществах?

- а) за счет вступительных взносов членов хозяйства;
- б) за счет вкладов материальных и нематериальных активов каждого партнера, согласно учредительному договору;
- в) за счет выпуска и реализации акций;
- г) за счет выпуска и реализации акций и займов;
- д) за счет выпуска и реализации акций, займов и векселей.

5. Понятие о складочном капитале.

- а) капитал компании, образованный в результате отчислений от прибыли участников товарищества;
- б) капитал компании, образованный в результате складирования доли прибыли участников товарищества;
- в) капитал компании, образованный из долей участников товарищества, вложенных в виде денег, недвижимого и движимого имущества;
- г) капитал компании, образованный в результате заемных средств участников товарищества;
- д) капитал компании, образованный в результате собственных и заемных средств участников товарищества.

6. Что входит в акционерный капитал?

- а) уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, накопленный капитал;
- б) основной и оборотный капитал компании;
- в) собственный и привлеченный капитал компании;
- г) основные средства, нематериальные активы, незавершенное производство и долгосрочные финансовые вложения;
- д) чистая и нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет.

7. По какой форме бухгалтерской отчетности можно определить сумму собственного капитала на начало и конец года?

- а) форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 3 «Отчет об изменении капитала»;
- в) форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- г) форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»;
- д) в бухгалтерской отчетности отсутствуют эти данные.

8. В результате каких действий можно увеличить уставный капитал в акционерных обществах?

- а) продажи имущества предприятия;
- б) приобретения акций, облигаций и других ценных бумаг;
- в) выпуска акций и других ценных бумаг;
- г) дополнительного выпуска акций, увеличения номинальной стоимости акций, привлечения дополнительных средств и внесения изменений в учредительные документы;
- д) дополнительного выпуска акций, увеличения номинальной стоимости акций, привлечения дополнительных средств, увеличения арендованного имущества предприятия и внесения изменений в учредительные документы.

9. В каких случаях уменьшается уставный капитал?

- а) изъятия вкладов участниками (учредителями), аннулирования собственных акций акционерным обществом, доведения размера уставного капитала до величины чистых активов, путем уменьшения вкладов или номинальной стоимости акций;
- б) продажи имущества предприятия;
- в) реализации акций, облигаций и других ценных бумаг;
- г) выпуска акций, облигаций и других ценных бумаг;
- д) передачи имущества предприятия в аренду.

10. Что отражается по статье «Добавочный капитал»?

- а) в установленном размере ежегодные отчисления из суммы чистой прибыли;
- б) движение собственных средств в виде прироста имущества организации в результате его дооценки, безвозмездного получения имущества, капитальных вложений, эмиссионного дохода;
- в) капитал компании, образованный из долей участников товарищества, вложенных в виде денег, недвижимого и движимого имущества;
- г) капитал компании, образованный в результате заемных средств участников товарищества;
- д) капитал компании, образованный в результате собственных и заемных средств участников товарищества.

11. В результате каких действий происходит уменьшение статьи «Добавочный капитал»?

а) изъятия вкладов участниками (учредителями), аннулирования собственных акций акционерным обществом, доведения размера уставного капитала до величины чистых активов, путем уменьшения вкладов или номинальной стоимости акций;

б) уценки основных средств, снижения стоимости объектов основных средств по различным причинам, направления средств добавочного капитала в уставный капитал, погашения убытка;

в) реализации акций, облигаций и других ценных бумаг;

г) выпуска акций, облигаций и других ценных бумаг;

д) передачи имущества предприятия в аренду.

12. Как формируется резервный капитал?

а) за счет ежегодных отчислений от дохода предприятия до достижения размера, установленного уставом общества;

б) за счет ежегодных отчислений от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества;

в) за счет ежегодных отчислений от чистой прибыли согласно Конституции Российской Федерации;

г) за счет ежегодных отчислений от валового дохода до достижения размера, установленного в уставе общества;

д) за счет ежегодных отчислений от суммы прибыли до уплаты налога.

13. Куда используется резервный капитал?

а) для приобретения основных средств и капитальных вложений;

б) на пополнение уставного капитала предприятия;

в) на пополнение оборотных средств предприятия;

г) для покрытия убытков, погашения облигаций общества, выкупа акций общества, при отсутствии других средств;

д) для приобретения акций и других ценных бумаг.

14. Как формируется «Фонд социальной сферы»?

а) за счет ежегодных отчислений от дохода предприятия до достижения размера, установленного уставом общества;

б) за счет целевых отчислений из чистой прибыли, безвозмездного получения от физических и юридических лиц сумм для развития социальной сферы;

в) за счет ежегодных отчислений от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества;

г) за счет ежегодных отчислений от валового дохода до достижения размера, установленного в уставе общества;

д) за счет ежегодных отчислений от суммы прибыли до уплаты налога.

15. На основе каких показателей анализируется состояние собственных средств предприятия?

- а) суммы и доли собственных средств во всей сумме активов, в долгосрочных и текущих активах, соотношения собственных и привлеченных средств;
- б) суммы собственных и заемных средств, суммы и доли долгосрочных активов;
- в) суммы и структуры текущих активов;
- г) суммы и структуры долгосрочных обязательств, доли собственных средств в оборотных активах;
- д) суммы, структуры и динамики показателей собственных средств.

16. На основе каких показателей анализируется обеспеченность собственными средствами?

- а) суммы и доли собственных средств во всей сумме активов, в долгосрочных и текущих активах, соотношения собственных и привлеченных средств;
- б) суммы собственных и заемных средств, суммы и доли долгосрочных активов;
- в) суммы и структуры текущих активов;
- г) суммы и структуры долгосрочных обязательств, доли собственных средств в оборотных активах;
- д) суммы, структуры и динамики показателей собственных средств.

17. В какой форме финансовой отчетности показываются данные о наличии собственных средств предприятия?

- а) форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 3 «Отчет об изменении капитала»;
- в) форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- г) форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»;
- д) в бухгалтерской отчетности отсутствуют эти данные.

18. В какой форме финансовой отчетности показываются данные об изменениях собственных средств предприятия?

- а) форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 3 «Отчет об изменении капитала»;
- в) форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- г) форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»;
- д) форме № 6 «Отчет о целевом использовании полученных средств».

19. Понятие о чистом капитале.

- а) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы активов баланса суммы обязательств;
- б) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы активов баланса суммы краткосрочных обязательств;
- в) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы активов баланса, принимаемых к расчету, суммы обязательств, принимаемых к расчету;
- г) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы собственных средств суммы обязательств;
- д) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы собственных средств суммы краткосрочной задолженности.

20. Что входит в состав суммы активов, принимаемых к расчету чистых активов?

- а) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы активов баланса суммы обязательств;
- б) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы активов баланса суммы краткосрочных обязательств;
- в) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы активов баланса принимаемых к расчету, суммы обязательств, принимаемых к расчету;
- г) итог актива за минусом расходов будущих периодов, суммы задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал и суммы собственных акций, выкупленных у акционеров;
- д) итог актива за минусом дебиторской задолженности и расходов будущих периодов.

21. Как определить сумму обязательств, принимаемых к расчету чистых активов?

- а) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы собственных средств суммы обязательств;
- б) сумма, оставшаяся после вычитания из суммы собственных средств суммы краткосрочной задолженности;
- в) итог пассива за минусом расходов будущих периодов, суммы задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал и суммы собственных акций, выкупленных у акционеров;
- г) итог актива за минусом дебиторской задолженности и расходов будущих периодов;
- д) долгосрочные и краткосрочные обязательства, плюс целевые финансирование и поступления, минус доходы будущих периодов.

22. Какое должно быть соотношение:

- а) чистые активы больше уставного капитала;
- б) уставный капитал больше чистых активов;
- в) чистые активы равны уставному капиталу;
- г) чистые активы больше суммы уставного и резервного капиталов;
- д) сумма уставного и резервного капиталов больше чистых активов.

23. По какой формуле определяется норма дохода на простой акционерный капитал?

- а) $\frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\Sigma \text{Акц.}_{\text{обык. ср.}}}$;
- б) $\frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧАкц.}_{\text{обык. ср.}}}$;
- в) $\frac{\text{Див.} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}$;
- г) $\frac{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}{\text{Дох.}_{\text{на 1 акц.}}}$;
- д) $\frac{\text{Див.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}$.

24. По какой формуле определяется коэффициент доходности (рентабельности) одной акции?

- а) $\frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\Sigma \text{Акц.}_{\text{обык. ср.}}}$;
- б) $\frac{\text{Див.} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}$;
- в) $\frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧАкц.}_{\text{обык. ср.}}}$;
- г) $\frac{\text{Див.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}$;
- д) $\frac{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}{\text{Дох.}_{\text{на 1 акц.}}}$.

25. По какой формуле определяется уровень выплат дивидендов по простым акциям?

- а) $\frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧАкц.}_{\text{обык. ср.}}}$;

$$б) \frac{\text{Див.} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}};$$

$$в) \frac{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}{\text{Дох.}_{\text{на 1 акц.}}};$$

$$г) \frac{\text{Див.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}};$$

$$д) \frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\Sigma \text{Акц.}_{\text{обык. ср.}}}.$$

26. По какой формуле определяется уровень ценности акций?

$$а) \frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\Sigma \text{Акц.}_{\text{обык. ср.}}};$$

$$б) \frac{\text{Дох.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}};$$

$$в) \frac{\text{Див.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}};$$

$$г) \frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧАКц.}_{\text{обык. ср.}}};$$

$$д) \frac{\text{Див.} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}.$$

27. По какой формуле определяется дивидендная доходность акции?

$$а) \frac{\text{Див.}_{\text{на 1 акц.}}}{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}};$$

$$б) \frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\Sigma \text{Акц.}_{\text{обык. ср.}}};$$

$$в) \frac{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧАКц.}_{\text{обык. ср.}}};$$

$$г) \frac{\text{Див.} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}}{\text{ЧП} - \text{Див.}_{\text{прив. акц.}}};$$

$$д) \frac{\text{Ц}_{\text{акц. на рынке}}}{\text{Дох.}_{\text{на 1 акц.}}}.$$

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА НА ПРАКТИЧЕСКИХ И СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. **Дайте характеристику собственным средствам предприятия.**
 - понятие о собственном капитале;
 - образование собственного капитала в различных организационно-правовых формах хозяйствования;
 - виды собственного капитала и их характеристика;
 - в результате каких действий уменьшается размер собственного капитала?
 - пути увеличения собственного капитала.
2. **Дайте характеристику уставному капиталу.**
 - понятие об уставном, складочном, акционерном капитале;
 - образование, увеличение, уменьшение уставного капитала в различных организационно-правовых формах хозяйствования.
3. **Дайте характеристику добавочному и резервному капиталу.**
 - понятие о добавочном и резервном капиталах;
 - образование, увеличение и уменьшение добавочного и резервного капиталов;
4. **Дайте характеристику статьям собственного капитала: «Фонд социальной сферы», «Целевое финансирование и поступления», «Нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года».**
 - понятие;
 - образование, увеличение и уменьшение каждого из них.
5. **Анализ состояния собственных средств предприятия.**
 - показатели, характеризующие состояние собственных средств, методы их определения;
 - определение структуры и динамики собственных средств;
 - пути и средства увеличения и уменьшения собственного капитала, влияние их на хозяйственную деятельность предприятия;
 - пути улучшения структуры собственных средств предприятия.

6. Методика анализа движения и изменения собственного капитала.

- показатели, характеризующие изменение собственного капитала, их характеристика, методы определения;
- источники поступления средств и их характеристика;
- определение изменений собственного капитала в целом и по их видам;
- пути увеличения собственных средств предприятия.

7. Методика анализа размещения собственных средств предприятия.

- задачи анализа размещения собственных средств предприятия;
- методика определения суммы собственных средств в долгосрочных активах;
- методика определения суммы собственных средств в оборотных активах;
- показатели, на основе которых анализируется размещение собственных средств;
- закономерности соотношения размеров и динамики собственных средств с показателями хозяйственной деятельности;
- пути эффективного размещения собственных средств предприятия.

8. Методика определения чистых активов предприятия.

- понятие о чистых активах, необходимость их исчисления;
- определение суммы активов участвующих в расчетах чистых активов, их характеристика;
- определение суммы обязательств, принимаемых в расчетах чистых активов, их характеристика;
- пути доведения размеров уставного и резервного капиталов до суммы чистых активов.

9. Оценка уровня рыночной активности ценных бумаг.

- характеристика рыночной активности ценных бумаг;
- показатели, на основе которых определяется уровень рыночной активности ценных бумаг предприятия, методы определения и их характеристика;
- пути улучшения показателей, характеризующих уровень рыночной активности ценных бумаг.

Задания для практических занятий

1. Оценка и анализ собственных средств предприятия

На основании бухгалтерской (финансовой) отчетности по фирме «НУР» необходимо дать оценку и проанализировать состояние, изменение и размещение собственных средств фирмы «НУР» за отчетный период. Для чего составить аналитические таблицы и определить:

1. Структуру собственного капитала по его видам.
2. Изменение собственного капитала в целом и по видам за отчетный период.
3. Изменение структуры собственного капитала за отчетный период.
4. Коэффициенты поступления и выбытия собственного капитала за отчетный период.
5. Факторы увеличения и уменьшения собственного капитала за отчетный период.
6. Сумму размещения собственного капитала в долгосрочных и текущих активах предприятия.
7. Показатели (коэффициенты) уровня обеспеченности собственными средствами предприятия.
8. Рассчитать сумму чистых активов и сравнить их с суммой уставного и резервного капиталов.
9. Составить схему размещения источников средств по бухгалтерскому балансу на начало и конец года и сделать письменное заключение.
10. По каждому произведенному расчету, а также анализу собственных средств в целом, необходимо дать письменное заключение и рекомендации по улучшению состояния и правильного размещения собственных средств на предприятии.

2. Оценка уровня рыночной активности на рынке ценных бумаг

Компания «НУР» в отчетном году (2007 г.) получила прибыль на сумму 1219 тыс. руб., объявила и выплатила дивиденды на привилегированные акции в размере 220 тыс. руб. и ее среднегодовая сумма обыкновенных акций составила 9750 тыс. руб. В начале 2007 года компания имела в обращении 5900 акций. 1 октября 2007 года компания дополнительно выпустила и реализовала 700 акций.

Акционерное собрание постановило из общей суммы чистой прибыли выделить 50 % на уплату дивидендов.

На рынке ценных бумаг стоимость одной акции компании «НУР» составляет 2500 руб.

На основании вышеприведенных данных необходимо рассчитать следующие показатели:

- коэффициент доходности на простой акционерный капитал;
- коэффициент доходности одной акции (рентабельность акции);
- норму выплат из чистой прибыли (коэффициент выплат);

- уровень ценности акций;

На основании произведенных расчетов необходимо дать письменное заключение.

4.2. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ

4.2.1. Характеристика привлеченных средств

Заемные (привлеченные) средства представляют собой правовые и хозяйственные обязательства предприятия перед третьими лицами. В бухгалтерском балансе заемные (привлеченные средства) определены как обязательства.

В «Концептуальных основах бухгалтерского учета», разработанных и утвержденных Советом по стандартам финансовой отчетности при Американском институте дипломированных бухгалтеров (FASB), дано определение **обязательства**, как вероятный будущий отток экономических выгод, возникающий из-за существующих обязательств определенного субъекта передать активы или предоставить услуги другим субъектам в будущем в результате операций или событий, возникших в прошлых периодах.

Поскольку обязательства – это будущие выплаты активов или услуг, одним из важных моментов является определение даты их погашения. Обязательства должны быть оплачены своевременно и полностью, в процессе хозяйственной деятельности.

К привлеченным источникам средств, в бухгалтерском учете относятся:

1. Долгосрочные обязательства.
2. Краткосрочные обязательства.

Долгосрочный заемный капитал (*long-term debt*) состоит из вероятного будущего оттока экономических ресурсов, происходящего в результате настоящих обязательств, срок погашения которых превышает один год или один операционный цикл предприятия, в зависимости от того, что имеет более длительную продолжительность по времени.

Долгосрочный заемный капитал направляется на формирование внеоборотных и части оборотных активов. Долгосрочные займы и кредиты показываются в бухгалтерском балансе как долгосрочные обязательства со сроком погашения более чем через 12 месяцев после отчетной даты. В случае если числящиеся в бухгалтерском учете суммы кредитов и займов подлежат погашению в соответствии с договором в течение 12 месяцев после отчетной даты, непогашенные на конец отчетного периода их суммы отражаются по соответствующим статьям краткосрочных обязательств. При этом исчисление указанного срока начинается с первого числа календарного месяца, следующего за месяцем, в котором эти обязательства были приняты к бухгалтерскому учету с учетом условий договоров о сроках погашения обязательств.

Обязательства, представляемые в балансе как долгосрочные и предполагаемые к погашению в отчетном году, могут быть представлены на начало этого отчетного года как краткосрочные. Об этом необходимо указать в пояснительной записке к бухгалтерскому балансу.

Во многих странах долгосрочный заемный капитал играет важную роль в инвестиционной деятельности, потому что компании и правительства нуждаются в больших объемах капитала для финансирования своего развития. При этом самым эффективным способом получения капитала является выпуск долгосрочного долгового документа.

В международной практике к долгосрочным обязательствам относятся: облигации к оплате, долгосрочные векселя к оплате, закладные к оплате, пенсионные обязательства, лизинговые обязательства.

Облигации (bonds) представляют собой наиболее распространенный тип долгосрочного заемного капитала.

Основной целью эмиссии облигаций является привлечение долгосрочных займов, когда сумма необходимого капитала значительно превосходит финансовые возможности одного кредитора. Выпуская облигации различных номиналов, большая сумма задолженности может быть разделена на множество инве-

стиционных единиц, что позволяет, таким образом, принять участие в финансировании более чем одному кредитору.

Облигации – ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента. Облигации выпускаются на определенный срок. Облигации бывают: внутренних государственных и местных органов власти; хозяйствующего субъекта.

Все облигации одной эмиссии могут быть полностью проданы инвестиционному банку, действующему в качестве агента по продажам, ответственному за процесс продажи облигаций. В таких случаях инвестиционный банк может подписаться на всю эмиссию, гарантируя определенную сумму корпорации, принимая, таким образом, на себя риск по реализации облигаций по ценам предложения (подписка с твердой гарантией займа, *firm underwriting*). Или банк может продать эмиссию облигаций за комиссионное вознаграждение, которое необходимо вычесть из поступлений от реализации.

В международной практике наиболее распространенными видами облигаций являются:

- 1) обеспеченные и не обеспеченные облигации;
- 2) срочные облигации (с единовременным погашением) и облигации с правом досрочного погашения;
- 3) конвертируемые, обеспеченные товарами и глубоко дисконтированные облигации;
- 4) зарегистрированные облигации и облигации на предъявителя (купонные облигации);
- 5) доходные облигации и облигации, обеспеченные доходами от определенного объекта.

Обеспеченные облигации (*secured bonds*) – это такие облигации, которые обеспечиваются путем предоставления в залог: недвижимого имущества – облигации ипотечного обеспечения; облигации и акции других компаний – облигации трастом.

Облигации без обеспечения (*debenture bond*) – это облигации без обеспечения, их еще называют «бросовые акции». В связи с

тем, что это рискованные акции, вознаграждения по ним, как правило, высокие.

Срочные облигации (term bonds), бывают трех видов: облигации с единовременным погашением, облигации, которые погашаются в рассрочку (серийные облигации) и облигации с правом досрочного погашения, которые дают право отозвать и погасить облигации до истечения срока их обращения.

Облигации, которые могут конвертироваться в другие ценные бумаги корпорации в течение определенного промежутка времени после эмиссии, называются *конвертируемыми облигациями* (convertible bonds).

Облигации, обеспеченные товарами (их еще называют облигациями с привязкой к активам, asset-linked bonds) могут погашаться установленным количеством товаров, например, баррели нефти, тонны угля или унции редких металлов.

Например, компания «Sunshine Mining», производитель серебра, продала две эмиссии облигаций, погашаемые либо выплатой 1000 долларов наличными, либо 50-ти унций серебра, в зависимости от того, что имеет большую стоимость при истечении срока обращения.

Глубоко дисконтированные облигации (deep discount bonds) продаются с дисконтом, который обеспечивает покупателю полное вознаграждение по процентам при их погашении. Так, одна из компаний, предложила к выпуску уникальный тип облигаций с нулевой ставкой вознаграждения, но вместо вознаграждения по процентам дала право каждому их держателю на две недели отдыха на курорте этой компании.

Облигации, выпущенные на имя их владельца, называются *зарегистрированными облигациями* (registered bonds). Для осуществления их перепродажи необходима сдача старого сертификата и выпуск нового сертификата.

Облигации на предъявителя, или купонные облигации (bearer or coupon bond), не записываются на имя владельца и могут быть проданы одним держателем другому простой формальной передачей.

Доходные облигации (income bonds) не приносят вознаграждения по процентам, если компания-эмитент убыточна.

Облигации, обеспеченные доходами от определенного объекта, называются так потому, что вознаграждение по ним выплачивается из определенных источников дохода, и наиболее часто они выпускаются аэропортами, агентствами, отвечающими за сбор дорожных пошлин, а также правительственными органами.

В США имеются специализированные компании, которые определяют рейтинг качества по каждой эмиссии облигаций и публикуют информацию для нужд инвесторов, например, компании «Moody's Investors Service» и «Standard & Poor's Corporation». На основании определенного ими уровня облигаций эти компании присваивают уровень качества и символы. Например:

Качество	Символы
Первоклассное	AAA
Превосходное	AA
Выше среднего	A
Ниже среднего	BBB
Пограничные спекулятивные	BB
Очень спекулятивные	B
Дефолтные	D

Рейтинг качества дается каждой новой публичной эмиссии облигаций и представляет собой текущую оценку способности компании производить выплаты по отношению к определенному заимствованию. Однако этот рейтинг не представляет собой рекомендацию приобрести, продать или продолжить удерживать ценные бумаги и он не содержит комментарии по рыночным ценам.

Для выпуска акций необходимо одобрение Комиссии по ценным бумагам (Securities and Exchange Commission, SEC), которая изучает финансовое состояние предприятия, а может и назначить для этой цели аудиторскую проверку. После этого необходимо определить андеррайтеров, т. е. маклеров, физических или юридических лиц – поручителей, отвечающих за размещение ценных бумаг. Таким образом, с момента определения условия облигационного соглашения, выпуска и реализации облигаций проходит определенное время, в течение которого мо-

гут измениться состояние рынка ценных бумаг и финансовое положение компании-эмитента. Это может повлиять на ликвидность (реализуемость) облигаций и цену их реализации.

Цена облигаций определяется их спросом и предложением. Спрос зависит от количества покупателей облигаций, состояния рынка ценных бумаг, риска возврата кредитов, экономики отрасли. Предложение зависит от количества выпускаемых облигаций и экономического состояния компании-эмитента.

Инвестор оценивает облигации по приведенной стоимости их будущих денежных потоков, которые состоят из вознаграждения по процентам и основной суммы долга.

Вексель – ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю). Вексель может быть выдан только юридическим и физическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы. Вексель не подлежит вывозу на территорию государства, если в нем рубль не является официальной денежной единицей.

Различают простые и переводные векселя.

Простой вексель (соло-вексель) выписывается заемщиком (векселедателем) и содержит обязательство платежа кредитору (векселедержателю). Простой вексель имеет следующие реквизиты: наименование; простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму; срок платежа; место, в котором должен совершиться платеж; дата и место составления векселя; подпись векселедателя.

Переводной вексель (тратта) выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате в указанный срок обозначенной суммы третьему лицу (ремитенту) или предъявителю. Переводной вексель содержит те же реквизиты, что и простой вексель, а также простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму и наименование плательщика. Безусловность обязательства означает, что отказ в платеже по правильно составленному векселю дает основание для обращения прину-

дительного взыскания на имущество должника. В безусловную долговую расписку переводной вексель превращается после его акцепта трассатом.

При передаче векселя от одного собственника другому на его оборотной стороне делается передаточная надпись, называемая индоссаментом. Посредством индоссамента вексель может циркулировать среди неограниченного круга лиц, выполняя функции наличных денег.

Векселя бывают срочные и на предъявителя. На срочном векселе указывается срок оплаты. Вексель, по которому срок платежа не указан, рассматривается как подлежащий оплате по предъявлению.

Векселя к уплате – это обещание в письменной форме выплатить определенную сумму денег в определенное время в будущем. Они могут быть в результате операций по реализации, финансированию или других операций.

Векселя к оплате банкам или заемным компаниям обычно возникают в результате заимствования денежных средств.

Векселя могут быть долгосрочные и краткосрочные, в зависимости от срока погашения. Могут быть также с процентной ставкой (процентные векселя) или без таковых (беспроцентные векселя), но с учетом дисконта.

Дисконтированная стоимость равна номинальной стоимости на дату погашения, минус проценты (или дисконт), выплачиваемые кредитору за срок кредитования. Банк (кредитор) берет свое вознаграждение сразу при выпуске векселя, а не ждет даты его погашения.

В финансовой отчетности предприятий Российской Федерации к долгосрочным обязательствам относятся: займы и кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Краткосрочные (текущие) обязательства – это обязательства, которые должны быть исполнены, т. е. возвращен долг в течение одного года.

Краткосрочные кредиты и займы служат источником покрытия оборотных активов.

Краткосрочный заемный капитал привлекается заемщиками на условиях кредитных договоров, заключаемых банками (заемодавцами).

Краткосрочные займы и кредиты показываются в бухгалтерском балансе как краткосрочные обязательства со сроком погашения в течение 12 месяцев после отчетной даты. Сумма задолженности по полученным кредитам и займам отражается с учетом причитающихся на конец отчетного периода к уплате процентов.

К краткосрочным обязательствам относятся:

1. Займы и кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев отчетной даты.
2. Кредиторская задолженность.
3. Задолженность (учредителям) по выплате доходов.
4. Прочие краткосрочные обязательства.

В бухгалтерском балансе *кредиторская задолженность* состоит из следующих статей:

- поставщики и подрядчики;
- векселя к уплате;
- задолженность перед дочерними и зависимыми обществами;
- задолженность перед персоналом организации;
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами;
- задолженность перед бюджетом;
- авансы полученные;
- прочие кредиторы.

Расшифровка состава движения заемных средств, приводится в бухгалтерском балансе, форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», разделе 1. «Движение заемных средств». В справке к разделу 2, пункт 2, дается расшифровка об остатке, возникновении и погашении обязательств по векселям выданным, в т. ч. просроченным. В пункте 4 этой же справки дается перечень организаций-кредиторов, имеющих наибольшую задолженность.

По статье «*Поставщики и подрядчики*» показывается сумма задолженности поставщикам и подрядчикам за поступившие

материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги. По этой статье также отражается задолженность поставщикам по неотфактурованным поставкам.

Счета к оплате, или торговая кредиторская задолженность, — это остатки на счетах обязательств перед поставщиками за полученные товары, оборудование или оказанные услуги, приобретенные в кредит.

Счета к оплате возникают с разницей во времени получения услуг или приобретения права на активы и временем оплаты за них.

По статье *«Векселя к уплате»* показывается сумма задолженности поставщикам, подрядчикам и другим кредиторам, которым организация выдала векселя в обеспечение их поставок, работ и услуг.

По статье *«Задолженность перед дочерними и зависимыми организациями»* показывается сумма задолженности дочерним и ассоциированным предприятиям и организациям по расчетам: за выделенное имущество; взаимному отпуску материальных ценностей; реализации продукции; передаче расходов по общей управленческой деятельности; выплате заработной платы работникам подразделений; по фондам потребления и затратам за счет них, если фонды не передаются подразделениям, а учитываются на балансе предприятия и т. п.

По статье *«Задолженность перед персоналом организации»* показываются начисленные, но еще не выплаченные суммы оплаты труда, а по статье *«Задолженность перед государственными внебюджетными фондами»* отражается сумма задолженности по отчислениям на государственное социальное страхование, пенсионное обеспечение и медицинское страхование работников организации, а также в фонд занятости.

По статье *«Задолженность перед бюджетом»* показывается задолженность организации по всем видам платежей в бюджет, включая подоходный налог с работников организации.

По статье *«Авансы полученные»* показывается сумма полученных от сторонних организаций авансов по предстоящим расчетам заключенных договоров.

По статье *«Прочие кредиты»* показывается задолженность организации по расчетам, не нашедшим отражения по другим

статьям групп статей «Кредиторская задолженность». Например, задолженность по платежам по обязательному и добровольному страхованию имущества и работников организации и другим видам страхования; задолженность по отчислениям во внебюджетные фонды и другие специальные фонды; сумма арендных обязательств за арендованные основные средства, переданные предприятию на условиях долгосрочной аренды, и др.

По статье «Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов» отражается сумма задолженности организации по причитающимся к выплате дивидендам, процентам по акциям, облигациям, займам и т. п.

По статье «Доходы будущих периодов» показываются средства, полученные в отчетном году, но относящиеся к будущим отчетным периодам. Например, арендная плата.

По статье «Резервы предстоящих расходов» учитываются остатки средств, зарезервированных организацией в соответствии с Положением о бухгалтерском учете и отчетности Российской Федерации.

Если предприятие не считает целесообразным переносить на следующий год созданный в отчетном году резерв предстоящих расходов и потерь, тогда остатки этого резерва относятся на финансовые результаты организации отчетного периода.

При решении вопроса о целесообразности привлечения заемных средств необходимо оценить сложившуюся структуру пассивов. Высокая доля долга в ней может делать неразумным (опасным) привлечение новых заемных средств.

Привлекая заемные средства, предприятие получает ряд преимуществ, которые при определенных обстоятельствах могут обернуться своей обратной стороной и повлечь ухудшение финансового состояния, приблизить его к банкротству.

Финансирование активов из заемных источников может быть привлекательным постольку, поскольку кредитор не предъявляет прямых претензий в отношении будущих доходов предприятия. Вне зависимости от результатов кредитор имеет право претендовать, как правило, на оговоренную сумму основного долга и процента по нему.

Величина обязательств и сроки их погашения, как правило, являются заранее известными, что облегчает финансовое планирование денежных потоков. Однако наличие расходов, связанных с платой за пользование заемными средствами, требует от предприятия увеличения доходов.

Таким образом, предприятие имеющее большую долю заемных средств в общей сумме капитала, имеет малую возможность для маневра в случае непредвиденных обстоятельств, таких, как падение спроса на продукцию, рост затрат, снижение цены на товары, сезонные колебания и т. п. В условиях неустойчивого финансового положения это может стать одной из причин потери платежеспособности предприятия. Уплаченные суммы основного долга, являясь оттоком денежных средств, не учитываются при определении налогооблагаемой базы.

Высокая доля существующего долга может повлечь за собой отказ кредиторов в предоставлении новых кредитов. Все это требует от руководителей предприятия производить тщательный анализ собственных и заемных средств, перед тем как решиться на дополнительные кредиты и займы.

4.2.2. Анализ состояния и использования привлеченных средств

Задачей анализа привлеченных (заемных) средств является определить и изучить:

- сумму и структуру заемных средств предприятия;
- динамику заемных средств, в целом и по их видам;
- размещение заемных средств в активах предприятия;
- долю заемных средств в общей сумме капитала и тенденцию ее изменения за анализируемый период;
- соотношение заемных и собственных средств предприятия и тенденцию изменения.

Основными источниками анализа заемных (привлеченных) средств являются следующие формы финансовой (бухгалтерской) отчетности: форма № 1 «Бухгалтерский баланс»; «Справка

о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах» (строка 950 «Обеспечение обязательств и платежей полученные»); форма № 4 «Отчет о движении денежных средств»; форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»: раздел «Дебиторская и кредиторская задолженность», раздел «Финансовые вложения».

На основании бухгалтерского баланса определяется сумма привлеченных средств на начало и конец года в целом и по их видам, а также рассчитывается структура и изменение суммы и структуры за анализируемый период. Покажем это на примере ОАО «Вымпел» за 2007 год (табл. 4.10).

Таблица 4.10

**Динамика суммы и структуры привлеченных средств
по ОАО «Вымпел» за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение (+, -)	
	сум- ма	уд. вес.	сум- ма	уд. вес.	сум- ма	уд. вес.
1. Долгосрочные обязательства	95	1,2	105	1,1	10	-0,1
В том числе:						
Кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 м-ев после отчетной даты	—	—	—	—	—	—
Займы, подлежащие погашению более чем через 12 м-ев после отчетной даты	95	1,2	105	1,1	10	-0,1
2. Краткосрочные обязательства	8117	98,8	9518	98,9	1401	0,1
В том числе:						
Займы и кредиты	947	11,5	1307	13,6	360	2,1
Кредиторская задолженность	7170	87,3	7737	80,4	567	-6,9
В том числе: поставщики и подрядчики	3485	42,4	4234	44,0	749	1,6
задолженность перед персоналом организации	124	1,5	160	1,7	36	0,2
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	78	0,9	60	0,6	-18	-0,3
задолженность перед бюджетом	3342	40,7	2685	27,9	-657	-12,8
прочие кредиторы	—	—	—	—	—	—
3. Доходы будущих периодов	—	—	474	4,9	474	4,9
Итого	8212	100	9623	100	1411	—

Данные таблицы 4.10 показывают, что сумма привлеченных средств за отчетный период возросла на 1411 тыс. руб. и составила на 1 января 2008 года 9623 тыс. руб. В обязательствах наибольшую сумму представляет краткосрочная задолженность 7737 тыс. руб., или 80,4 % всей суммы обязательств. Кредиторская задолженность за год возросла на 567 тыс. руб., тогда как их доля в общей сумме задолженности уменьшилась на 6,9 %, за счет более высокого темпа роста приобретенных займов и кредитов и образования доходов будущих периодов.

Изучая привлеченные средства, необходимо сравнить:

- темп роста суммы текущей задолженности с ростом оборотных активов;
- темп роста задолженности поставщикам и подрядчикам с изменением объема производства и реализации продукции;
- суммы по статьям «Задолженность перед персоналом организации», «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами» и «Задолженность перед бюджетом» с суммой остатков денежных средств.

Превышение темпа роста общей суммы задолженности, по сравнению с ростом оборотных активов, указывает на снижение уровня ликвидности предприятия и может привести к неплатежеспособности предприятия в целом.

Как показывают расчеты, приведенные в таблице 4.11, темп прироста текущих обязательств (17,3 %), немного ниже темпа роста оборотных активов (18,2 %), что явилось причиной роста коэффициента покрытия на 0,02. Однако, как было уже отмечено при рассмотрении оценки и анализа ликвидности и платежеспособности, такое соотношение является ниже сложившейся нормы и предприятие может оказаться неплатежеспособным для расчета с кредиторами.

Задолженность поставщикам и подрядчикам в отчетном году возросла на 749 тыс. руб., или на 21,5, тогда как объем произведенной и реализованной продукции уменьшился на 6477 тыс. руб., или на 39,4 %. Это является одной из основных причин состояния уровня неплатежеспособности предприятия, невозможности рассчитаться с наиболее срочными платежами: выплатой заработной платы, платежей в бюджет и внебюджетные фонды. Об

этом указывает низкий уровень коэффициента покрытия срочных обязательств 0,40, т. е. наиболее ликвидные активы составляют всего 40 % для покрытия срочной задолженности.

Таблица 4.11

Расчет соотношения показателей текущей задолженности с оборотными активами за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	На начало года	На конец года	Отклонение	Темп изменения
1. Текущие обязательства	8117	9518	1401	117,3
2. Оборотные активы	14620	17281	2661	118,2
3. Коэффициент покрытия	1,80	1,82	0,02	–
4. Задолженность поставщикам и подрядчикам	3485	4234	749	121,5
5. Объем произведенной и реализованной продукции	16428	9951	–6477	60,6
6. Наиболее срочные обязательства	3544	2905	–639	82,0
7. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	851	1169	318	137,4
8. Коэффициент покрытия срочных обязательств	0,24	0,40	0,16	–

Далее, изучая привлеченные средства предприятия, необходимо определить движение заемных средств по их видам, пользуясь финансовой отчетностью формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 1 «Движение заемных средств» и раздел 2 «Дебиторская и кредиторская задолженность» строки 230 «Кредиторская задолженность» и 231 «В том числе просроченная».

На основании этих данных определяются суммы полученных и погашенных за отчетный период заемных средств, а также рассчитываются коэффициенты получения и погашения в целом и по их видам (табл. 4.12).

Данные таблицы 4.12 показывают, что в течение года заемные средства в целом были погашены на сумму 6093 тыс. руб., что составляет 74 % всей суммы задолженности на начало года, и вновь получено заемных средств на сумму 7514 тыс. руб., или

78 % остатка заемных средств на конец года являются вновь полученными. Наибольшее увеличение наблюдается по кредиторской задолженности (80 %). Просроченная кредиторская задолженность была погашена в сумме 916 тыс. руб., что составляет 56 % задолженности на начало года, но в отчетном году еще образовалась кредиторская задолженность на сумму 800 тыс. руб., что составляет 52 % их остатка на конец года.

Долгосрочные займы за отчетный год увеличились и составили 105 тыс. руб., из них 38 % – вновь приобретенных.

Таблица 4.12

**Движение заемных средств ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	Остаток на начало отчетного года	Получено (возникло обязательства)	Погашено	Остаток на конец отчетного года	Коэффициенты	
					получения	погашения
Долгосрочные кредиты в том числе, не погашенные в срок	–	–	–	–	–	–
Долгосрочные займы в том числе, не погашенные в срок	95	40	20	105	0,38	0,21
Краткосрочные кредиты в том числе не погашенные в срок	947	800	440	1307	0,61	0,46
Краткосрочные займы в том числе не погашенные в срок	–	–	–	–	–	–
Кредиторская задолженность в том числе, просроченная	7170	6200	5633	7737	0,80	0,79
Доходы будущих периодов	1650	800	916	1534	0,52	0,56
Всего	–	474	–	474	1,0	–
	8212	7514	6093	9623	0,78	0,74

Изучая размещение долгосрочной задолженности в активах, необходимо сумму раздела 3 пассива «Капитал и резервы» и

итога раздела 4 «Долгосрочные обязательства», сравнить с суммой итога раздела I актива баланса «Внеоборотные активы». Превышение суммы «Внеоборотные активы» над суммой «Капитал и резервы» и «Долгосрочные обязательства» указывает на то, что долгосрочные обязательства привлечены для покрытия внеоборотных средств, в частности на капитальное строительство, и что в оборотных средствах присутствуют собственные средства.

Анализируя привлеченные средства, необходимо сравнить также сумму собственных средств с заемными средствами. Предприятие считается финансово устойчивым, если собственные средства превышают заемные более чем 1,2 раза (см. главу 2, § 2.5 «Оценка и анализ финансовой устойчивости предприятия на основе финансовой отчетности»). По данным бухгалтерского баланса ОАО «Вымпел» на конец 2007 года коэффициент финансовой устойчивости составляет 2,14 ($20629 : 9623$), что указывает на устойчивое финансовое состояние предприятия. Однако за год имеется тенденция к ее снижению, так как на начало года коэффициент финансовой устойчивости составлял 2,37, т. е. собственный капитал превышал заемный капитал в 2,37 раза.

В зарубежной практике соотношение заемного и собственного капиталов является одним из важнейших показателей для определения риска для кредиторов. В связи с этим в некоторых случаях кредиторы для полной уверенности в возврате средств, предоставляемых в кредит, требуют подписания заемного соглашения, в котором должно быть указано на превышение собственного капитала по сравнению с заемным.

Кредиторы и акционеры заинтересованы в долгосрочной платежеспособности компании, в ее способности своевременно выплачивать процентные вознаграждения и выплачивать номинальную стоимость обязательства на дату погашения. Долгосрочная платежеспособность оценивается следующими показателями:

- коэффициентом концентрации привлеченного капитала;
- коэффициентом привлечения средств в оборотные активы;
- коэффициентом участия привлеченных средств в покрытие товарно-материальных запасов;
- коэффициентом покрытия процентов.

Коэффициент концентрации привлеченного капитала ($K_{\text{конц.прив.кап.}}$), характеризует долю общих активов, финансируемых кредиторами, и определяется как отношение привлеченного капитала к сумме всех активов, по формуле:

$$K_{\text{конц.прив.кап.}} = \frac{\text{Прив.Кап.}}{\text{Кап.}}$$

Этот показатель еще называют «Коэффициент финансовой напряженности», так как он характеризует также долю заемных средств в валюте баланса.

Чем выше этот коэффициент, тем ниже уровень финансовой устойчивости заемщика и выше риск возврата предоставленных кредитов. Рекомендуемое значение этого показателя составляет в пределах 0,4 – 0,5 (40 – 50 %) не более.

В ОАО «Вымпел» этот показатель составляет:

$$\text{на начало 2007 года } K_{\text{конц.прив.кап.}} = \frac{8212}{27647} = 0,29;$$

$$\text{на конец года } K_{\text{конц.прив.кап.}} = \frac{9623}{30252} = 0,32.$$

Данные показывают, что доля привлеченных средств в общей сумме хозяйственных средств предприятия на начало и конец 2007 года не превышает установленных сложившейся практикой норм. За отчетный период этот коэффициент увеличился на 0,03, т. е. доля привлеченных средств в общей сумме хозяйственных средств на начало года составляла 29 %, а к концу года – 32 %, увеличилась на 3 %. Финансовая устойчивость является пока не напряженной.

Коэффициент привлечения заемных средств в оборотные активы ($K_{\text{прив.з.ср. в об.акт.}}$) определяется отношением краткосрочной задолженности ($ЗК_{\text{крат.}}$), т. е. краткосрочного заемного капитала, к текущим активам (ТА), т. е. оборотным средствам.

$$K_{\text{прив.з.ср. в об.акт.}} = \frac{ЗК_{\text{крат.}}}{ТА}$$

Данный коэффициент отражает долю заемных средств в оборотных средствах предприятия и показывает степень финансовой независимости предприятия от привлеченных средств.

Чем ниже уровень этого коэффициента, тем выше кредитоспособность предприятия. На практике нормальным считается, когда этот коэффициент составляет 0,4 и менее, т. е. заемный капитал в оборотных средствах должен быть не более 40 %.

Определим этот показатель по ОАО «Вымпел» за 2007 год:

$$\text{на начало года } K_{\text{прив.з.ср. в об. акт.}} = \frac{8117}{14620} = 0,56;$$

$$\text{на конец года } K_{\text{прив.з.ср. в об. акт.}} = \frac{9044}{17281} = 0,52.$$

Произведенные расчеты показывают, что в ОАО «Вымпел» привлеченные средства в оборотных средствах превышают установленный норматив, но за отчетный период имеют тенденцию к снижению.

Коэффициент участия привлеченных средств, в покрытие товарно-материальных запасов ($K_{\text{уч.з.к. в т.м.з.}}$) определяется как отношение краткосрочной задолженности ($ЗК_{\text{крат.}}$) к сумме товарно-материальных запасов (ТМЗ), по формуле

$$K_{\text{уч.з.к. в т.м.з.}} = \frac{ЗК_{\text{крат.}}}{ТМЗ}.$$

Этот коэффициент характеризует долю краткосрочной задолженности в покрытие товарно-материальных запасов. Соответственно этому показателю делаются выводы об участии собственных средств в покрытие товарно-материальных запасов, что отражается на кредитоспособности и платежеспособности предприятия. Доля заемных средств в покрытие запасов должна быть не более 50 %. Чем выше доля собственных средств в товарно-материальных запасах, тем менее зависимо предприятие от кредиторов и поставщиков.

Определим этот показатель по ОАО «Вымпел» за 2007 год:

$$\text{на начало года } K_{\text{уч.з.к. в т.м.з.}} = \frac{8117}{11520} = 0,70;$$

$$\text{на конец года } K_{\text{уч.з.к. в т.м.з.}} = \frac{9044}{12631} = 0,72.$$

Произведенные расчеты показывают на высокую долю привлеченных средств в товарно-материальных запасах, что отрицательно отражается на оборачиваемости собственных средств предприятия и финансовом состоянии предприятия в целом.

Коэффициент покрытия процентов ($K_{\text{пок. проц.}}$) указывает на возможность компании своевременно выплачивать проценты. Этот коэффициент определяется как отношение прибыли до выплаты процентов и налогов ($\text{Приб. до выпл. \% и нал.}$) на величину расходов по процентам (Расх. по проц.), по формуле:

$$K_{\text{пок. проц.}} = \frac{\text{Приб. до выпл. \% и нал.}}{\text{Расх. проц.}}$$

Определим этот коэффициент по ОАО «Вымпел» за 2006 и 2007 годы:

$$\text{за 2006 год } K_{\text{пок. проц.}} = \frac{4856 - 1650}{1650} = 1,94;$$

$$\text{за 2007 год } K_{\text{пок. проц.}} = \frac{2141 - 950}{950} = 1,25.$$

Произведенные расчеты показывают, что ОАО «Вымпел» имеет достаточную сумму прибыли для выплаты процентов за кредит. Однако в отчетном году сумма прибыли значительно сократилась по сравнению с прошлым годом и коэффициент покрытия процентов значительно уменьшился, что указывает на то, что после выплаты процентов за кредит и уплаты налогов у предприятия меньше останется прибыли на увеличение собственного капитала.

Для определения этих коэффициентов необходимо воспользоваться финансовой отчетностью – формой № 1 «Бухгалтерский баланс» и формой № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Для изучения уровня долгосрочной платежеспособности предприятия рекомендуется составить следующую таблицу (табл. 4.13).

**Уровень долгосрочной платежеспособности ОАО «Вымпел»
за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года	На конец года	Отклонение
Коэффициент концентрации привлеченного капитала	0,29	0,32	0,02
Коэффициент привлечения заемных средств в оборотные активы	0,56	0,52	-0,04
Коэффициент участия привлеченных средств в покрытие товарно-материальных запасов	0,70	0,72	0,02
Коэффициент покрытия процентов (по сравнению с прошлым годом)	1,94	1,25	-0,69

Данные таблицы 4.13 показывают, что финансовая устойчивость предприятия в целом хорошая, так как привлеченные средства составляют всего 32 % к общей сумме хозяйственных средств. За отчетный год этот коэффициент незначительно увеличился, что указывает на увеличение доли заемных средств в общей сумме капитала.

Однако платежеспособность ОАО «Вымпел» в 2007 году низкая и за отчетный период еще ухудшилась. На это указывает высокая доля заемных средств в оборотных активах и товарно-материальных запасах. Коэффициент покрытия процентов указывает на то, что предприятие может рассчитаться с выплатой процентов за полученные кредиты и займы. Но после уплаты налогов у предприятия почти не останется средств для расширения производства и увеличения собственного капитала. В связи с этим руководству предприятия необходимо принять меры по повышению эффективности использования заемных средств.

4.2.3. Оценка и анализ эффективности использования заемного капитала

Одной из важных проблем привлечения заемных средств является их эффективное использование. Заемный капитал должен способствовать повышению доходности собственного капитала, увеличению прибыли и рентабельности использования капитала в целом.

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага (ЭФР), который показывает на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в том случае, когда рентабельность совокупного капитала превышает средневзвешенную цену заемного капитала.

Эффект финансового рычага еще можно характеризовать как приращение к рентабельности собственного капитала за счет использования кредита, несмотря на его платность.

В международной практике ЭФР еще называют «леверидж».

Леверидж – от английского «leverage», означающее систему рычага, действие рычага, подъемную силу.

В экономической теории применяются такие понятия, как «леверидж положительный», «леверидж операционный», «леверидж финансовый» и др.

Леверидж положительный – это когда доходы от привлечения дополнительных заемных средств превышают расходы по ним.

Леверидж операционный – характеризует долю операционных затрат в полных затратах на производство продукции.

Леверидж финансовый – означает привлечение заемных средств для получения дополнительных доходов.

Леверидж финансовый находит отражение в соотношении собственных и заемных средств, как источников долгосрочного финансирования, их целесообразности и эффективности.

Привлечение заемного капитала будет эффективным, когда темп роста прибыли (доходов) предприятия будет опережать темп роста суммы активов, т. е. будет увеличиваться показатель рентабельности активов (ROA):

$$P_{\text{акт.}} = \frac{\Pi_{\text{до нал. обл.}} \times 100}{\text{Кап.}_{\text{ср.}}},$$

где: $P_{\text{акт.}}$ – рентабельность активов (капитала) – ROA;

$\Pi_{\text{до нал. обл.}}$ – прибыль до уплаты налогов;

$\text{Кап.}_{\text{ср.}}$ – средняя сумма активов (капитала).

Эффект финансового рычага возникает в результате превышения рентабельности активов (ROA) над «ценой» заемного капитала, т. е. средней ставкой банковского кредита.

Иными словами, предприятие должно предусмотреть такую рентабельность активов, чтобы средств было достаточно на уплату процентов за кредит и налога на прибыль.

При этом следует иметь в виду, что средняя расчетная ставка процента не совпадает с процентной ставкой, взятой из кредитного договора, так как кредит под 20 % годовых, взятый на 15 дней, с учетом расходов по налогообложению, заемщику может обойтись в 0,82 % ($20 \times 15 : 365$).

В процессе управления заемными средствами финансовым менеджерам следует определить необходимую сумму кредита, желательный процент по нему и влияние кредита на уровень рентабельности собственного капитала (ROE).

Средняя расчетная процентная ставка за пользование кредитом по финансовой отчетности определяется путем отношения суммы уплаченных процентов за кредит (форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») к средней сумме заемных средств, привлеченных в расчетном периоде (форма № 1 «Бухгалтерский баланс») и умноженное на 100, по формуле:

$$СП_{\text{ср.}} = \frac{СУ_{\text{за кр.}} \times 100}{З\text{Кап.}_{\text{ср.}}},$$

где $СП_{\text{ср.}}$ – средняя расчетная процентная ставка за пользование заемными средствами;

$СУ_{\text{за кр.}}$ – сумма уплаченных процентов за кредит;

$З\text{Кап.}_{\text{ср.}}$ – средняя сумма заемных средств, привлеченных в отчетном периоде, заемный капитал.

В ОАО «Вымпел» средняя расчетная процентная ставка за пользование заемными средствами (финансовые издержки по краткосрочной задолженности) составила:

$$\text{за 2006 год } \text{СП}_{\text{ср.}} = \frac{950 \times 100}{7607} = 12,49\%;$$

$$\text{за 2007 год } \text{СП}_{\text{ср.}} = \frac{1650 \times 100}{8918} = 18,50\%.$$

Данные расчета показывают о том, что если в 2006 году средняя расчетная цена заемного капитала (средняя цена, в которую обходятся предприятию заемные средства) составляет в 2006 году 12,5 коп. за 1 рубль, то в 2007 году она увеличилась и составила 18,5 коп. за 1 рубль.

Сравним эти показатели с рентабельностью активов (ROA) ОАО «Вымпел», которые составили:

$$\text{в 2006 году } \text{ROA}_{06} = \frac{2141 \times 100}{26574} = 8,06\%;$$

$$\text{в 2007 году } \text{ROA}_{07} = \frac{4856 \times 100}{28950} = 16,77\%.$$

Рентабельность активов ОАО «Вымпел» ниже средней расчетной ставки за пользование заемными средствами, что отрицательно влияет на рентабельность собственного капитала, ухудшает финансовое состояние предприятия и может привести к банкротству.

Положительный эффект финансового рычага образуется, когда рентабельность активов превышает среднюю расчетную ставку процента, т. е. $\text{ROA} > \text{СП}$. Иными словами, в этом случае будет происходить приращение рентабельности собственного капитала благодаря использованию кредита.

Отрицательная величина ЭФР получается, когда рентабельность активов ниже средней расчетной ставки процента за кредит, т. е. $\text{ROA} < \text{СП}$.

В этом случае отрицательная величина ЭФР приводит к снижению рентабельности собственного капитала, что делает неэффективным использование заемного капитала.

Таким образом, при положительном значении ЭФР прирост коэффициента задолженности будет вызывать еще большее увеличение рентабельности собственного капитала, даст возможность увеличения объема деятельности предприятия. При отрицательном значении ЭФР прирост коэффициента задолженности будет приводить к еще большему падению рентабельности собственного капитала, уменьшению собственных средств и в конечном итоге может привести к банкротству.

Как раз такое положение наблюдается по ОАО «Вымпел». В 2006 году рентабельность активов составляла 8,06 %, тогда как средняя расчетная ставка процента за кредит – 12,49 %, т. е. выше на 4,43 %. На каждый рубль используемых в хозяйстве привлеченных средств предприятие расходовало средств больше, чем возвращало в виде прибыли. Такое же положение оставалось и в 2007 году. При рентабельности активов в 16,77 %, средняя расчетная ставка составляла 18,5 %, т. е. уровень затрат превышал рентабельность на 1,73 %.

Эффект финансового рычага (ЭФР) показывает, на сколько процентов увеличивается (уменьшается) сумма собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия и определяется по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (\text{ROA} - \text{СП}) \times (\text{ЗК}_{\text{ср.}} : \text{СК}_{\text{ср.}}),$$

где $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль, коэф.;

ROA – рентабельность активов, %;

СП – средняя расчетная ставка процента за кредит, %;

$\text{ЗК}_{\text{ср.}}$ – средняя за период сумма заемного капитала;

$\text{СК}_{\text{ср.}}$ – средняя за период сумма собственного капитала;

$(1 - C_{\text{нп}})$ – налоговый корректор, на основе этого коэффициента снижается уровень рентабельности капитала, с учетом налогообложения;

$(\text{ROA} - \text{СП})$ – дифференциация финансового рычага, т. е. снижение рентабельности капитала в результате уплаты процентов за кредит;

$(\text{ЗК}_{\text{ср.}} : \text{СК}_{\text{ср.}})$ – плечо финансового рычага, т. е. соотношение заемного капитала к собственному капиталу.

Чтобы определить сумму увеличения (уменьшения) собственного капитала за счет ЭФР, необходимо среднегодовую сум-

му собственного капитала умножить на ЭФР и разделить на 100, по формуле:

$$\Delta SK_{\text{ЭФР}} = \frac{SK_{\text{ср}} \times \text{ЭФР}}{100}.$$

Произведем расчет ЭФР по ОАО «Вымпел» (табл. 4.14).

Таблица 4.14

**Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага
ОАО «Вымпел» за 2006–2007 годы**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение
Прибыль до уплаты налогов, тыс. руб.	2141	4856	2715
Налог на прибыль, тыс. руб.	943	2095	1152
Ставка налога на прибыль (уровень налогообложения), коэф.	0,44	0,43	–0,01
Среднегодовая сумма активов, тыс. руб.	26574	28950	2376
Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	18967	20032	1065
Среднегодовая сумма заемного капитала, тыс. руб.	7607	8918	1311
Плечо финансового рычага (коэффициент задолженности)	0,401	0,445	0,044
Рентабельность активов, %	8,06	16,77	8,71
Проценты к уплате, тыс. руб.	950	1650	700
Средняя расчетная ставка процента за кредит	12,49	18,50	6,01
ЭФР (без учета инфляции)	–0,99	–0,44	

Из данных таблицы 4.14 видно, что эффект финансового рычага за 2006 год составил отрицательное число –0,995:

$$\text{ЭФР}_{01} = (8,06 - 12,49) \times (1 - 0,44) \times 0,401 = -0,995;$$

а за 2007 год также отрицательное число –0,439:

$$\text{ЭФР}_{02} = (16,77 - 18,50) \times (1 - 0,43) \times 0,445 = -0,439.$$

Данные расчета показывают, что с привлечением дополнительных заемных средств, имея такой уровень эффекта финансового рычага, в ОАО «Вымпел» сумма собственного капитала будет снижаться на 0,44 %. За 2007 год сумма собственного капитала предприятия за счет привлечения заемных средств уменьшилась на 88,1 тыс. руб.:

$$20032 \times 0,44 : 100 = 88,1.$$

Таким образом, привлекая заемный капитал, предприятие может увеличить собственный капитал, если ЭФР положительный и, наоборот, уменьшить, – если ЭФР отрицательный.

На эффект финансового рычага влияют следующие факторы:

- уровень ставок налога на прибыль;
- средняя расчетная ставка процента за кредит;
- размер плеча финансового рычага (коэффициент задолженности);
- уровень рентабельности активов.

Увеличение ставок налога на прибыль приводит к уменьшению показателя ЭФР и, наоборот, снижение ставок налога на прибыль повышает эффект финансового рычага. Однако этот фактор не зависит от руководства предприятия и оно не может влиять на размер облагаемого налога.

Средняя расчетная ставка процента за кредит является одним из основных факторов, влияющих на уровень ЭФР. Заключая договоры с кредиторами с высоким уровнем оплаты за кредит, тем самым снижается уровень ЭФР, и наоборот. Руководство предприятия должно добиваться снижения процентных ставок за кредит путем подбора соответствующих кредиторов и улучшения расчетно-платежной дисциплины на предприятии, ликвидации просроченной кредиторской задолженности.

Размер плеча финансового рычага (коэффициент задолженности) зависит от суммы заемного капитала. Руководство предприятия должно тщательно изучить целесообразность привлечения заемных средств, возможность эффективного использования и возврата их в установленные договором сроки.

Важнейшим фактором, влияющим на уровень ЭФР, является повышение эффективности работы предприятия, увеличение рентабельности активов. Чем выше уровень рентабельности активов, тем больше разница между средней расчетной ставкой процента за кредит и выше эффект финансового рычага. Между тем все факторы, влияющие на уровень рентабельности активов, способствуют увеличению или уменьшению ЭФР предприятия. Эти факторы рассматриваются в главе 3, § 3.3. «Анализ финансовых результатов работы предприятия».

На ЭФР оказывает влияние также темп инфляции. В условиях инфляции увеличивается рентабельность собственного капитала (РОЕ), так как использование долга и его оплата производятся уже обесцененными деньгами, а доходы и прибыль отчетного года образованы с учетом инфляции.

Для расчета ЭФР, с учетом инфляции, рекомендуется использовать формулу (см. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности. М.: МИНФА, 2002. С. 281):

$$\text{ЭФР} = \left[\text{ROA} - \frac{\text{СП}}{1 + K_{\text{и}}} \right] \times (1 - C_{\text{ин}}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} + \frac{\text{И} \times \text{ЗК}}{\text{СК}},$$

где: $K_{\text{и}}$ – коэффициент инфляции;

И – уровень инфляции, %.

При анализе необходимо определить влияние основных факторов на отклонение эффекта финансового рычага. В связи с тем, что на ЭФР, по данной формуле, влияют более двух факторов, и они относятся по классификации к первой группе факторов, оказывают прямое влияние на результативный показатель, необходимо применить метод «цепных подстановок». Но для этого в вышеприведенной формуле необходимо показатели расположить таким образом, чтобы вначале были количественные показатели, а затем качественные (это неперемное условие метода «цепных подстановок»). В этом случае формула примет следующий вид:

$$\text{ЭФР} = \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} \times (1 - C_{\text{ин}}) \times \left[\text{ROA} - \frac{\text{СП}}{1 + K_{\text{и}}} \right] + \frac{\text{И} \times \text{ЗК}}{\text{СК}}.$$

Рассмотрим эту методику на примере предприятия, где ЭФР положительный, т. е. рентабельность активов превышает среднюю расчетную ставку процента за кредит (табл. 4.15).

Рассчитаем ЭФР без учета инфляции:

за прошлый год $\text{ЭФР} = (1 - 0,24) \times (40,5 - 25,4) \times 0,401 = 4,60 \%$;

за отчетный год $\text{ЭФР} = (1 - 0,26) \times (38,5 - 23,5) \times 0,445 = 4,94 \%$.

ЭФР с учетом инфляции:

за прошлый год

$$\text{ЭФР} = 0,401 \times (1 - 0,24) \times \left[40,5 - \frac{25,4}{1 + 0,16} \right] + (16 \times 0,401) = 12,09\% ;$$

**Исходные данные для расчета ЭФР
и влияния на него основных факторов**

Показатели	Условные обозначения	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение
Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	СК _{ср.}	25600	30100	4500
Среднегодовая сумма заемного капитала, тыс. руб.	ЗК _{ср.}	10266	13395	3129
Среднегодовая сумма активов, тыс. руб.	А _{ср.}	35866	43495	7629
Плечо финансового рычага, коэф.	ЗК/СК	0,401	0,445	0,044
Прибыль до уплаты налогов, тыс. руб.	Π _{до уп. нал.}	14526	16746	2220
Налоги из прибыли, тыс. руб.	Н.П.	3486	4354	868
Уровень налогообложения, коэф.	С _{нп}	0,24	0,26	0,02
Рентабельность активов, %	ROA	40,5	38,5	-2,0
Проценты к уплате, тыс. руб.	ПУ	2608	3148	540
Средняя расчетная ставка процента за кредит, %	СП	25,4	23,5	-1,9
Темп инфляции, %	И	16	14	-2
Эффект финансового рычага, без учета инфляции	ЭФР _{без инф.}	4,60	4,94	0,34
Эффект финансового рычага, с учетом инфляции	ЭФР _{инф.}	12,09	12,12	0,03

за отчетный год

$$\text{ЭФР} = 0,445 \times (1 - 0,26) \times \left[38,5 - \frac{23,5}{1 + 0,14} \right] + (14 \times 0,445) = 12,12\% .$$

Эффект финансового рычага (с учетом инфляции) в отчетном году составил 12,12 % и возрос по сравнению с прошлым годом на 0,03 %.

В результате ЭФР, т. е. превышения доходов от использования привлеченных средств над выплатами по процентам за кредит, предприятие увеличило собственные средства: в прошлом году на 3095 тыс. руб. ($25600 \times 12,09 : 100$); а в отчетном году на 3648 тыс. руб. ($30100 \times 12,12 : 100$).

Это указывает на эффективное использование заемного капитала и возможности увеличения «плеча финансового рычага» пу-

тем дальнейшего привлечения заемных средств, для выполнения производственной программы. Эффект финансового рычага в отчетном году возрос по сравнению с прошлым годом на 0,03 %.

Для того чтобы определить влияние основных факторов на отклонение ЭФР, на основе данных табл. 4.15, составим цепь подстановок и рассчитаем показатели ЭФР по каждой подстановке (табл. 4.16).

Таблица 4.16

Цепные подстановки для расчета влияния факторов на ЭФР, с учетом инфляции

Показатели (основные факторы)	Про- шлый год	Отчет чет- ный год	Подстановки				
			1	2	3	4	5
Плечо финансового рычага, коэф.	0,401	0,445	0,445	0,445	0,445	0,445	0,445
Уровень налогообложения, коэф.	0,24	0,26	0,24	0,26	0,26	0,26	0,26
Рентабельность активов, %	40,5	38,5	40,5	40,5	38,5	38,5	38,5
Средняя расчетная ставка процента за кредит, %	25,4	23,5	25,4	25,4	25,4	23,5	23,5
Темп инфляции, %	16	14	16	16	16	16	14
ЭФР	12,09	12,12	13,41	13,24	12,59	13,13	12,12

На основании данных цепных подстановок, приведенных в таблице 4.16, рассчитаем ЭФР по каждой подстановке:

$$1. \text{ЭФР} = 0,445 \times (1 - 0,24) \times \left[40,5 - \frac{25,4}{1 + 0,16} \right] + (16 \times 0,445) = 13,41\% .$$

$$2. \text{ЭФР} = 0,445 \times (1 - 0,26) \times \left[40,5 - \frac{25,4}{1 + 0,16} \right] + (16 \times 0,445) = 13,24\% .$$

$$3. \text{ЭФР} = 0,445 \times (1 - 0,26) \times \left[38,5 - \frac{25,4}{1 + 0,16} \right] + (16 \times 0,445) = 12,59\% .$$

$$4. \text{ЭФР} = 0,445 \times (1 - 0,26) \times \left[38,5 - \frac{23,5}{1 + 0,16} \right] + (16 \times 0,445) = 13,13\% .$$

$$5. \text{ЭФР} = 0,445 \times (1 - 0,26) \times \left[38,5 - \frac{23,5}{1 + 0,14} \right] + (14 \times 0,445) = 12,12\%.$$

Определим влияние каждого фактора на отклонение эффекта финансового рычага отчетного года по сравнению с прошлым годом. Эффект финансового рычага в отчетном году по сравнению с прошлым годом возрос на 0,03 % (12,12 – 12,09). На это отклонение оказали влияние следующие факторы:

- увеличение плеча финансового рычага, т. е. доли заемного капитала, повысило ЭФР на 1,32 % (13,41 – 12,09);
- увеличение уровня налогообложения снизило ЭФР на 0,17 % (13,24 – 13,41);
- снижение уровня рентабельности активов уменьшило ЭФР на 0,65 % (12,59 – 13,24);
- снижение средней расчетной ставки процента за кредит увеличило ЭФР на 0,54 % (13,13 – 12,59);
- снижение темпа инфляции уменьшило ЭФР на 1,01 % (12,12 – 13,13);

Определим влияние всех факторов: 1,32 – 0,17 – 0,65 + 0,54 – 1,01 = 0,03.

Таким образом, росту ЭФР способствовало увеличение плеча финансового рычага, так как рентабельность активов значительно превышает расходы, связанные с оплатой заемных средств, а также снижение средних расчетных ставок процентов за кредит по сравнению с прошлым годом. Отрицательно повлияли на ЭФР: увеличение уровня налогообложения, снижение уровня рентабельности активов и снижение темпа инфляции.

Для повышения эффекта финансового рычага руководство предприятия может в дальнейшем увеличивать плечо финансового рычага путем привлечения заемных средств и эффективного его использования. Другим фактором увеличения ЭФР является повышение рентабельности использования ресурсов предприятия.

4.3. АНАЛИЗ РАЗМЕЩЕНИЯ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ И МЕТОДИКА СОСТАВЛЕНИЯ ШАХМАТНОГО БАЛАНСА ПОКРЫТИЯ СРЕДСТВ

Финансовые ресурсы предприятий используются путем направления их на комплектование основных и оборотных средств предприятия, капитальные вложения, долгосрочные и краткосрочные инвестиции. Эти вложения должны быть эффективными и приносить определенный доход предпринимателям.

При анализе размещения финансовых ресурсов предприятия необходимо определить:

- структуру финансовых ресурсов, т. е. долю собственных и заемных средств, в целом и по их видам, в общей сумме хозяйственных средств;
- динамику изменения суммы и структуры финансовых ресурсов за отчетный период;
- размещение собственных и привлеченных средств по разделам и статьям актива баланса;
- финансовую устойчивость, ликвидность и платежеспособность предприятия.

Анализ следует начинать с определения изменения структуры источников средств предприятия за отчетный и прошлый годы и отклонения суммы и структуры за отчетный период (табл. 4.17).

На основании структуры хозяйственных средств определяется доля собственных и заемных средств в общей сумме хозяйственных средств.

Превышение доли собственных средств по сравнению с привлеченными средствами указывает на финансовую независимость предприятия от поставщиков, инвесторов и кредиторов, т. е. уровень финансовой устойчивости, а превышение доли заемных средств – на финансовую зависимость предприятия от кредиторов, т. е. неустойчивое финансовое состояние предприятия.

Рост удельного веса собственных средств в общей сумме хозяйственных средств по сравнению с прошлым (базисным) периодом указывает на улучшение финансовой устойчивости

предприятия, а уменьшение удельного веса собственных средств – на ухудшение финансовой устойчивости предприятия.

На основании структуры хозяйственных средств по отдельным видам собственных и заемных средств делается заключение о причинах и факторах изменения капитала.

Данные таблицы 4.17 показывают, что уровень финансовой устойчивости ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 года высокий и предприятие мало зависимо от инвесторов и кредиторов. Собственный капитал составляет 68,2 % всей суммы хозяйственных средств. Однако за отчетный период доля привлеченных средств в общей сумме хозяйственных средств немного увеличилась, а доля собственных средств – уменьшилась (соответственно) на 2,1 %.

Таблица 4.17

**Структура источников средств ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб., уд. вес. – в % к итогу)**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Собственный капитал	19435	70,3	20629	68,2	1194	-2,1
В том числе:						
Уставный капитал	13211	47,8	13211	47,7	–	-0,1
Добавочный капитал	–	–	129	0,4	129	0,4
Резервный капитал	4568	16,5	3756	12,4	-812	-4,1
Фонд социальной сферы	120	0,4	50	0,2	-70	-0,2
Нераспределенная прибыль	1362	4,9	3459	11,4	2097	6,5
Целевые финансирование и поступления	174	0,6	24	0,1	-150	-0,5
Привлеченный капитал	8212	29,7	9623	31,8	1411	2,1
В том числе:						
Долгосрочные обязательства	95	0,3	105	0,3	10	–
Краткосрочные займы и кредиты	947	3,4	1307	4,3	360	0,9
Кредиторская задолженность	7170	25,9	7737	25,6	567	-0,3
Доходы будущих периодов	–	–	474	1,6	474	1,6
Всего хозяйственных средств	27647	100	30252	100	2605	–

Общая сумма хозяйственных средств возросла как за счет роста собственного капитала (на 1411 тыс. руб.), так и роста заемного капитала (на 1411 тыс. руб.). Однако темп роста заемного капитала выше, чем темп роста собственного капитала, что и привело к увеличению доли привлеченного капитала в общей сумме хозяйственных средств.

Рост суммы собственного капитала произошел за счет увеличения суммы нераспределенной прибыли на 2097 тыс. руб., при снижении суммы резервного капитала и фонда социальной сферы.

Увеличение привлеченного капитал произошло за счет краткосрочных займов и кредитов, а также роста кредиторской задолженности.

В дальнейшем при изучении состояния и эффективности размещения хозяйственных средств необходимо сравнить темп роста хозяйственных средств в целом, собственного и привлеченного капиталов с темпами изменения объема производства и реализации продукции; долгосрочных и текущих активов с ростом собственного и привлеченного капиталов. Для этого рассчитывают следующие показатели – коэффициенты:

Коэффициент соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств ($K_{\text{соот.вал.прод. и хоз.ср.}}$).

Коэффициент соотношения темпов роста объема реализации и хозяйственных средств ($K_{\text{соот.реал. и хоз.ср.}}$).

Коэффициент соотношения темпов роста собственного и заемного капиталов ($K_{\text{соот.собст. и заем.кап.}}$).

Коэффициент соотношения темпов роста собственного капитала и долгосрочных активов ($K_{\text{соот.собст.кап. и долг.акт.}}$).

Коэффициент соотношения темпов роста текущих активов и текущих обязательств ($K_{\text{соот.тек.акт. и тек.обяз.}}$).

Коэффициент автономии ($K_{\text{авт.}}$);

Коэффициент покрытия ($K_{\text{покр.}}$).

Коэффициент соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств ($K_{\text{соот.вал.прод. и хоз.ср.}}$) определяется как отношение темпа роста валовой продукции ($ВП_1/ВП_0$) к темпу роста хозяйственных средств ($Кап_1/Кап_0$) за анализируемый период, по формуле:

$$K_{\text{соот. вал. прод. и хоз. ср.}} = \frac{ВП_1}{ВП_0} : \frac{Кап.1}{Кап.0}.$$

На основании коэффициента соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств ($K_{\text{соот. вал. прод. и хоз. ср.}}$) определяется эффективность дополнительно вложенного капитала в целом. Превышение этого коэффициента 1,0 (единицы) указывает на рост фондоотдачи хозяйственных средств. Это также можно квалифицировать как интенсивный путь развития производства, так как каждый дополнительно вложенный рубль капитала увеличивает объем производства в более высоком объеме, чем до их вложения.

Если этот коэффициент будет ниже 1,0, это будет свидетельствовать о том, что дополнительно вложенный капитал не оправдал себя, объем произведенной продукции на один рубль хозяйственных средств уменьшился. Это может быть в результате использования вновь приобретенных средств на деятельность, не связанную с производством продукции, возврата ранее приобретенной кредиторской задолженности, или в результате просчетов в реальные и финансовые инвестиции и т. п.

В ОАО «Вымпел», по данным произведенных расчетов за 2007 год (см. табл. 4.18), коэффициент соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств составил 1,17, т. е. темп роста валовой продукции превышает темп роста хозяйственных средств на 17 %, что является хорошим показателем, указывающим на повышение эффективности использования хозяйственных средств, увеличение фондоотдачи капитала.

Коэффициент соотношения темпов роста объема реализации и хозяйственных средств ($K_{\text{соот. реал. и хоз. ср.}}$) определяется как отношение темпа роста объема реализации продукции ($\text{Реал.Пр.}_1/\text{Реал.Пр.}_0$) к темпу роста хозяйственных средств ($\text{Кап.}_1/\text{Кап.}_0$), по формуле:

$$K_{\text{соот. реал. и хоз. ср.}} = \frac{\text{Реал.Пр.}_1}{\text{Реал.Пр.}_0} : \frac{\text{Кап.}_1}{\text{Кап.}_0}.$$

На основании коэффициента соотношения темпов роста объема реализации и хозяйственных средств также определяется

эффективность использования дополнительно вложенного капитала в хозяйственную деятельность. Если этот коэффициент превышает 1 (единицу), это свидетельствует о более высоком росте объема реализации продукции предприятия по сравнению с ростом хозяйственных средств.

При коэффициенте равном ниже 1 (единицы) – хозяйственные средства растут быстрее, чем сумма реализации продукции. Тем самым эффективность вложенных средств снижается, сокращается сумма реализации товаров на один рубль хозяйственных средств.

Различие в показателях коэффициента соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств и коэффициента соотношения темпов роста объема реализации и хозяйственных средств может быть в результате изменения остатков готовой продукции, увеличения или уменьшения спроса на продукцию предприятия.

Так, по ОАО «Вымпел» (табл. 4.18) за отчетный период коэффициент соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств составляет 1,17, а коэффициент соотношения темпов роста, объема реализации и хозяйственных средств – 1,51. Это является результатом роста объема реализации продукции, уменьшения остатка готовой продукции на конец отчетного периода.

Кроме того, на основании этих показателей можно сделать вывод о том, что вложенный капитал был направлен на расширение производства, увеличение объема производства и реализации продукции.

Коэффициент соотношения темпов роста собственного и заемного капиталов ($K_{\text{соот.соб. и заем.кап.}}$) определяется как отношение темпа изменения собственного капитала к темпу изменения привлеченного (заемного) капитала, по формуле:

$$K_{\text{соот.соб. и заем.кап.}} = \frac{C.\text{Кап.}_1}{C.\text{Кап.}_0} : \frac{З.\text{Кап.}_1}{З.\text{Кап.}_0}.$$

Таблица 4.18

**Соотношение темпов роста собственных и заемных средств
с ростом объема производства, реализации, долгосрочных
и краткосрочных активов по ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Темп изменения, в %
Сумма хозяйственных средств (на конец года)	27647	30252	109,4
в том числе: Собственный капитал	19435	20629	106,1
Привлеченный капитал	8212	9623	117,2
Текущие обязательства	8117	9518	117,3
Долгосрочные активы	13027	1271	99,6
Текущие активы (оборотные средства)	14620	17281	118,2
Валовая продукция в действующих оптовых ценах	13282	17239	129,8
Объем реализованной продукции	9951	16428	165,1
Коэффициент соотношения темпов роста валовой продукции и хозяйственных средств			1,51
Коэффициент соотношения темпов роста объема реализации продукции и хозяйственных средств			1,07
Коэффициент соотношения темпов роста собственного капитала и привлеченных средств			0,91
Коэффициент соотношения темпов роста собственного капитала и долгосрочных активов			0,94
Коэффициент соотношения темпов роста текущих активов и текущих обязательств			1,01
Коэффициент автономии	0,70	0,68	-0,02
Коэффициент покрытия	1,80	1,82	0,02

Коэффициент соотношения темпов роста собственного и заемного капиталов указывает на изменение уровня финансовой устойчивости. Если коэффициент соотношения темпов роста собственного и заемного капиталов превышает 1,0 (единицу), это указывает на более быстрый рост собственного капитала по сравнению с заемным, что приводит к укреплению финансовой устойчивости предприятия. Если этот коэффициент менее 1,0 (единицы), это указывает на превышение темпа роста заемного капитала по сравнению с собственным капиталом, что может

привести к финансовой неустойчивости предприятия, более высокой зависимости предприятия от поставщиков, инвесторов и кредиторов.

Одним из показателей уровня финансовой устойчивости предприятия, как было отмечено в предыдущих главах, является коэффициент автономии ($K_{\text{авт.}}$), который на конец 2007 года составил 0,68, т. е. на данный момент ОАО «Вымпел» финансово устойчиво. Однако, как показывают данные, коэффициент соотношения темпов роста собственного и заемного капиталов имеет тенденцию к снижению (0,91).

Коэффициент соотношения темпов роста, собственного капитала и долгосрочных активов ($K_{\text{соот.собст.кап. и долг.акт.}}$) характеризует тенденцию изменения собственного капитала по сравнению с долгосрочными активами и определяется как отношение темпа роста собственного капитала к темпу роста долгосрочных активов, по формуле:

$$K_{\text{соот.соб. кап. и долг. акт.}} = \frac{C_{\text{Кап.}_1}}{C_{\text{Кап.}_0}} : \frac{\text{Долг.Акт}_1}{\text{Долг.Акт}_0}.$$

В отраслях легкой, перерабатывающей промышленности и сферы обслуживания большая часть дополнительно вложенного капитала должна направляться на увеличение оборотного капитала, что обеспечивает ускоренную оборачиваемость капитала и повышает эффективность хозяйственной деятельности. Если коэффициент соотношения темпов роста собственного капитала и долгосрочных активов больше единицы, это указывает на то, что собственный капитал растет быстрее, чем долгосрочные активы, а значит, большая часть собственного капитала направлена на пополнение оборотных средств.

Если этот коэффициент меньше единицы, это указывает на то, что долгосрочные активы возросли в большей степени за счет привлеченных средств. При сохранении такой тенденции предприятие может оказаться в положении финансовой неустойчивости.

В ОАО «Вымпел» коэффициент соотношения темпов роста собственного капитала и долгосрочных активов составил 1,06, т. е. темп роста собственного капитала превышает темп роста

долгосрочных активов, что, в свою очередь, увеличило долю собственных средств в обороте и улучшило уровень ликвидности предприятия.

Коэффициент соотношения темпов роста текущих активов и текущих обязательств ($K_{\text{соот.тек.акт. и тек.обяз.}}$), характеризует изменение уровня ликвидности предприятия и рассчитывается как отношение темпа роста текущих активов и текущих обязательств, по формуле:

$$K_{\text{соот.тек. акт. и тек.обяз.}} = \frac{\text{Тек.Акт.}_1}{\text{Тек.Акт.}_0} \cdot \frac{\text{Тек.Обяз.}_1}{\text{Тек.Обяз.}_0}.$$

Если этот коэффициент превышает 1,0 (единицу), это указывает на то, что темп роста оборотных активов превышает темп роста текущих обязательств и предприятие улучшило уровень ликвидности. На это также показывает коэффициент покрытия.

ОАО «Вымпел» в 2007 году имеет коэффициент соотношения темпов роста, текущих активов и текущих обязательств 1,01, что указывает на незначительное превышение темпа роста текущих активов над ростом текущих обязательств, что повлияло на увеличение коэффициента покрытия, который составил на конец 2007 года 1,82 и возрос за год на 0,02. Однако показатель коэффициента покрытия еще ниже установленного норматива. Предприятию необходимо и в дальнейшем принимать меры по более ускоренному росту текущих активов по сравнению с ростом текущих обязательств.

Одним из важных моментов анализа бухгалтерского баланса и определения размещения средств является составление и чтение шахматного баланса.

В шахматном балансе указывается: за счет каких источников покрываются средства, насколько рационально используются собственные средства, как обеспечиваются заемные средства, за счет каких источников покрывается дебиторская задолженность, куда направлены долгосрочные обязательства, а также видна возможность предприятия рассчитаться с задолженностью перед бюджетом, персоналом организации и другими плательщиками.

При анализе бухгалтерского баланса необходимо составить шахматный баланс на начало и конец года (см. табл. 4.19 и 4.20).

На основании их сравнения делается вывод об улучшении финансового состояния предприятия, правильности размещения средств и платежеспособности предприятия.

Рассмотрим методику составления шахматного баланса. На основании сокращенного бухгалтерского баланса (табл. 1.1) в шахматном виде в строках по горизонтали записываются активные статьи с указанием итога в последней графе, а пассивные статьи – по вертикали с указанием итогов в последней строке таблицы. После этого следует проверить правильность итога последней графы и последней строки. Итоги должны быть равны. Потом записываются суммы активов в графы соответствующих источников средств. Например, основные средства покрываются за счет собственного капитала и записываются в первую графу. Средства в капитальных вложениях покрываются за счет долгосрочных вложений, целевых поступлений, а основная часть – за счет собственного капитала.

Запасы и затраты покрываются в первую очередь за счет авансов, полученных от поставщиков и заказчиков, краткосрочных займов и кредитов, кредиторской задолженности, а оставшаяся часть собственного капитала, дебиторская задолженность покрываются за счет собственного капитала, и это считается иммобилизацией средств.

Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения в первую очередь идут на покрытие (в порядке их очередности) задолженности перед персоналом организации, бюджетом и государственными внебюджетными фондами. Если после этого останется сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, она записывается в графу «Собственный капитал». В данном случае это будет указывать на платежеспособность предприятия.

На основе сравнения шахматного баланса, составленного на начало и конец отчетного года, делается вывод об изменениях, произошедших за год, по размещению средств и их платежеспособности.

ШАХМАТНЫЙ БАЛАНС

размещения источников средств ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 года (тыс. руб.)

Пассив	Соб- ствен- ный капи- тал	Заемный капитал								дохо- ды буду- щих перно- рио- дов	Баланс
		долго- сроч- ные обяз- тель- ства	Краткосрочная задолженность					прочие креди- ты			
			Кредиторская задолженность								
			займы и кре- диты	постав- щик и под- рядчи- ки	задол- женность перед персона- лом орга- низации	задолжен- ность пе- ред гос-ми внебюд- жетными фондами	задол- жен- ность перед бюдже- том				
Актив											
Основные средства	9739	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9739
Незавершенное строительство	3070	105	—	—	—	—	—	—	—	—	3175
Долгосрочные фин. влож.	57	—	—	—	—	—	—	—	—	—	57
Запасы и затраты	4282	—	1307	4234	—	—	—	1736	598	474	12631
Дебиторская задолжен- ность	3481	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3481
Краткосрочные фин. влож.	—	—	—	—	—	—	—	865	—	—	865
Денежные средства	—	—	—	—	160	60	84	—	—	—	304
Прочие оборотные активы	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Баланс	20629	105	1307	4234	160	60	2685	598	474	30252	
Примечание: готовая продукция и товары для реализации			2361	—	—	—	1736				4097

По данным шахматного баланса можно определить структуру размещения собственного капитала предприятия на начало и конец года, а также изменение этой структуры за год (табл. 4.21).

Значительная часть собственных средств вложена в покрытие основных средств (47,2 %) и в товарных запасах и затратах (20,8 %). В дебиторской задолженности собственные средства составляют на начало года 2249 тыс. руб., а на конец года 3481 тыс. руб.

Таким образом, сумма собственного капитала в дебиторской задолженности увеличилась на 1232 тыс. руб., а его доля возросла с 11,6 % до 16,9 %, что является отрицательным в распределении и использовании собственных средств предприятия.

Значительная часть собственных средств вложена в покрытие основных средств (47,2 %) и в товарных запасах и затратах (20,8 %). В дебиторской задолженности собственные средства составляют на начало года 2249 тыс. руб., а на конец года – 3481 тыс. руб.

Таблица 4.21

**Структура размещения собственного капитала
ОАО «Вымпел» на начало и конец 2007 года
(сумма – в тыс. руб., уровень – в % к итогу)**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение (+, –)	
	сумма	уд. вес	сум-ма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Собственный капитал	19435	100	20629	100	1194	–
Его размещение:						
а) в основных средствах	9065	46,6	9739	47,2	674	0,6
б) в незавершенном строительстве	3828	19,7	3070	14,9	–758	–4,8
в) в долгосрочных финансовых вложениях	39	0,2	57	0,3	18	0,1
г) в запасах и затратах	4254	21,9	4282	20,8	28	–1,1
д) в дебиторской задолженности	2249	11,6	3481	16,9	1232	5,3

Данные таблицы 4.21 также показывают, что большая часть собственного капитала находится в медленно реализуемых активах, что может привести к замедлению оборачиваемости капитала в целом и ухудшению ликвидности предприятия.

В товарных запасах и затратах собственные средства составляют на начало года 4254 тыс. руб., или 36,9 %, на конец года – 4282 тыс. руб., или 33,9 %, остальная часть покрывается за счет краткосрочных обязательств. Задолженность государственному бюджету, персоналу организации и внебюджетным фондам должна быть выплачена в первую очередь из имеющихся денежных средств.

Данные шахматных балансов на начало и конец года показывают, что в начале отчетного года ОАО «Вымпел» имело задолженность перед бюджетом на сумму – 3342 тыс. руб., по заработной плате персоналу организации – 124 тыс. руб., а внебюджетным фондам – 78 тыс. руб. Всего быстроликвидная задолженность на начало года составила 3544 тыс. руб., а наличие денежных средств, включая краткосрочные вложения, – всего 851 тыс. руб. Таким образом, покрытие денежными средствами быстроликвидной задолженности составило на начало года всего 24 %. Из данных таблицы 4.19 также видно, что эта задолженность не может быть покрыта даже при реализации готовой продукции и товаров для реализации. Таким образом, в начале отчетного года ОАО «Вымпел» было неплатежеспособным. К концу отчетного года положение немного улучшилось (табл. 4.20).

Быстроликвидная задолженность составляет – 2905 тыс. руб. (2685 + 160 + 60) «Денежные средства», включая внебюджетную финансовую задолженность, – 1169 тыс. руб. (865 + 304). Если предприятию удастся реализовать имеющуюся готовую продукцию – 4097 тыс. руб., оно сможет рассчитаться с задолженностью перед бюджетом по налогам. Но для этого предприятию необходимо провести большую маркетинговую работу по изучению спроса и реализации товаров.

На основании шахматного баланса выявляются следующие закономерности:

1. Источники собственных средств и долгосрочной задолженности должны превышать долгосрочные активы:

$$P3П + P4П > P1A.$$

2. Оборотные активы должны превышать краткосрочные обязательства:

$$P2A > P5П.$$

3. Собственные оборотные средства должны быть меньше собственных источников средств:

$$P3П + P4П - P1A < P3П.$$

4. Долгосрочные обязательства не должны превышать долгосрочные активы:

$$P4П < P1A.$$

Превышение долгосрочных активов над источниками собственных средств и долгосрочной задолженностью указывает на то, что предприятие направило часть краткосрочных обязательств (кредиторской задолженности) на приобретение основных средств, капитальных вложений или на долгосрочные инвестиции.

Превышение краткосрочных обязательств над суммой оборотных активов указывает на то, что в оборотных средствах отсутствуют собственные средства и они полностью укомплектованы за счет заемных средств, что указывает на неплатежеспособность, неликвидность предприятия.

Часть собственных источников средств всегда должна быть в оборотных средствах. Отсутствие в оборотных средствах части собственных источников средств указывает на ненормальное состояние предприятия и полную его неплатежеспособность.

Превышение долгосрочных обязательств над долгосрочными активами указывает на то, что в долгосрочных активах отсутствуют собственные средства, и они полностью укомплектованы за счет заемных средств.

По данным бухгалтерского баланса, рассматриваемого на примере ОАО «Вымпел», на начало и конец 2007 года таких недостатков в размещении средств не обнаружено.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Понятие о заемных средствах.

- а) средства, полученные из бюджета на развитие производства;
- б) сумма выпущенных и реализованных акций;
- в) средства, вложенные в производство предпринимателями с целью ежегодного получения дохода;
- г) обязательства предприятия перед третьими физическими и юридическими лицами;
- д) привлеченные средства предприятия с условием их возврата в будущем.

2. Понятие о долгосрочных обязательствах.

- а) обязательства, срок погашения которых превышает оборот активов;
- б) обязательства, срок погашения которых должен быть в течение одного года;
- в) обязательства, срок погашения которых превышает один год или один операционный цикл предприятия;
- г) обязательства, срок погашения которых превышает один год и один операционный цикл предприятия;
- д) обязательства, срок погашения которых составляет 14 месяцев при операционном цикле производства 18 месяцев.

3. Понятие о краткосрочных обязательствах.

- а) обязательства, срок погашения которых превышает оборот активов;
- б) обязательства, срок погашения которых должен быть в течение одного года;
- в) обязательства, срок погашения которых превышает один год или один операционный цикл предприятия;
- г) обязательства, срок погашения которых превышает один год и один операционный цикл предприятия;
- д) обязательства, срок погашения которых составляет 14 месяцев при операционном цикле производства 18 месяцев.

4. Что относится к долгосрочным обязательствам?

- а) займы и кредиты (срок погашения которых до одного года), кредиторская задолженность, задолженность учредителям по выплате долгов;
- б) займы и кредиты, облигации, векселя, залладные лизинговые обязательства, срок погашения которых наступит более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- в) займы и кредиты, облигации, векселя, залладные лизинговые обязательства, срок погашения которых наступит более чем через 12 месяцев после отчетной даты, кредиторская задолженность;

- г) займы и кредиты, облигации, векселя, закладные лизинговые обязательства, срок погашения которых наступит более чем через 12 месяцев после отчетной даты, приобретенные акции;
- д) акции и другие ценные бумаги.

5. Какие из нижеприведенных статей бухгалтерского баланса относятся к долгосрочным обязательствам?

- а) кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- б) кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- в) займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- г) займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- д) кредиторская задолженность;
- е) задолженность участникам (учредителям) по выплате долгов;
- ж) долгосрочные финансовые вложения;
- з) задолженность дочерних и зависимых обществ;
- и) краткосрочные финансовые вложения;
- к) задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

6. Какие из нижеприведенных статей бухгалтерского баланса относятся к краткосрочным обязательствам?

- а) кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- б) кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- в) займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- г) займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- д) кредиторская задолженность;
- е) задолженность участникам (учредителям) по выплате долгов;
- ж) долгосрочные финансовые вложения;
- з) задолженность дочерних и зависимых обществ;
- и) краткосрочные финансовые вложения;
- к) задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

7. Какой формулой определяется коэффициент (уровень) концентрации привлеченного капитала?

- а) $\frac{\text{Кап.}}{\text{Прив.Кап.}}$;
- б) $\frac{\text{Прив.Кап.}}{\text{Кап.}}$;
- в) $\frac{\text{Приб.}_{\text{до вып. \% и нал.}}}{\text{Расх. по проц.}}$;
- г) $\frac{\text{ЧП}}{\text{Расх. по проц.}}$;
- д) $\frac{\text{ЧП}}{\text{Прив.Кап.}}$.

8. Какой формулой определяется коэффициент покрытия процентов?

- а) $\frac{\text{Кап.}}{\text{Прив.Кап.}}$;
- б) $\frac{\text{Прив.Кап.}}{\text{Кап.}}$;
- в) $\frac{\text{Приб.}_{\text{до вып. \% и нал.}}}{\text{Расх. по проц.}}$;
- г) $\frac{\text{ЧП}}{\text{Расх. по проц.}}$;
- д) $\frac{\text{ЧП}}{\text{Прив.Кап.}}$;

9. Что характеризует эффект финансового рычага?

- а) рентабельность собственного капитала;
- б) рентабельность активов;
- в) размер увеличения рентабельности собственного капитала за счет использования заемного капитала;
- г) размер снижения рентабельности собственного капитала за счет использования заемного капитала;
- д) увеличение суммы собственного капитала.

10. Эффект финансового рычага считается положительным когда:

- а) собственный капитал превышает заемный;
- б) заемный капитал превышает собственный;
- в) рентабельность собственного капитала превышает средневзвешенную цену заемного капитала;
- г) рентабельность активов превышает средневзвешенную цену заемного капитала;
- д) рентабельность активов ниже средневзвешенной цены заемного капитала.

11. Эффект финансового рычага считается отрицательным когда:

- а) собственный капитал превышает заемный;
- б) заемный капитал превышает собственный;
- в) рентабельность собственного капитала превышает средневзвешенную цену заемного капитала;
- г) рентабельность активов превышает средневзвешенную цену заемного капитала;
- д) рентабельность активов ниже средневзвешенной цены заемного капитала.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА НА ПРАКТИЧЕСКИХ И СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. Дайте характеристику заемным (привлеченным) средствам.

- понятие о заемных (привлеченных) средствах;
- почему заемные средства следует считать будущими оттоками денежных средств, уменьшающими активы предприятия;
- виды привлеченных средств;
- роль привлеченных средств в экономике предприятия.

2. Дайте характеристику долгосрочным обязательствам.

- понятие о долгосрочных обязательствах;
- роль долгосрочных обязательств в экономике предприятия;
- виды долгосрочных обязательств;
- где имеется информация о долгосрочных обязательствах?

3. Дайте характеристику облигациям как одному из видов ценных бумаг.

- понятие об облигациях как одном из видов ценных бумаг;
- виды облигаций и их характеристика;
- чем определяется рейтинг качества каждой эмиссии облигаций?
- цена облигаций.

4. Дайте характеристику о векселе как одном из видов ценных бумаг.

- понятие о векселе;
- виды векселей и их характеристика;
- понятие об индоссаменте.

5. Дайте характеристику краткосрочным обязательствам.

- понятие о краткосрочных обязательствах;
- что относится к краткосрочным обязательствам?
- где и какая информация имеется о краткосрочных обязательствах?

6. Задачи анализа привлеченных средств.

- краткая характеристика привлеченных средств и их виды;
- последовательность проведения анализа привлеченных средств;
- источники анализа привлеченных средств.

7. Методика определения динамики и структуры привлеченных средств.

- понятие о динамике привлеченных средств и какими показателями она определяется;
- понятие о структуре привлеченных средств и какими показателями она определяется;
- дайте характеристику о коэффициентах получения, концентрации привлеченного капитала и покрытия средств, методы их определения;
- соотношение темпов роста привлеченных средств с темпами роста показателей, характеризующих изменение хозяйственной деятельности.

8. Задачи анализа размещения источников средств.

- краткая характеристика источников средств предприятия и их размещения;
- размещение собственных средств предприятия;
- размещение заемных средств предприятия;
- взаимосвязь динамики статей пассива и актива баланса.

9. Каково должно быть соотношение темпов роста собственных и заемных средств с ростом:

- валовой продукции;
- хозяйственных средств;
- собственных и заемных средств;
- собственного капитала и долгосрочных активов;
- текущих активов и текущих обязательств.

Объясните причины этих закономерностей и влияние на эффективность хозяйственной деятельности.

10. Какими показателями изучается состояние и эффективность размещения хозяйственных средств предприятия?

- понятие об уровне состояния размещения хозяйственных средств и показателях его состояния;
- понятие об эффективности размещения хозяйственных средств и показателях, их характеризующих;
- ваше мнение об уровнях этих показателей.

11. Дайте характеристику шахматного баланса и методику его составления.

- понятие о шахматном балансе и необходимости его составления;
- как должны быть размещены источники средств в шахматном балансе (по видам источников и средств размещения);
- объясните эту закономерность.

12. Закономерность размещения источников средств. Дайте пояснение причин и влияния на хозяйственную деятельность правильного размещения источников средств.

13. Дайте характеристику эффекта финансового рычага.

- понятие об эффективности финансового рычага;
- понятие о лeverидже;
- соотношение рентабельности активов, собственного капитала и «цены» заемного капитала;
- отрицательная и положительная величина ЭФР;
- формула определения ЭФР без учета инфляции и с учетом инфляции;
- дайте характеристику формулы ЭФР, факторов, влияющих на ЭФР.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. На основании бухгалтерской (финансовой) отчетности фирмы «НУР» необходимо дать оценку и проанализировать состояние, изменение и размещение привлеченных средств предприятия. Для этого необходимо составить аналитические таблицы, произвести расчеты в них и определить:

- структуру привлеченных средств по их видам;
- изменение заемного капитала в целом и по их видам за отчетный период;
- изменение структуры заемного капитала за отчетный период;
- соотношение показателей текущей задолженности и оборотных активов;
- суммы полученных и погашенных заемных средств, а также коэффициенты получения и погашения в целом и по их видам;
- уровень долгосрочной платежеспособности предприятия, рассчитав коэффициенты концентрации привлеченного капитала;
- структуру источников средств предприятия за отчетный период;
- соотношение темпов роста хозяйственных средств в целом, собственного и привлеченного капиталов с темпами изменения показателей хозяйственной деятельности. Для этого рассчитать соответствующие коэффициенты и сделать выводы об их соответствии установленным закономерностям.

Составить шахматный баланс размещения источников средств фирмы «НУР» на начало и конец отчетного года.

По каждой таблице приведенных расчетов, а также в целом по результатам анализа дать письменные заключения и рекомендации по улучшению состояния, образования и эффективного размещения источников средств предприятия.

Задание 2. На основании финансовой отчетности фирмы «НУР» определите ЭФР (без учета инфляции) за прошлый и отчетный периоды. Произведите расчет влияния факторов на изменение ЭФР отчетного года по сравнению с прошлым годом.

По результатам анализа ЭФР дайте заключение об изменении ЭФР, влиянии основных факторов и путях дальнейшего повышения ЭФР.

Задание 3. На основании нижеприведенных данных в таблице необходимо рассчитать:

1. Коэффициент плеча финансового рычага.
2. Сумму уплаченного налога на прибыль.
3. Рентабельность активов.
4. Среднюю расчетную ставку процента за кредит.
5. ЭФР без учета инфляции и с учетом инфляции, за отчетный и прошлый годы.

6. Увеличение (уменьшение) собственного капитала за счет привлечения заемного капитала.

7. Влияние основных факторов на отклонение ЭФР за год.

На основе произведенных расчетов необходимо дать письменное заключение и указать пути увеличения ЭФР.

Исходные данные для расчета ЭФР и влияния на него основных факторов

Показатели	Условные обозначения	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение
Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	СК _{ср.}	30600	34200	3600
Среднегодовая сумма заемного капитала, тыс. руб.	ЗК _{ср.}	16861	15219	-1642
Среднегодовая сумма активов, тыс. руб.	A _{ср.47461}	47461	49419	1958
Плечо финансового рычага, коэф.	ЗК/СК			
Прибыль до уплаты налогов, тыс. руб.	П _{до уп. нал.}	19079	17593	-196
Налоги из прибыли, тыс. руб.	Н. П.			
Уровень налогообложения, коэф.	C _{н. п.}	0,25	0,26	+ 0,01
Рентабельность активов, %	ROA			
Проценты к уплате, тыс. руб.	ПУ	4822	3972	- 850
Средняя расчетная ставка процента за кредит, %	СП			
Темп инфляции, %	И	18	16	- 2
Эффект финансового рычага, без учета инфляции	ЭФР _{без инф.}			
Эффект финансового рычага, с учетом инфляции	ЭФР _{инф.}			

Глава 5

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является овладение слушателями знаниями и навыками оценки и анализа оборотных активов в целом и по их видам.

Изучив данную тему, обучающийся будет **знать**:

- сущность оборотных средств;
- классификацию оборотных средств по их видам;
- показатели, характеризующие состояние, обеспеченность и эффективность использования оборотных средств;
- источники анализа оборотных средств;
- факторы, влияющие на эффективное использование оборотных средств;
- пути улучшения состояния, обеспеченности и эффективности использования оборотных средств в целом и по их видам.

Уметь:

- определять показатели состояния, обеспеченности и эффективности использования оборотных средств;
- анализировать состояние, обеспеченность и эффективность использования оборотных средств в целом, а также материально-производственных запасов, денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженности;

- делать выводы по результатам анализа оборотных средств и давать рекомендации менеджерам для принятия управленческих решений по улучшению состояния и повышению эффективности использования оборотных средств.

5.1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Оборотные средства предприятий – это денежные средства, находящиеся в оборотных фондах, фондах обращения и прочих активах.

Оборотные средства, в отличие от основных фондов, в течение одного производственного цикла полностью потребляются, переносят свою стоимость на готовый продукт и восстанавливаются как в вещественно-натуральном, так и в стоимостном выражении, находясь, таким образом, в непрерывном движении.

Для обеспечения непрерывности возобновления производства надо, чтобы имеющиеся в распоряжении предприятий ресурсы планомерно превращались из одной формы в другую (с денежной – в производительную, из производительной – в товарную и, наконец, из товарной в денежную) и не накапливались сверх нормы. В противном случае оборачиваемость оборотных средств замедлится, и процесс производства нарушится.

В общей сумме хозяйственных средств предприятия оборотные средства занимают в зависимости от отрасли деятельности от 60 до 90 %. В связи с этим от эффективности их использования во многом зависит финансовое и экономическое состояние предприятия.

Данные об оборотных средствах имеются в бухгалтерском балансе и форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 2 «Дебиторская и кредиторская задолженность». В бухгалтерском балансе оборотные средства показываются в разделе 2 актива «Оборотные активы». Итог этого раздела показывает сумму средств предприятия, находящихся в оборотных средствах на определенную дату.

В международной практике оборотные средства имеют различные наименования: текущие активы, мобильные активы, оборотные активы.

Изучая бухгалтерский баланс, руководитель предприятия должен обратить внимание на следующее:

- изменение суммы итога раздела 2 актива в сравнении с изменением итогов раздела 1 актива баланса. Сравнение итогов 2-го и 1-го разделов актива баланса показывает увеличение (уменьшение) доли оборотных средств в общей сумме хозяйственных средств, изменение доли мобильных средств.

Увеличение доли оборотных активов в общей сумме хозяйственных средств указывает на то, что у предприятия больше стало мобильных средств, которыми легче маневрировать, быстрее рассчитываться с кредиторской задолженностью, предприятие ликвидное и платежеспособное. Кроме того, ускорение оборачиваемости средств улучшает и финансовое состояние предприятия.

- изменение суммы итога раздела 2 актива в сравнении с суммой краткосрочной задолженности (итог раздела 5 баланса).

Более быстрый рост краткосрочной задолженности по сравнению с оборотными активами указывает на то, что в оборотных средствах увеличилась доля привлеченных средств, т. е. оборотные средства увеличились за счет заемных средств. Такое положение должно насторожить руководителя предприятия, так как это может привести к замедлению оборачиваемости оборотных средств, к снижению ликвидности и платежеспособности или это явилось результатом отвлечения средств в дебиторскую задолженность.

Если оборотные активы (итог раздела 2 актива баланса) меньше краткосрочной задолженности, это указывает на то, что все оборотные средства образованы за счет заемных средств. Это является ненормальным явлением, указывающим на полную неплатежеспособность предприятия.

- изменение отдельных статей оборотных активов, т. е. структуры оборотных средств.

Увеличение суммы товарно-материальных запасов за счет роста статей сырья и материалов, а также затрат в незавершен-

ном производстве, должно соответствовать росту объема производства и реализации продукции. В обратном случае это можно объяснить увеличением сверхнормативных запасов сырья и материалов, недокомплектом продукции из-за отсутствия необходимых запасных частей.

Рост остатка готовой продукции можно объяснить недостаточным уровнем качества продукции, отсутствием спроса на данную продукцию, плохой работой отдела маркетинга.

Увеличение дебиторской задолженности объясняется недостаточной расчетно-платежной дисциплиной, недостатками в оформлении договорных документов, плохим изучением поставщиков и покупателей и т. п.

Денежные средства должны быть в таком количестве, чтобы они обеспечивали текущую платежеспособность предприятия. Чрезмерное увеличение денежных средств на расчетном счете, в кассе и на валютном счете, как правило, приводит к замедлению оборачиваемости оборотных средств. Деньги должны быть всегда в работе и приносить доход предприятию. Недостаток денежных средств приводит предприятие к его неплатежеспособности с кредиторами, по которым наступил срок оплаты.

Оборотные средства можно классифицировать по следующим признакам: характеру участия в производстве и степени воздействия на него; источникам образования.

По характеру участия в производстве оборотные средства делятся на две группы:

- средства, обслуживающие сферу производства;
- средства, находящиеся в сфере обращения.

К первой группе относятся оборотные фонды, состоящие из материальных ресурсов, а ко второй – фонды обращения, находящиеся в товарной и денежной форме, а также в форме незавершенных расчетов.

По источникам образования оборотные средства предприятий подразделяются на собственные и заемные.

Для анализа оборотных средств используется ряд показателей, которые можно объединить в три группы, характеризующие:

- 1) состояние оборотных средств;
- 2) обеспеченность оборотными средствами;

3) эффективность исполнения оборотных средств.

К показателям, характеризующим состояние оборотных средств, относятся: оборотные средства в сумме и в днях; среднегодовая сумма оборотных средств; сумма собственных средств в обороте; функционирующий капитал; структура оборотных средств; динамика оборотных средств за ряд лет в сумме и в днях оборота или производственных затратах.

Сумма оборотных средств характеризует наличие средств в обороте. В литературе их называют текущими активами в отличие от долгосрочных активов, а также мобильными активами в отличие от иммобилизованных средств, т. е. средств, находящихся в основных средствах, капитальном строительстве.

Сумма оборотных средств определяется на основании бухгалтерского баланса. Итог раздела 2 актива баланса (строка 290) показывает сумму оборотных средств на определенную дату.

Оборотные средства в денежном выражении характеризуют их объем. Однако по сумме оборотных средств нельзя в полной мере дать качественную характеристику. Для этого рассчитывается показатель – оборотные средства в днях оборота, т. е. на сколько дней работы предприятия они достаточны. Для определения этого показателя в производственных предприятиях необходимо общую сумму оборотных средств разделить на производственные затраты за один день, а в торговых предприятиях – на однодневный товарооборот по себестоимости.

Расчет оборотных средств в днях оборота, по данным бухгалтерской отчетности, показывает, на сколько дней хватило бы оборотных средств в отчетном (прошлом) периоде.

Однако эти оборотные средства будут использованы в следующем за отчетным периоде. Поэтому следует фактическую сумму оборотных средств разделить на планируемую однодневную реализацию продукции следующего квартала.

Для расчета используется следующая формула:

$$Д_{об.ср.} = Об.Ср. \times 90 : Реал_{пл.},$$

где: $Д_{об.ср.}$ – оборотные средства в днях;

$Об.Ср.$ – сумма оборотных средств;

$Реал_{пл.}$ – плановая реализация продукции в следующем квартале.

Оборотные средства в днях затрат – на сколько дней работы предприятия хватит оборотных средств для производства продукции. Этот показатель рассчитывается как отношение суммы оборотных средств на однодневные затраты, по формуле:

$$D_{\text{о.с.зат.}} = \frac{\text{Об.Ср.} \times 90}{\text{Зат.}_{\text{пл.кв.}}},$$

где: Зат._{пл.кв.} – плановые производственные затраты в следующем квартале.

Среднегодовая сумма оборотных средств (Об.Ср._{ср.}) характеризует сумму оборотных средств в среднем за год. Она рассчитывается по среднехронологической формуле:

$$\text{ОС}_{\text{ср.}} = \frac{\text{Об.Ср.}_1 / 2 + \text{Об.Ср.}_2 + \text{Об.Ср.}_3 + \text{Об.Ср.}_4 + \text{Об.Ср.}_5 / 2}{4},$$

где: ОС_{ср.} – среднегодовая сумма оборотных средств;

Об.Ср.₁ ... Об.Ср.₅ – сумма оборотных средств на начало и конец кварталов.

Этот показатель, широко используется при составлении бизнес-планов и анализе эффективности использования оборотных средств.

Сумма собственных средств в обороте (СОС) характеризует, сколько собственных источников средств находится в обороте. Для того чтобы определить эту сумму, необходимо из всей суммы собственных средств исключить сумму средств, находящихся в долгосрочных активах, т. е. в основных и приравненных к ним активах. Но так как в основных средствах и капитальных вложениях могут быть долгосрочные займы и кредиты, их следует учесть при расчете.

Таким образом, чтобы определить сумму собственных средств в обороте, необходимо из итога раздела 3 баланса «Капитал и резервы» отнять итог раздела 1 актива баланса «Внеоборотные активы» и прибавить сумму «Долгосрочные обязательства» (Итог раздела 4 баланса), или по формуле

$$\text{СОС} = \text{ИСС} - \text{Долг. акт.} + \text{Долг. обяз.},$$

где: СОС – собственные оборотные средства;

ИСС – источники собственных средств (итог раздела 3 баланса);

Долг. акт. – внеоборотные активы (итог раздела 1 баланса);

Долг. обяз. – долгосрочные займы и кредиты (итог раздела 4 баланса).

Функционирующий капитал характеризует сумму собственного капитала, которая на определенную дату участвует в обращении. В литературе этот показатель считают равным сумме собственных средств в обороте. В оборотных средствах может быть и просроченная дебиторская задолженность, которая на данный момент отвлечена из оборота и не может функционировать в производстве. Поэтому для определения функционирующего капитала необходимо из общей суммы собственных средств в обороте исключить сумму просроченной дебиторской задолженности, которая показывается в форме № 5, раздел 2 «Дебиторская и кредиторская задолженность».

Структура оборотных средств характеризуется рядом показателей:

– *доля собственных средств в обороте*, т. е. сколько процентов составляет сумма собственных средств в оборотных средствах. Для этого сумму собственных средств в обороте следует умножить на 100 и разделить на сумму оборотных средств;

– *доля заемных средств в обороте*, т. е. каков удельный вес привлеченных средств в оборотных средствах;

– *доля дебиторской задолженности в оборотных средствах*;

– *доля запасов и затрат в оборотных средствах*;

– *доля денежных средств в оборотных средствах*.

Анализируя структуру оборотных средств, следует сравнить фактические данные по ним с данными прошлого года и в динамике за несколько лет.

Улучшение структуры оборотных средств считается в том случае, если:

- увеличивается доля собственных средств в обороте;
- уменьшается доля заемных средств в обороте;
- уменьшается доля дебиторской задолженности в оборотных средствах;
- уменьшается доля запасов и затрат в оборотных средствах;
- увеличивается доля денежных средств в оборотных средствах.

Руководитель предприятия это может проследить визуально, ознакамливаясь с бухгалтерским балансом. Так, например, рост или уменьшение суммы производственных запасов может указывать на то, что предприятие увеличивает объем производства или накапливает сверхнормативные запасы сырья и материалов.

Изменение незавершенного производства также зависит от объема производства. Чрезмерное его увеличение может быть в результате недокомплекта выпускаемой продукции или отсутствия необходимого сырья и материалов для завершения производства.

Увеличение готовой продукции может быть в результате снижения спроса на эту продукцию ввиду плохой маркетинговой работы, отсутствия покупателей или ухудшения качества продукции.

Рост дебиторской задолженности, в особенности просроченной ее части, указывает на недостаточную работу, связанную с изучением платежеспособности покупателей и заказчиков.

Чрезмерное увеличение денежных средств также является ненормальным явлением, так как они должны находиться в обороте и приносить доход, а не лежать в бездействии на счетах предприятия. Их отсутствие указывает на неплатежеспособность предприятия.

Поэтому оборотные средства по их видам должны быть в пределах необходимого количества, обеспечивающего нормальную работу предприятия.

Обеспеченность оборотными средствами характеризуется отклонением их от норматива.

Как показали данные изучения финансовой отчетности предприятий, оборотные средства многими предприятиями используются очень плохо. Большая дебиторская задолженность, замедленная оборачиваемость оборотных средств требуют вовлечения дополнительных средств в производство.

При анализе оборотных средств необходимо сравнить фактические оборотные средства с нормативами и рассчитать наличие сверхнормативных оборотных средств или оборотных средств меньше норматива.

Чтобы определить норматив оборотных средств, необходимо однодневную сумму затрат на производство продукции умножить на установленный норматив в днях по формуле:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{нор.}} = \frac{\text{Зат.}_{\text{окд}} \times \text{Нор.Об.Ср.}_{\text{дн}}}{\text{Д}},$$

где: Об.Ср._{нор.} – сумма норматива оборотных средств;

Зат._{окд} – стоимость совокупных фактических затрат общехозяйственной деятельности за отчетный период;

Д – количество дней в периоде;

Нор.Об.Ср._{дн} – установленный норматив оборотных средств в днях.

Если норматив оборотных средств устанавливается с учетом затрат на одну копейку, необходимо общую сумму затрат производства умножить на установленный норматив в копейках на 1 рубль затрат по формуле:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{нор.}} = \text{Нор.Об.Ср.}_{\text{дн}} \times \text{Нор.Об.Ср.}_{\text{руб.}},$$

где: Нор.Об.Ср._{руб.} – норматив оборотных средств на 1 рубль затрат.

Большая сумма производственных запасов, дебиторской задолженности, замедленная оборачиваемость требуют вовлечения дополнительных средств в производство.

Эффективность использования оборотных средств характеризуют оборачиваемость оборотных средств, в днях и в разгах; рентабельность оборотных средств, т. е. прибыль на 1 рубль оборотных средств.

Оборачиваемость оборотных средств в днях определяется как отношение среднегодовой суммы оборотных средств к однодневному обороту (реализации продукции) по формуле:

$$\text{ОБ}_{\text{об.ср.}} = \frac{\text{Об.Ср.}_{\text{ср.}} \times \text{Д}}{\text{Р}},$$

где: ОБ_{об.ср.} – оборачиваемость оборотных средств;

Об.Ср._{ср.} – среднегодовая сумма оборотных средств;

Р – сумма реализации продукции;

Д – количество дней в периоде (как правило, за год – 365 дней).

Оборачиваемость оборотных средств в днях не следует смешивать с показателем «оборотные средства в днях», методи-

ка расчета которого описана ранее (см. показатели состояния оборотных средств).

Оборачиваемость оборотных средств в разгах (коэффициент оборачиваемости – $K_{об}$) определяется как отношение суммы реализации продукции к среднегодовой сумме оборотных средств или количество дней в периоде (365 дней) делится на оборачиваемость оборотных средств в днях по формуле:

$$K_{об} = P : Об.Ср._{ср} \text{ или } K_{об} = 365 : Об.Ср._{ср}.$$

Рентабельность оборотных средств определяется как отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме оборотных средств по формуле:

$$P_{об} = ЧП \times 100 : Об.Ср._{ср},$$

где: $P_{об}$ – рентабельность оборотных средств;

ЧП – чистая прибыль.

Этот показатель характеризует, сколько прибыли получает предприятие на 1 рубль оборотных средств.

Анализируя оборачиваемость оборотных средств, необходимо иметь в виду, что кругооборот осуществляют денежные средства, находящиеся в оборотных средствах. Оборачиваются не товарные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары в пути и дебиторская задолженность, а денежные средства, находящиеся в этих видах оборотных средств.

В связи с этим при анализе оборотных средств следует рассматривать оборачиваемость денежных средств, вложенных в оборотные средства.

Полный цикл оборачиваемости оборотных средств осуществляют денежные средства, направленные на приобретение товарно-материальных запасов. Это наглядно видно из рисунка 5.1.

Все виды оборотных средств – это промежуточные звенья оборота оборотных средств.

Товарные запасы в виде сырья и материалов направляются в производственную деятельность, где в процессе производства через образование незавершенного производства создается готовая продукция, которая, в свою очередь, через стадии отгрузки товаров и дебиторской задолженности реализуется и происходит превращение в денежные средства.



Рис. 5.1. Кругооборот оборотных средств предприятия

В сфере обращения цикл оборота денежных средств короче, чем в производственной деятельности: денежные средства – товары для реализации – денежные средства.

В некоторых случаях, например, в оптовой торговле, товары проходят также и через такие стадии обращения, как товары отгруженные и дебиторская задолженность.

Денежные средства в краткосрочных финансовых вложениях вообще не проходят цикл обращения оборотных средств, потому что денежные средства находятся в депозитах или в краткосрочных вложениях. При необходимости предприятие может вернуть денежные средства для использования в производственных целях.

На основе вышеизложенного следует рассматривать оборачиваемость оборотных средств как полный цикл оборачиваемо-

сти денежных средств, которые проходят все стадии обращения. Количество стадий обращения денежных средств, как было отмечено выше, зависит от отрасли деятельности предприятия.

Оборачиваемость оборотных средств рассчитывается в днях оборота, т. е. сколько дней длится один оборот, и в разгах, т. е. количество оборотов денежных средств в отчетном периоде.

При анализе отдельных видов оборотных средств следует рассчитывать не оборачиваемость товарно-материальных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, товаров отгруженных, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, а количество дней нахождения денежных средств в этих видах оборотных средств.

Чем короче срок пребывания денежных средств в том или ином виде оборотных средств, тем быстрее осуществляется кругооборот оборотных средств. По каждому виду оборотных средств должны быть разработаны нормативы в днях, вышестоящей организацией – как директивные указания, или руководством предприятия – в бизнес-планах (методика определения оборотных средств в днях будет рассмотрена ниже).

5.2. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ, ОБЕСПЕЧЕННОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Анализ оборотных средств производится в три этапа:

- анализ состояния оборотных средств;
- анализ обеспеченности оборотными средствами;
- анализ эффективности использования оборотных средств.

Рассмотрим методику анализа оборотных средств на конкретном примере производственного предприятия ОАО «Вымпел». Для учебных целей изменено наименование предприятия и внесен ряд изменений в финансовую отчетность. Чтобы показать реальное состояние предприятия на данный момент, выдержана пропорция в структуре хозяйственных средств, дебиторской задолженности и реализации продукции (см. приложение 1).

5.2.1. Анализ состояния оборотных средств предприятия

При анализе состояния оборотных средств необходимо определить объем оборотных средств на определенную дату, их состав и структуру, рассчитать их изменение за год и за ряд лет, проанализировать размещение собственных оборотных средств.

Анализ оборотных средств начинается с определения показателей, их характеризующих, на начало и конец анализируемого года и определения их изменения за год (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Характеристика состояния оборотных средств ОАО «Вымпел» за 2007 год (сумма – в тыс. рублей)

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение (+, –)
Сумма оборотных средств	14620	17281	+2661
Среднегодовая сумма оборотных средств за 2006 и 2007 г.	13179	15398	+2219
Сумма собственных оборотных средств	6903	7763	+1260
Доля собственных средств в обороте, %	47,2	44,9	+2,3
Доля собственных оборотных средств в общей сумме собственных средств, т.е. маневренность капитала, %	35,5	37,6	+2,1
Функционирующий капитал	5653	6681	+1028
Доля функционирующего капитала в оборотных средствах, %	38,7	38,7	–
Сумма привлеченных средств в обороте	7717	9518	+1801
Доля привлеченных средств в обороте, %	52,8	55,1	2,3
Дебиторская задолженность	2249	3481	+1232
Доля дебиторской задолженности в сумме оборотных средств, %	15,4	20,1	+4,7
Просроченная дебиторская задолженность	620	832	+212
Доля просроченной дебиторской задолженности, %			
– в сумме оборотных средств	4,2	4,8	+0,6
– в общей сумме дебиторской задолженности	30,7	26,6	–4,1

Как показывают данные таблицы 5.1, сумма оборотных средств возросла за год на 2661 тыс. рублей и составила на ко-

нец года 17281 тыс. руб. Эти данные взяты из бухгалтерского баланса, т. е. итог раздела 2 актива баланса (2А).

Среднегодовая сумма оборотных средств составила на начало года 13179 тыс. руб., а на конец года – 15246 тыс. руб., т. е. возросла на 2069 тыс. рублей.

Среднегодовая сумма оборотных средств (Об.Ср.), как было отмечено выше, определяется по среднехронологической.

В нашем примере среднегодовая сумма оборотных средств за 2000 год получена следующим образом:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{ср.2007}} = \frac{14620/2 + 14145 + 15106 + 16390 + 17281/2}{4} = 15398.$$

Среднегодовая сумма оборотных средств, в основном, применяется для определения показателей эффективности использования оборотных средств.

Одним из важных показателей, характеризующих оборотные средства, является сумма собственных оборотных средств (СОС), т. е. сумма собственных средств, находящихся в обороте.

Собственные оборотные средства по ОАО «Вымпел» за отчетный год возросли на 1260 тыс. руб. и составили 7763 тыс. руб. Эта сумма определена на основании бухгалтерского баланса.

В нашем примере сумма собственных оборотных средств составила:

а) на начало года $19435 - 13027 + 95 = 6503$ тыс. руб.;

б) на конец года $21703 - 12971 = 7763$ тыс. руб.

Сумма оборотных средств еще не дает полного представления о качественном состоянии оборотных средств. Для качественной оценки оборотных средств рассчитываются такие показатели, как доля собственных средств в обороте и доля собственных оборотных средств в общей сумме собственных средств.

Устойчивым считается такое предприятие, у которого в общей сумме средств преобладают собственные средства. В общей сумме оборотных средств доля собственных средств на конец года составила 44,9 %, или за год возросла на 2,5 %.

Доля собственных оборотных средств в общей сумме собственных средств показывает, сколько собственных средств находится в обороте. Этот показатель принято также называть маневренностью капитала; чем больше доля собственных средств

в обороте, тем маневреннее капитал предприятия и средства быстрее возвращаются в оборот.

По анализируемому предприятию этот показатель составляет 37,6 %, т. е. из всей суммы собственных средств в обороте находится 37,6 %, и за год эта доля возросла на 2,1 %.

Однако доля собственных средств в обороте очень низкая и предприятию трудно ими маневрировать. Если учитывать то, что в оборотных средствах имеются просроченная дебиторская задолженность и материально-производственные запасы, то маневренность капитала еще более снижается.

Исключив из суммы собственных оборотных средств просроченную дебиторскую задолженность, получим так называемый показатель «функционирующий капитал (ФК)», т. е. средства, которые действительно функционируют, работают и обращаются.

Функционирующий капитал определяется по формуле:

$$\text{ФК} = \Phi.1(\text{Р.3} - \text{Р.1} + \text{Р.4} - \text{стр.230}) - \Phi.5 \text{ стр.211},$$

где: ФК – функционирующий капитал;

Р.3 – итог раздела 3 пассива баланса;

Р.1 – итог раздела 1 баланса;

Р.4 – итог раздела 4 баланса;

Стр.230 сумма строки 230 баланса;

Ф.5 стр.211 – сумма строки 211 формы № 5 отчетности.

По данным таблицы 5.1 видно, что функционирующий капитал на конец года составил в сумме 6681 тыс. руб. и возрос за год на 1028 тыс. руб. Однако его доля в оборотных средствах составила всего 38,7 %. Просроченная дебиторская задолженность составила 832 тыс. руб. Ее доля в оборотных средствах равна 4,8 %, а в дебиторской задолженности – 26,6 %.

Одним из важных показателей, характеризующих состояние оборотных средств, является их структура (табл. 5.2).

Для определения структуры оборотных средств данные берутся из раздела 2 актива баланса.

Структура оборотных средств определяется суммой оборотных средств по их видам и их удельным весом в общей сумме оборотных средств.

Таблица 5.2

**Структура оборотных средств по ОАО «Вымпел»
за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение (+, -)	
	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес
Производственные запасы	8925	61,0	7568	43,8	-1357	-17,2
Незавершенное производство	909	6,2	966	5,6	57	-0,6
Готовая продукция и товары для перепродажи	1686	11,5	4097	23,7	2411	12,2
Краткосрочные финансовые вложения	500	3,4	865	5,0	365	1,6
Денежные средства	351	2,4	304	1,8	-47	-0,6
Дебиторы всего	2249	15,4	3481	20,1	1232	4,7
В т. ч. краткосрочная	2019	13,8	3131	18,1	1112	4,3
долгосрочная	230	1,6	350	2,0	120	0,4
просроченная	620	4,2	832	4,8	212	0,6
Итого оборотных средств	14620	100	17281	100	2661	-

Данные таблицы 5.2 показывают, что за отчетный год в ОАО «Вымпел» ухудшилась структура оборотных средств: несмотря на то, что снизился удельный вес производственных запасов и незавершенного производства, увеличились сумма и удельный вес готовой продукции, дебиторской задолженности и задолженности, срок оплаты которой наступит более чем через 12 месяцев после отчетного года.

Дебиторская задолженность составляет 20,1 % всей суммы оборотных средств, просроченная дебиторская задолженность – 4,8 %, а дебиторская задолженность, срок оплаты которой наступит через 12 месяцев после отчетного года, – 2,0 %. Такое положение указывает на замораживание больших собственных средств предприятия и его неплатежеспособность перед кредиторами.

Снижение суммы и удельного веса производственных запасов влияет на сокращение производственной программы и ухудшение финансового состояния предприятия.

Значительное увеличение суммы и удельного веса готовой продукции указывает на затруднения в ее реализации и сокращение спроса на выпускаемую продукцию.

Таким образом, анализ состояния оборотных средств говорит о том, что в ОАО «Вымпел» оборотные средства находятся в плохом состоянии: низкая доля собственных средств в обороте, большая доля дебиторской и кредиторской задолженности, ухудшение структуры оборотных средств. Все это оказывает влияние на обеспеченность оборотными средствами и эффективность их использования.

5.2.2. Анализ обеспеченности оборотными средствами

При анализе обеспеченности оборотными средствами необходимо сравнить оборотные средства с установленными нормативами в сумме и в днях оборота; определить участие в обороте собственных и заемных средств; проанализировать источники формирования оборотных средств в целом и по их видам.

Анализ обеспеченности оборотными средствами начинается с сравнения фактического наличия оборотных средств в целом и по их видам с установленным нормативом.

Данные для определения обеспеченности оборотными средствами берутся из финансовой отчетности, раздела 2 актива баланса.

Норматив оборотных средств по каждому конкретному предприятию должен устанавливаться вышестоящей организацией или самим предприятием в бизнес-плане, согласно утвержденной учетной политике.

Однако до настоящего времени не разработана методика определения нормативов оборотных средств и порядка сравнения фактической суммы оборотных средств в целом и по видам с установленными нормативами.

Нормативы оборотных средств могут устанавливаться в днях оборота и в днях затрат или в копейках на 1 рубль затрат.

Если норматив оборотных средств устанавливается в днях оборота, для определения суммы оборотных средств по нормативу необходимо плановую однодневную реализацию продук-

ции следующего квартала (1-й кв.) умножить на норматив в днях, т. е. по формуле:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{нор.}} = \text{Реал.}_{1 \text{ день}} \times \text{Н}_{\text{об.ср.дн.}}$$

где: Об.Ср.нор. – сумма оборотных средств по нормативу;

Реал.1 день – сумма реализации продукции за 1 день;

Ноб.ср.дн. – норматив оборотных средств в днях.

Фактическое наличие оборотных средств в днях определяется путем деления фактической суммы оборотных средств на плановую реализацию продукции за 1 день следующего квартала, по формуле:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{дн. факт.}} = \frac{\text{Об.Ср.}_1 \times 90}{\text{Р}_{\text{пл.кв.}}},$$

где: Об.Ср.дн.факт. – фактические оборотные средства в днях оборота;

Об.Ср.1 – фактическая сумма оборотных средств на конец года;

Рпл.кв. – плановая сумма реализации продукции на следующий квартал.

В этом случае при анализе обеспеченности оборотными средствами рекомендуется составлять расчет по следующей форме (табл. 5.3).

Таблица 5.3

Обеспеченность оборотными средствами по ОАО «Вымпел» за 2007 год (по сумме реализации) (сумма – в тыс. руб.)

Вид оборотных средств	Норматив на 1 кв. следующего года		Фактический остаток на конец года		Отклонение от норматива (+, -)	
	сумма	дни	сумма	дни	сумма	дни
Производственные запасы	3420	45,0	7568	99,6	+4148	+54,6
Незавершенное производство	684	9,0	966	12,7	+282	+3,7
Готовая продукция и товары для перепродажи	602	7,0	4097	53,9	+3565	+46,9
Краткосрочные финансовые вложения	380	5,0	865	11,4	485	+6,4
Денежные средства	760	10,0	304	4,0	-456	-6,0
Дебиторы	1064	14,0	3481	45,9	+2417	+31,9
ИТОГО	6840	90	17281	227,0	+10441	+137,0

Сумма реализации на 1-й кв. 2007 года составила 6840 руб. Однодневная реализация продукции – 76 руб.

Норматив оборотных средств установлен для данного предприятия в 90 дней. Сумма реализации продукции на 1-й квартал следующего за отчетным периодом – 6840 тыс. руб. Плановая однодневная реализация продукции составляет $6840 : 90 = 76,0$ тыс. руб.

Норматив оборотных средств в сумме составит $76,0 \times 90 = 6840$ тыс. руб. Таким же образом определяется норматив оборотных средств по каждому их виду.

Для того чтобы определить оборотные средства в днях на конец года, необходимо сумму оборотных средств разделить на плановую реализацию продукции за 1 день 1-го квартала следующего года.

По анализируемому предприятию оборотные средства в днях на конец года составили 227 дней ($17281 : 76$). Точно так же определяются оборотные средства в днях по всем их видам.

Данные таблицы 5.4 показывают, что сверхнормативные оборотные средства составили в сумме 10441 тыс. руб., а в днях оборота – 137 дней. Наибольшие сверхнормативные остатки оборотных средств имеются по производственным запасам – 4148 тыс. руб., или 54,6 дня оборота и по готовой продукции (соответственно) – 3565 тыс. руб., или 46,9 дня.

Если норматив оборотных средств устанавливается в днях затрат или на 1 руб. затрат, для определения суммы оборотных средств по нормативу необходимо размер затрат на производство за 1 день умножить на норматив в днях, т. е. по формуле:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{нор.}} = \text{Пзат}_{1 \text{ день}} \times \text{Н}_{\text{об.ср.дн.}}$$

где: $\text{Пзат}_{1 \text{ день}}$ – производственные затраты за 1 день.

Фактическое наличие оборотных средств в днях следует определять путем деления фактической суммы оборотных средств на однодневную плановую сумму затрат следующего квартала (т. е. 1 кв.) планируемого года по формуле:

$$\text{Об.Ср.}_{\text{дн.факт.}} = \frac{\text{Об.Ср.}_1 \times 90}{\text{ПЗ}_{\text{пл. кв.}}},$$

где: $\text{ПЗ}_{\text{пл. кв.}}$ – плановая сумма производственных затрат за квартал;
90 – количество дней в квартале.

В данном случае при анализе обеспеченности оборотными средствами нами рекомендуется составить расчет по следующей форме (табл. 5.4).

Сумма производственных затрат на 1 кв. 2003 года 4522 руб. Однодневные производственные затраты 50,2 тыс. руб.

По расчетам, приведенным в таблице 5.4, видно, что при нормативе оборотных средств 136 дней и сумме 6840 ($50,2 \times 136$) фактически оборотные средства составили 17281 тыс. руб., или 344 дня ($17281 : 50,2$). Сверхнормативные оборотные средства образовались по всем их видам, за исключением товаров для перепродажи.

Такое состояние с обеспеченностью оборотными средствами является ненормальным и оказывает отрицательное влияние на эффективность их использования, на финансовое состояние в целом.

Таблица 5.4

Обеспеченность оборотными средствами по ОАО «Вымпел» на 1 января 2007 года (по сумме затрат) (сумма – в тыс. руб.)

Виды оборотных средств	Норматив на 1 кв. следующего года		Фактический остаток на конец года		Отклонение от норматива (+, -)	
	сумма	дни	сумма	дни	сумма	дни
Производственные запасы	3420	68,1	7568	150,8	4148	82,7
Незавершенное производство	684	23,6	966	19,2	282	5,6
Готовая продукция и товары для перепродажи	602	12	4097	81,6	3495	69,6
Краткосрочные финансовые вложения	380	7,5	865	17,5	485	10,0
Денежные средства	760	15	304	6,1	456	-8,9
Дебиторы	1064	21,2	3481	69,3	2417	48,1
Итого	6840	136	17281	344,2	10441	208,2

5.2.3. Анализ эффективности использования оборотных средств

Анализируя эффективность использования оборотных средств, необходимо рассчитать показатели, их характеризующие, сравнить эти показатели с данными прошлого года, бизнес-плана, выявить и рассчитать влияние разных факторов на отклонение этих показателей. На основе изучения этих факторов следует выявить и рекомендовать пути дальнейшего повышения эффективности использования оборотных средств.

В таблице 5.5 приведен расчет показателей эффективности оборотных средств и сравнение их с данными прошлого года.

Таблица 5.5

Эффективность использования оборотных средств по ОАО «Вымпел» за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)

Показатель	2006 г.	2007 г.	Отклонение (+, -)
Выручка от реализации (В)	9951	16428	+6477
Чистая прибыль (ЧП)	1198	2761	+1563
Среднегодовая сумма оборотных средств (ОС)	13179	15398	+2219
Оборачиваемость оборотных средств:			
– в днях (Доб)	482,7	342,2	-140,5
– в разгах (Коб)	0,8	1,1	+0,3
Рентабельность оборотных средств (Роб), %	9,1	17,9	+8,8
Фондоотдача оборотных средств (В : ОС), в руб.	0,76	1,07	+0,31
Однодневная выручка (в день), тыс. руб.	27,3	45,0	+17,7
Высвобождено (дополнительно вовлечено) оборотных средств в результате ускорения (замедления) оборачиваемости оборотных средств $(Доб_1 - Доб_0) \times Выр_{1\text{ день}}$			-6322,5

Данные таблицы 5.5 показывают, что ОАО «Вымпел» в отчетном году по сравнению с прошлым годом имеет некоторое улучшение использования оборотных средств. Оборачиваемость оборотных средств в отчетном году составила 347,6 дня ($15398 : 44,3$) и по сравнению с прошлым годом ускорилась на 135,1 дня. В результате ускорения оборачиваемости оборотных средств высвобо-

ждено из оборота средств на сумму 5984,9 тыс. руб. ($44,0 \times 135,1$). Рентабельность оборотных средств по сравнению с прошлым годом также улучшилась и составила 17,9 %, что на 8,8 % выше, чем в прошлом году. Фондоотдача оборотных средств составила 1,07 рубля на 1 рубль оборотных средств ($16428 : 15398$) и увеличилась по сравнению с прошлым годом на 0,31 руб.

Несмотря на некоторое улучшение показателей эффективности использования оборотных средств по сравнению с прошлым годом, все же эти показатели нельзя считать хорошими. Оборачиваемость оборотных средств очень низкая – 342,2 дня, или более 9 месяцев. За один год они оборачиваются всего 1,1 раза ($16428 : 15398$). Рентабельность оборотных средств (17,9 %) и их фондоотдача (1,07) также очень низкие.

На показатели эффективности использования оборотных средств влияет большое количество факторов, но к основным из них относятся: выпуск и реализация продукции; сумма оборотных средств; структура оборотных средств. Рассмотрим методику определения влияния на оборачиваемость оборотных средств изменения объема реализации продукции и средних остатков оборотных средств. Для этого необходимо воспользоваться формулой оборачиваемости оборотных средств в днях:

$$\text{Об}_{\text{об. ср.}} = \text{Об. Ср. ср.} \times \text{Дни} : \text{В},$$

где: $\text{Об}_{\text{об. ср.}}$ – оборачиваемость оборотных средств в днях;

Об. Ср. ср. – среднегодовая сумма оборотных средств;

В – выручка от реализации продукции;

Дни – количество дней в периоде (360).

В связи с тем, что в данном случае на оборачиваемость оборотных средств влияют два фактора (ОС и В), влияние их определяются методом скорректированных показателей (табл. 5.6).

Для определения влияния изучаемых факторов необходимо вначале рассчитать «скорректированный» показатель – оборачиваемость оборотных средств при фактической реализации и оборотных средствах прошлого года по формуле:

$$\text{Об}_{\text{об. ср.}} = (\text{Об. Ср.}_{\text{о}} \times 365) : \text{P}_1 = (13179 \times 365) : 16428 = 292,8,$$

где: P_1 – фактическая реализация продукции отчетного года.

Таблица 5.6

Расчет влияния факторов на оборачиваемость оборотных средств по ОАО «Вымпел» за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение	В т. ч. за счет изменения	
				реализации	суммы об. ср.
Выручка от реализации	9951	16428	+6477	X	X
Среднегодовая сумма оборотных средств	13179	15398	+2219	x	X
Оборачиваемость оборотных средств, в днях	482,7	342,2	-140,5	-189,9	+49,4
Оборачиваемость оборотных средств при реализации продукции отчетного года и средняя сумма оборотных средств прошлого года (скорректированная оборачиваемость оборотных средств)	x	292,8			

Сравнивая этот скорректированный показатель с оборачиваемостью оборотных средств прошлого года, определим изменение выручки от реализации продукции. Увеличение объема реализации ускорило оборачиваемость на 189,9 дня ($292,8 - 482,7$).

В результате увеличения суммы оборотных средств оборачиваемость замедлилась на 49,4 дня ($342,2 - 292,8$).

Таким образом, ускорение оборачиваемости оборотных средств по сравнению с прошлым годом произошло в основном за счет роста объема реализации продукции, тогда как увеличение суммы оборотных средств замедлило оборачиваемость на 49,4 дня. Влияние этих двух факторов дает общее отклонение оборачиваемости оборотных средств по сравнению с прошлым годом ($-140,5 = -189,9 + 49,4$).

Все факторы и причины, влияющие на объем реализации продукции и сумму оборотных средств, влияют также и на оборачиваемость оборотных средств.

Основными причинами замедления оборачиваемости оборотных средств являются низкий коэффициент использования производственной мощности предприятия, плохой спрос на

продукцию предприятия, образование большой просроченной дебиторской задолженности.

Эффективное использование оборотных средств ведет не только к общему уменьшению размера потребности в этих средствах для выполнения производственной программы, но и способствует укреплению финансового состояния предприятия, своевременному накоплению денежных средств для осуществления платежей по обязательствам, снижению себестоимости и повышению рентабельности.

5.3. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ МАТЕРИАЛЬНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАПАСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Материально-производственные запасы являются частью оборотных активов и данные о них берутся из финансовой отчетности – форма № 1 «Бухгалтерский баланс» во втором разделе «Оборотные активы».

В международной практике бухгалтерского учета материально-производственные запасы часто называют «товарно-материальные запасы» (ТМЗ).

Учет и отчетность материально-производственных запасов (за исключением незавершенного производства) ведется согласно Положению по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01, утвержденному приказом Министерства финансов РФ от 15 июня 1998 г. № 25 н.

К материально-производственным запасам относятся:

- производственные запасы, т.е. сырье и материалы, предназначенные для использования в производственном процессе или оказании услуг;
- незавершенное производство;
- товары, предназначенные для реализации, включая товары в пути (готовая продукция и товары для перепродажи, консигнации).

Производственные запасы – фактическая себестоимость запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, запасных частей, тары, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, находящихся на предприятии на складах и в производстве.

В состав производственных запасов входят также малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (МБП) – это предметы труда, используемые в течение не более 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев, либо имеющие стоимость на дату приобретения ниже лимита, утвержденного организацией в пределах не более 100-кратных минимальных размеров оплаты труда, установленных законодательством Российской Федерации.

Объем производственных запасов должен соответствовать бесперебойной работе предприятия по выпуску продукции. Недостаток одного из видов производственных запасов может привести к перебоям в производстве, увеличению незавершенного производства, перебоям в выполнении обязательств перед покупателями и, в конечном итоге, ухудшению финансового состояния предприятия. Большой их размер приводит к образованию сверхнормативных остатков, увеличению расходов по их хранению.

При чтении бухгалтерского баланса необходимо обратить внимание на изменение суммы производственных запасов за год. Их рост с одновременным ростом объема производства и реализации продукции является нормальным. Рост производственных запасов с одновременным снижением объема производства указывает на образование сверхнормативных производственных запасов, что отражается на сокращении оборачиваемости оборотных средств и увеличении производственных затрат. Необходимо выяснить причины и принять соответствующие управленческие решения по нормализации производственных запасов.

Незавершенное производство – это затраты по незавершенному производству и незавершенным работам (услугам), учет которых осуществляется на счетах Плана счетов бухгал-

терского учета раздела 3 «Затраты на производство». При этом незавершенное производство отражается в оценке, принятой организацией при формировании учетной политики в соответствии с Положением о бухгалтерском учете и отчетности в РФ, типовыми методическими рекомендациями по планированию, учету и калькулированию себестоимости продукции (работ, услуг) и отраслевыми инструкциями по вопросам планирования, учета и калькулирования себестоимости продукции (работ, услуг). Объем незавершенного производства зависит от цикла производства, т. е. периода, в течение которого создается продукт, своевременного обеспечения всеми комплектующими материалами, а также их стоимости.

Рассматривая отчетность, необходимо обратить внимание на рост или уменьшение суммы незавершенного производства в соответствии с изменением производственных запасов и готовой продукции. Если темп роста незавершенного производства выше темпа роста готовой продукции, это является причиной недостатка отдельных видов производственных запасов и некомплекта продукции. В связи с этим необходимо принять соответствующие меры по обеспечению необходимыми видами сырья и материалов.

Готовая продукция – остаток законченных производством изделий, прошедших испытание и приемку, укомплектованных всеми частями согласно договору с заказчиками и соответствующими техническими условиями и стандартами. Продукция, не соответствующая указанным требованиям, и несданные работы считаются незавершенными и показываются в отчетности как незавершенное производство. В бухгалтерском балансе готовая продукция показывается по фактической производственной себестоимости.

Увеличение остатка готовой продукции, по данным бухгалтерского баланса, может быть результатом увеличения объема производства, роста нерезализованной продукции в результате ухудшения качества продукции и недостатков маркетинговой работы. Это, в свою очередь, может привести к отвлечению финансовых ресурсов, дополнительным взносам в бюджет и ухудшению финансового состояния предприятия.

Ознакамливаясь с финансовой отчетностью, необходимо сравнить рост остатка готовой продукции с динамикой объема производства и реализации продукции. На основании изучения состояния и обеспеченности готовой продукцией необходимо принять управленческие решения по доведению остатка готовой продукции до норматива и недопущению выпуска товаров, не пользующихся спросом у покупателей, улучшению работы маркетинга на предприятии.

Товары для реализации – это стоимость товаров, приобретенных предприятием, осуществляющим свою уставную деятельность в торговле и общественном питании. В общественном питании по этой статье отражаются также остатки товаров в буфете. В производственных предприятиях по этой статье показываются изделия, материалы, продукты, приобретенные специально для продажи, а также стоимость готовых изделий, приобретаемых для комплектования на промышленных предприятиях, не включаемых в себестоимость выпускаемой продукции и подлежащих возвращению покупателям отдельно. Размер этих товаров должен быть в пределах необходимости и не должен превышать установленные нормы.

Оценка всех видов материально-производственных запасов производится по наименьшему значению себестоимости и чистой стоимости реализации. Себестоимость товарно-материальных запасов включает затраты по их приобретению, производству продукции, накладные производственные затраты и прочие затраты.

Расходы на приобретение материально-производственных запасов включают стоимость приобретения (сумма счета-фактуры за минусом скидок на покупку), таможенные пошлины на ввоз и другие налоги, стоимость фрахта, прочие расходы, связанные с приобретением.

Затраты на производство продукции включают затраты, непосредственно связанные с производством готовой продукции, такие как производственные материальные затраты, расходы на оплату труда основных производственных рабочих, отчисления на социальное страхование, относящиеся к производству. Эти затраты являются прямыми. Накладные производст-

венные затраты – это затраты производственного назначения, связанные с обслуживанием производственного процесса: амортизация производственного здания и оборудования, затраты по эксплуатации производственных зданий и оборудования, расходы на оплату труда и отчисления на социальное страхование мастеров, ремонтников, подсобных рабочих, арендная плата за производственные помещения и оборудование, расходы по коммунальным услугам производственных подразделений.

Стоимость фрахта – это расходы по доставке продуктов и сырья, включая погрузочно-разгрузочные работы, страхование товаров в пути. Прочие затраты включаются в себестоимость материально-производственных запасов только в том случае, если они возникают при транспортировке материальных запасов к месту их расположения или в процессе приведения их в надлежащее состояние.

Руководству предприятия следует также знать, какие товары не включаются в состав материально-производственных запасов и в их производственную себестоимость. В момент проведения инвентаризации могут быть выявлены товары, на которые компания не имеет права собственности. Это товары, подготовленные по заказу клиента, оплаченные им, принадлежащие ему и ожидающиеся отгрузки, а также товары на консигнации – товары, находящиеся на складах данного предприятия, но являющиеся собственностью других предприятий.

В себестоимость материально-производственных запасов не включаются расходы, входящие в состав расходов периода (расходы по реализации, АУР и операционные расходы)

Чистая стоимость реализации – это расчетная цена реализации материально-производственных запасов за вычетом издержек на комплектацию, связанных с завершением производства и реализацией продукции. Оценка запасов по чистой стоимости реализации (ниже фактической стоимости) осуществляется в случаях: уменьшения цены реализации запасов, нанесения ущерба запасам, полного и частичного устаревания запасов.

В «Отчете о прибылях и убытках» указывается «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг». Для ее получения необходимо из «Себестоимости готовой продукции»,

т. е. готовой к реализации исключить себестоимость материально-производственных запасов на конец периода, которая может быть рассчитана различными методами. Согласно Положению по бухгалтерскому учету РФ 5/01 «Учет материально-производственных запасов» стоимость остатков материально-производственных запасов может быть определена следующими методами:

- по себестоимости каждой единицы;
- метод ФИФО (FIFO);
- по средней себестоимости (средневзвешенной стоимости) AVECO;
- метод ЛИФО (LIFO).

Стоимость единиц материально-производственных запасов, которые обычно не являются равнозначными, а также товаров или услуг, произведенных и выделенных для особых проектов, должна быть рассчитана путем использования особого определения их конкретной собственной стоимости.

Метод FIFO – оценки по ценам первых покупок («первым поступил – первым продан») основан на предположении, что себестоимость товаров, приобретенных в первую очередь, должна быть соотнесена к товарам, проданным в первую очередь. Материально-производственные запасы, которые были приобретены сначала, реализуются первыми, и, следовательно, материально-производственные запасы, оставшиеся на конец периода, – это те, которые были приобретены или произведены последними. Метод FIFO может применяться предприятиями любой отрасли, независимо от реального физического движения товаров, так как он учитывает движение стоимости, а не товаров. В период инфляции метод FIFO дает возможность получения высокого уровня чистой прибыли. Это объясняется тем, что при росте текущих цен на товары компания также стремится повысить цены на произведенную и реализуемую продукцию, не принимая во внимание тот факт, что материальные запасы могли быть приобретены до момента роста цен.

Метод AVECO (средневзвешенной стоимости) – стоимость каждой единицы материально-производственных запасов опре-

деляется средневзвешенной стоимостью однотипных единиц на начало периода и приобретенных или произведенных в течение отчетного периода. Средняя стоимость единицы материально-производственных запасов определяется делением всей стоимости материально-производственных запасов на количество единиц этих запасов, и это, учитывая все цены, по которым приобретались материально-производственные запасы в течение отчетного периода, сглаживает колебания цен. Средняя стоимость может быть рассчитана на периодической основе или по ходу каждой дополнительной поставки, в зависимости от ситуации, существующей на данном предприятии.

Метод LIFO – оценки по ценам последних покупок («последним поступил – первым продан»), основан на предположении, что себестоимость товаров, приобретенных последними, используется для определения стоимости товаров, проданных в первую очередь, а себестоимость запасов на конец отчетного периода рассчитывается на основе себестоимости товаров, приобретенных первыми. Использование метода LIFO дает наименьшую чистую прибыль в период инфляции и наибольшую чистую прибыль в период дефляционных процессов.

Покажем три последних метода на конкретном примере.

Акционерное общество «Вымпел» в течение года приобрело следующие товарные запасы:

Дата приобретения	Количество единиц	Стоимость единицы	Общая стоимость
15 января	600	60,0	36000,0
22 апреля	800	70,0	56000,0
10 сентября	600	80,0	48000,0
6 ноября	400	90,0	36000,0
Итого	2400		176000,0

К концу года на складе оставалось 500 тыс. единиц продукции. Доход от реализации составил 150000 тыс. руб. Необходимо определить себестоимость реализованной продукции, распределяемую на товарные запасы на конец года различными методами.

Решение первое – FIFO, метод оценки по ценам первых покупок:

Доход от реализации продукции – 150000,0

Себестоимость всей готовой продукции – 176000,0

Себестоимость остатка продукции на конец года $(500 \times 90,0) = 45000,0$

Себестоимость реализованной продукции $(176000 - 45000) = 131000,0$

Валовая прибыль от реализации продукции $(150000 - 131000) = 15000,0$

Решение второе – метод средневзвешенной стоимости (AVECO):

Доход от реализации продукции – 150000,0

Себестоимость всей готовой продукции – 176000,0

Средневзвешенная стоимость единицы продукции $(176000/2400) = 73,3$

Себестоимость остатка продукции на конец года $(500 \times 73,3) = 36650,0$

Себестоимость реализованной продукции $(176000 - 36650) = 139350,0$

Валовая прибыль от реализации продукции $(150000 - 139350) = 10650,0$

Решение третье – метод оценки по ценам последних покупок (LIFO):

Доход от реализации продукции – 150000,0

Себестоимость всей готовой продукции – 176000,0

Себестоимость остатка продукции на конец года $(500 \times 60,0) = 30000,0$

Себестоимость реализованной продукции $(176000 - 30000) = 146000,0$

Валовая прибыль от реализации продукции $(150000 - 146000) = 4000,0$

Как показывают решения трех вариантов оценок, итоговые данные различны. Себестоимость остатка продукции на конец года наименьшая по методу LIFO, себестоимость реализованной продукции наименьшая по методу – FIFO, а прибыль – по методу LIFO. По методу средневзвешенной стоимости, т. е. AVECO – себестоимость остатка продукции и валовая прибыль ниже, а себестоимость реализованной продукции выше, чем по методу FIFO.

Анализируя материально-производственные запасы, необходимо определить и изучить показатели, характеризующие состояние, обеспеченность и эффективность использования средств, вложенных в материально-производственные запасы. Но для этого, в свою очередь, необходимо знать и уметь рассчитывать показатели, их характеризующие.

К показателям, характеризующим состояние материально-производственных запасов, относятся:

- сумма материально-производственных запасов в целом и по их видам;
- структура материально-производственных запасов;
- материально-производственные запасы в днях их использования;
- доля материально-производственных запасов в общей сумме оборотных средств;
- соотношение темпа роста отдельных видов материально-производственных запасов с темпами роста производства и реализации.

На основании суммы материально-производственных запасов определяются их размер и изменение за определенный период, производится сравнение темпов роста отдельных их видов с изменением объема производства и реализации, определяются другие показатели состояния, обеспеченности и эффективности использования средств в материально-производственных запасах.

Структура материально-производственных запасов определяется путем расчета удельного веса каждого вида в общей их сумме. На основе структуры определяется доля каждого вида материально-производственных запасов в общей сумме и возможность превращения их в денежные средства. Так, если большая доля средств находится в производственных запасах или в незавершенном производстве, средства предприятий иммобилизованы и они могут быть возвращены только после изготовления готовой продукции и ее реализации. Рост удельного веса готовой продукции также должен насторожить руководство предприятия, ибо это может быть результатом плохого спроса на продукцию предприятия. Покажем методику определения и анализа структуры материально-производственных запасов на примере ОАО «Вымпел» (см. табл. 5.7).

Данные таблицы 5.7 показывают, что в структуре материально-производственных запасов произошли изменения: значительно возросли сумма и удельный вес остатков готовой продукции при снижении производственных запасов и незавершенного производства.

Таблица 5.7

**Структура материально-производственных запасов
по ОАО «Вымпел» за 2007 год**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение (+, -)	
	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %
Производственные запасы	8925	77,5	7568	59,9	-1407	-17,6
Незавершенное производство	909	7,9	966	7,6	57	-0,3
Готовая продукция и товары для реализации	1686	14,6	4097	32,5	2461	17,9
Итого	11520	100	12631	100	1111	-

Эти данные следует сравнить с изменениями объемов выпуска продукции и их реализации (см. табл. 5.8).

Таблица 5.8

**Изменение показателей материально-производственных
запасов и объема выпуска и реализации продукции
за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006	2007	Темп изменения, %
Выпуск продукции в действующих ценах	13282	17239	129,8
Объем реализации продукции	9951	16428	165,1
Производственные запасы	8925	7568	84,8
Незавершенное производство	909	966	106,3
Готовая продукция	1611	4089	253,8

Из приведенных данных в таблице 5.8 видно, что темп роста остатков готовой продукции значительно превышает рост объема реализации продукции. Это является причиной того, что готовая продукция данного предприятия в отчетном году не пользовалась спросом у покупателей или покупатели отказались приобретать их по различным причинам. Снижение производственных запасов с значительным увеличением объема выпуска продукции может привести к перебоям в производстве в сле-

дующем году. Таким образом, руководству предприятия необходимо принять срочные меры по организации сбыта товаров и комплектования производственных запасов и улучшению структуры материально-производственных запасов.

Материально-производственные запасы в днях использования, характеризуют на сколько дней работы предприятие обеспечено существующими запасами. Каждый вид материально-производственных запасов имеет свою методику определения.

Для того чтобы определить *производственные запасы в днях обеспечения*, необходимо сумму производственных затрат (Ф. 1) разделить на однодневные производственные затраты, т. е. по формуле:

$$\text{ПЗ}_{\text{дн.}} = \frac{\text{ПЗ} \times 365}{\text{Затр.}_{\text{факт.}}},$$

где:

ПЗ_{дн.} – производственные запасы в днях обеспечения;

ПЗ – сумма производственных запасов;

Затр._{факт.} – производственные затраты за отчетный период.

Такая методика расчета объясняется тем, что остатки производственных запасов предназначены для использования в производственных целях, и от их объема зависит бесперебойное обслуживание производственного цикла.

Готовая продукция и товары для перепродажи в днях реализации (ГП_{дн.}), рассчитывается путем деления суммы остатков готовой продукции (ГП) на однодневную сумму реализации продукции (РТ за день), т. е. по формуле:

$$\text{ГП}_{\text{дн.}} = \frac{\text{ГП} \times 365}{\text{РТ}}.$$

Данные о сумме остатков готовой продукции имеются в форме № 1 «Бухгалтерский баланс», а о сумме реализации продукции – в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках». Такая методика расчета объясняется тем, что остаток готовой продукции предназначен для реализации и должен обеспечивать бесперебойную реализацию товаров.

Остатки незавершенного производства в днях зависят от цикла производства – длительности производства готовой продукции.

Обеспеченность материально-производственными запасами определяется сравнением их суммы и в днях с установленным нормативом.

Эффективность использования средств в материально-производственных запасах определяется:

- оборачиваемостью средств в материально-производственных запасах;
- рентабельностью средств в материально-производственных запасах;
- суммой высвободившихся (дополнительно вовлеченных) средств в результате ускорения (замедления) оборачиваемости средств в материально-производственных запасах.

Оборачиваемость средств в материально-производственных запасах рассчитывается в днях оборота и в разах. Материально-производственные запасы в днях оборота ($Об_{т.з.дн.}$) характеризуют количество дней одного оборота средств в материально-производственных запасах и определяются путем деления среднегодовой суммы средств в материально-производственных запасах ($МПЗ_{ср.}$) на однодневную реализацию продукции ($РП/360$), по формуле:

$$Об_{т.з.дн.} = \frac{МПЗ_{ср.} \times 360}{ЧРП}.$$

Оборачиваемость материально-производственных запасов в разах – коэффициент оборачиваемости ($К_{об.}$) рассчитывается, путем деления чистой реализации произведенной продукции, на среднюю сумму материально-производственных запасов ($МПЗ_{ср.}$). Этот показатель характеризует количество оборотов средств, вложенных в товарные запасы.

Среднегодовая сумма материально-производственных запасов рассчитывается методом среднехронологической, по формуле:

$$МПЗ_{ср.} = \frac{(1/2МПЗ_1 + МПЗ_2 + МПЗ_3 + МПЗ_4 + 1/2МПЗ_5)}{4}.$$

где: МПЗ₁, МПЗ₂, МПЗ₃, МПЗ₄, МПЗ₅ – сумма материально-производственных запасов на начало и конц кварталов.

Чем ниже оборачиваемость в днях и выше коэффициент оборачиваемости, тем быстрее оборачиваются средства, вложенные в материально-производственные запасы, и наоборот.

Рентабельность средств в материально-производственных запасах ($P_{мпз}$) определяется путем деления чистой прибыли (ЧП) на среднюю сумму средств в материально-производственных запасах (МПЗ_{ср}), выражена в процентах и определяется по формуле:

$$P_{мпз} = \frac{ЧП \times 100}{МПЗ_{ср}}.$$

Одним из важных моментов определения эффективности использования средств в материально-производственных запасах является определение суммы средств высвободившихся (дополнительно вовлеченных) средств в производство в результате ускорения (замедления) оборачиваемости средств в материально-производственных запасах. Покажем эту методику расчета на конкретном примере ОАО «Вымпел» (табл. 5.9).

Таблица 5.9

Расчет высвободившихся (дополнительно вовлеченных) средств в материально-производственные запасы по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006	2007	Отклонение (+, –)
Среднегодовая сумма средств в МПЗ	11400	12350	+950
Чистая выручка от реализации продукции	9951	16428	+6477
Оборачиваемость средств в материально-производственных запасах, дни	418,1	274,4	-143,7
Однодневная выручка от реализации продукции	27,26	45,01	+17,75
Высвобождено (–), дополнительно вовлечено (+) средств в материально-производственные запасы	–	–	6468

На основании приведенных в таблице 5.9 расчетов мы видим, что оборачиваемость средств в материально-производственных запасах составляет:

в 2006 году $Об_{мпз\ дн.} = 11400 \times 365 / 99951 = 418,1$ дня;

в 2007 году $Об_{мпз\ дн.} = 12350 \times 365 / 16428 = 274,4$ дня.

В отчетном году оборачиваемость средств в материально-производственных запасах в днях ускорились на 143,7 дня.

Чтобы определить сумму средств, высвободившихся (дополнительно вовлеченных) в результате ускорения (замедления) оборачиваемости материально-производственных запасов, необходимо однодневную выручку от реализации произведенной продукции умножить на число дней ускорения (замедления) их оборачиваемости. По данным таблицы 5.9 ОАО «Вымпел», в результате ускорения оборачиваемости материальных запасов по сравнению с прошлым годом высвобождено из оборота средств на сумму – 6468 руб. ($45,01 \times 143,7$).

Руководители предприятий должны принимать все меры для дальнейшего ускорения оборачиваемости материально-производственных запасов, что, в свою очередь, ускорит оборачиваемость оборотных средств в целом и высвободит из оборота средства, которые можно направить на другие хозяйственные нужды.

Для повышения эффективности использования средств в материально-производственных запасах необходимо:

- увеличить объем производства и реализации продукции;
- улучшить качество и ассортимент выпускаемой продукции;
- улучшить структуру материально-производственных запасов;
- снизить сверхнормативные производственные запасы готовой продукции и незавершенного производства;
- улучшить работу маркетинга по изучению спроса и предложения выпускаемой продукции;
- правильно организовать приемку, хранение и доставку материально-производственных запасов.

Улучшение состояния, обеспеченности и эффективности использования материально-производственных запасов, в свою очередь, окажет влияние на повышение эффективности работы предприятия в целом.

5.4. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ, МЕТОДИКА ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

5.4.1. Характеристика денежных средств и их значение для эффективной работы предприятия

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от наличия денежных средств на счетах предприятия и от их движения за отчетный год.

При отсутствии или недостатке денежных средств предприятие не в состоянии рассчитаться с поставщиками – за приобретенные товары, с бюджетом – по налогам, с работниками – по оплате труда. Все это приводит к увеличению кредиторской задолженности, уплате штрафов, росту процентов, уплаченных за полученные кредиты, к различным санкциям, ухудшению платежеспособности и финансового состояния предприятия.

Многие руководители бывают в недоумении, что при наличии большой суммы прибыли не имеют возможности рассчитаться с поставщиками продукции и кредиторами или приобрести необходимое оборудование. Основная причина заключается в том, что имеются различия между начисленными доходами и фактически поступившими денежными средствами в счет этих доходов, между начисленными расходами и фактически произведенной оплатой этих расходов.

Исчисление прибыли, рентабельности, большинства уплачиваемых налогов производится из объема доходов, а фактическое использование полученной прибыли, уплата задолженностей могут быть только при наличии денежных средств.

В связи с этим менеджеры больше интересуют не столько начисленные доходы, а фактические поступления денежных средств на счета предприятия и возможность их расходования, т. е. поток денежных средств.

Это требует от руководителя умения читать данные, приведенные в форме финансовой отчетности «Отчет о движении денежных средств», определять источники поступления денег и их эффективное использование. Отчет о движении денежных средств отражает фактическое поступление и выплаты денежных средств за определенный период.

На основании этой отчетности можно оценить способность предприятия зарабатывать денежные средства, а также уровень ликвидности и платежеспособности предприятия.

Руководитель предприятия должен знать взаимосвязь между денежным потоком, отражаемым в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств», доходами и расходами предприятия, отражаемыми в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках», и данными бухгалтерского баланса, где отражаются остатки готовой продукции, дебиторская и кредиторская задолженности.

Но, изучая эти вопросы, необходимо владеть категориями, характеризующими поток денежных средств.

Потоком денежных средств (движением денежных средств) называется поступление денежных средств и их расходование, которые проходят через расчетный и другие счета предприятия, т. е. он характеризует реальное движение средств. Наглядно поток (приток или отток) денежных средств предприятия можно видеть на схеме (см. Приложение 7).

Отчет о движении денежных средств – это документ финансовой отчетности, в котором отражаются поступление и расходование в ходе текущей хозяйственной деятельности денежных средств и их остаток на начало и конец года, а также денежные средства по инвестиционной и финансовой деятельности.

Инвесторы, кредиторы и акционеры на основе этой отчетности могут определять способность руководителей предприятий генерировать, т. е. зарабатывать и концентрировать денежные средства и их эквиваленты, а также эффективно их использовать в хозяйственной деятельности.

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от реального денежного оборота предприятия. Эффективность работы предприятия, хорошее финансовое состояние могут быть достигнуты в результате своевременного и полного объема поступления и выплаты денежных средств.

Основными терминами, используемыми при изучении потока денежных средств, являются:

Денежные средства – это кассовая наличность и депозиты до востребования, а также средства на расчетном, валютном и других банковских счетах.

Денежные эквиваленты – это краткосрочные ликвидные инвестиции, свободно обратимые суммы денежных средств, подверженные незначительному риску изменения их ценности.

Денежные потоки – это притоки (поступления) и оттоки (выбытие) денег и денежных средств и других эквивалентов в рублях и валюте.

Операционная (текущая) деятельность – это основная и другая хозяйственная деятельность предприятия, приносящая доход, за исключением инвестиционной и финансовой деятельности.

Инвестиционная деятельность – это приобретение и продажа долгосрочных активов и других инвестиций, не включенных в денежные эквиваленты.

Финансовая деятельность – это деятельность хозяйствующего субъекта, результатом которой является изменение в размере и составе собственного капитала и заемных средств, т. е. деятельность организаций, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т. п.

5.4.2. Показатели, характеризующие движение денежных средств

Основными показателями, характеризующими поток денежных средств, являются:

1. Сумма поступления и расхода денежных средств.
2. Структура поступивших и израсходованных денежных средств.
3. Сальдо между поступившими и израсходованными денежными средствами.
4. Коэффициент соотношения поступивших и израсходованных денежных средств (коэффициент потока денежных средств).
5. Коэффициент соотношения доходов и поступления денежных средств, расходов и фактически выплаченных денежных средств по их видам.

Руководители предприятий должны иметь в виду, что не всегда заработанный доход является реальным, а начисленный расход действительно оплачен.

Доход учитывается тогда, когда он заработан, т. е. продавец признает доход до того, как он становится обладателем денежных средств или их эквивалентов.

В концепциях финансового учета предусмотрены принципы начисления и соответствия, которые гласят о том, что доходы признаются в момент продажи товаров или оказания услуг, независимо от времени получения денежных средств. По начисленному доходу и расходу производится определение полученной прибыли и уплачиваемых налогов. Но этот доход реально как денежные средства может и не поступить в ближайшее время. Для предприятия важно поступление денег на расчетный и другие его счета. Это даст возможность предприятию использовать эти денежные средства.

В настоящее время во многих предприятиях начисление дохода и поступление денежных средств в счет этого дохода происходят с значительным отрывом во времени, что является причиной роста дебиторской задолженности.

По принципу начисления расходы признаются в тот момент, когда признается связанный с ним доход, независимо от того, когда выплачиваются денежные средства. Например, предприятие начислило расходы за совершенные операции, но в связи с тем, что отсутствуют достаточные денежные средства, оплата не осуществлена. Это является причиной роста кредиторской задолженности.

На практике чаще всего бывает несоответствие начисления дохода и поступления денежных средств, совершения расходов и перечисления денег за операции.

Этим определяется важность изучения денежных потоков на основе финансовой отчетности формы № 4 «Отчет о движении денежных средств» и сравнение данных, указанных в этой форме, с показателями формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», где имеются данные о полученных доходах и начисленных расходах за отчетный период.

Эти показатели также следует сравнить с данными о дебиторской и кредиторской задолженности и остатками денежных средств формы № 1 «Бухгалтерский баланс».

На основании этих сопоставлений руководитель предприятия может выяснить причины роста (уменьшения) дебиторской и кредиторской задолженности, уровня ликвидности и платежеспособности.

Предприятие может иметь значительный объем доходов от реализации продукции и другой деятельности (по данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»), но быть неплатежеспособным из-за того, что денежные средства не поступили на счета предприятия.

Как было отмечено выше, основным источником изучения потока денежных средств является финансовая отчетность, т. е. форма № 4 «Отчет о движении денежных средств».

В этом отчете все денежные потоки подразделены на три группы:

- от текущей (операционной) деятельности;
- от инвестиционной деятельности;
- от финансовой деятельности.

Таким образом, в денежные потоки от текущей (операционной) деятельности входят: деньги, полученные от покупателей; другие денежные выплаты и поступления; деньги, выплаченные поставщикам; деньги, выплаченные служащим и от имени служащих; проценты выплаченные; проценты полученные; налог на прибыль (доход) уплаченный; прочие выплаченные налоги.

В денежные потоки от инвестиционной деятельности входят:

- приобретение и продажа нематериальных активов;
- приобретение и продажа материальных активов;
- приобретение и продажа долгосрочных материальных активов;
- приобретенные и вложенные долгосрочные и краткосрочные вложения; дивиденды полученные и выданные.

В денежные потоки от финансовой деятельности входят:

- поступления от выпуска акций на капитал;
- поступления и погашение долгосрочных и краткосрочных займов (ссуд);
- поступления и выплаты по арендным обязательствам.

Поток денежных средств можно изобразить на схеме и выразить формулой:

$$\text{ОДС}_{\text{нач.}} + \text{ПДС} = \text{РДС} + \text{ОДС}_{\text{кон.}}$$

где: $\text{ОДС}_{\text{нач.}}$ – остаток денежных средств на начало периода;

ПДС – поступление денежных средств;

РДС – расход (отток) денежных средств;

$\text{ОДС}_{\text{кон.}}$ – остаток денежных средств на конец периода.

Рассмотрим каждую статью поступления и выбытия денежных средств по форме № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Форма № 4 «Отчет о движении денежных средств» состоит из 4 разделов (см. Приложение 4). В разделе 1 «Остаток денежных средств на начало года» (строка 010) отражается сумма средств по счетам «Касса», «Расчетный счет», «Валютный счет». «Специальные счета в банках», в валюте Российской Федерации. В случае наличия денежных средств в иностранной валюте должен быть составлен расчет в иностранной валюте по каждому его виду. После этого все они пересчитываются по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату составления бухгалтерской отчетности и отражаются по соответствующим статьям отчетности.

В разделе 2 «Поступило денежных средств – всего» (строка 020) отражаются суммы денежных средств, фактически поступившие на счета учета денежных средств за период с начала года.

Рассмотрим более подробно поступления денежных средств по их видам:

Выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг – показывает сумму средств, поступивших за отчетный период на банковские счета предприятия или в виде векселей за отгруженную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги.

Другие денежные поступления – показывают сумму полученных денежных средств и их эквивалентов от роялти, возна-

граждений различного характера, комиссионных сборов и другие доходы. (*Роялти* — это один из видов получаемых дивидендов в виде арендной платы за разработку недр, за пользование основными и нематериальными активами, авторских гонораров.)

Проценты полученные — это сумма, полученная за предоставленные другим предприятиям кредиты и займы и поступившие на банковские счета и в кассу предприятия, которые записываются на счет № 80 «Прибыли и убытки».

Дивиденды полученные — сумма полученных дивидендов как в виде денежных средств, так и в виде эквивалентов, т. е. полученные в виде ценных бумаг.

Продажа нематериальных активов — сумма средств, поступивших за реализацию нематериальных активов (включая сумму косвенных налогов) в предприятиях, у которых продажа этих материалов является не основной, а прочей деятельностью.

Продажа долгосрочных материальных активов — сумма средств, поступивших за реализацию долгосрочных материальных активов (включая сумму косвенных налогов) в предприятиях, у которых продажа этих материалов является не основной, а прочей деятельностью.

Поступления долгосрочных и краткосрочных вложений — сумма средств, поступившая за реализацию не собственно эмиссированных ценных бумаг, а также краткосрочные и долгосрочные ссуды и займы банков и других юридических лиц.

Поступления от выпуска акций на капитал — сумма денежных средств, поступивших от акционеров за выпущенные акции в отчетном периоде.

Поступления по арендным обязательствам — сумма денежных средств и эквивалентов, поступивших от арендаторов.

Все вышеизложенное является суммой фактически поступивших средств в распоряжении предприятия. Эту сумму не следует смешивать с суммой дохода предприятия, которая является начисленной суммой. Она может быть больше или меньше поступления денежных средств.

Получение денежных средств в банках или иных кредитных учреждениях в кассу организации для хозяйственных нужд (выплаты заработной платы, командировочные расходы, выдача

подотчетных сумм и т. п.) отражаются справочно по строке 295 и в итоговые показатели по строке 020 не включаются.

Поступившие денежные средства за отчетный год расходуются, т. е. направляются для покрытия различных операций предприятия и называются оттоком денежных средств.

В разделе 3 «Направлено денежных средств — всего» отражаются суммы, фактически выданные из кассы, перечисленные с расчетного счета и иных счетов организации на приобретение товарно-материальных ценностей, оплату работ, услуг, вне зависимости от источников выплат (командировочные и хозяйственные нужды, выполнение обязательств перед бюджетом, погашение кредитов (займов), выплата процентов по полученным кредитам и прочие нужды).

Сданные в банк деньги отражаются по строке 295 отчета и в итоговые показатели по строке 120 не включаются.

Рассмотрим более подробно направления денежных средств по их видам:

Денежные средства, направленные на оплату приобретенных товаров, работ, услуг — сумма денежных средств и выданных векселей, уплаченная поставщиками за материальные ценности и услуги (телефонные, телеграфные, таможенные и др.), кроме выплат за покупку нематериальных активов и долгосрочных материальных активов.

Деньги, выплаченные на оплату труда, — сумма выплаченных денежных средств работникам (в виде оплаты труда, премий), а также суммы уплаченных средств в пенсионный фонд, фонд занятости, фонд личного страхования, уплата в бюджет подоходного налога, отчисления в фонды социального страхования и обеспечения, уплата алиментов, в жилищный фонд, за кредиты банков, предоставленные работникам, оплата предприятием услуг, оказываемых работникам, и прочие расходования денежных средств из кассы и банковских счетов, приходящиеся на операции с работниками и от их имени и связанные с расходованием денежных средств и их эквивалентов.

Другие денежные выплаты — сумма денежных средств и их эквивалентов, уплаченных от роялти, вознаграждения различного характера, комиссионные по контрактам, которые за-

ключаются с торговыми и дилерскими целями, комиссионные банку за проведение конвертаций и т. д.

Проценты выплаченные – сумма уплаченных процентов за пользование кредитами банков и займов и других юридических лиц.

Дивиденды выплаченные – сумма уплаченных дивидендов как в виде денежных средств, так и в виде денежных эквивалентов.

Денежные выплаты по расчетам с бюджетом – сумма уплаченного налога на прибыль (доход) и другие виды налогов, пошлин и приравненные к ним сборы и отчисления уплаченные.

Приобретение долгосрочных материальных активов – сумма денежных средств и эквивалентов, уплаченных поставщику (в том числе предоплатой) за приобретение долгосрочных материальных активов – недвижимости, зданий, сооружений и других видов основных средств.

Долгосрочные и краткосрочные вложения – сумма уплаченных денег за покупку ценных бумаг, включая комиссионные посредникам и проценты, уплаченные на бирже, а также выплаты, связанные с капитализированными затратами на опытно-конструкторские работы.

Выплаты по арендным обязательствам – сумма денежных средств и их эквивалентов, уплаченных арендодателю за аренду материальных активов.

При поступлении денежных средств от продажи иностранной валюты на счета в банках или в кассу организации соответствующие суммы отражаются по строке «Выручка от продажи основных средств и иного имущества». При этом сумма проданной иностранной валюты включается в данные по строке «Прочие выплаты, перечисления и т. п.», а поступление приобретенной иностранной валюты отражается по строке «Прочие поступления».

Денежные потоки от операций в иностранной валюте отражаются в валюте Российской Федерации, с применением обменного курса, установленного Центральным банком Российской Федерации на дату совершения операций, а остаток валютных средств – на дату составления финансовой отчетности.

5.4.3. Анализ потока денежных средств

При анализе потока денежных средств за отчетный год необходимо определить сумму и структуру поступления и оттока денежных средств по их видам.

Изучая отчет о потоке денежных средств, необходимо:

1. Сравнить сумму начисленных доходов и расходов с фактически поступившими и выданными денежными средствами.

На основании сравнения выручки от продажи товаров (форма № 2) с деньгами, полученными от покупателей (форма № 4) выявляется влияние реализации на увеличение или уменьшении дебиторской задолженности (форма № 1). Так, например, за отчетный год сумма реализации товаров по отчету составила 200 млн. руб., а фактически поступило денежных средств от покупателей на сумму 180 млн. руб., что является результатом недопоступления денежных средств за проданные товары на сумму 20 млн. руб., т. е. на эту сумму увеличилась дебиторская задолженность.

Сравнение данных Главной книги по кредиту счета «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», т. е. начисленной суммы задолженности поставщикам за купленные товары, с суммой, выплаченной поставщикам (форма № 4) указывает на увеличение или уменьшение кредиторской задолженности (форма № 1).

2. Определить структуру поступивших и израсходованных денежных средств, которая исчисляется удельным весом каждой группы или вида денежного потока к общей сумме поступивших или израсходованных денежных средств. На основании структуры денежного потока пользователь этой отчетности может выявить основной источник поступления и направления денежных средств: от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Для укрепления финансового состояния предприятия основная часть денежных доходов и расходов должна быть за счет операционной деятельности.

3. Сравнить сумму поступивших и израсходованных денежных средств и определить сальдо денежного потока. Превышение прихода над расходами денежных средств указывает на ста-

бильную работу предприятия, улучшение платежеспособности и увеличение денежных средств на предприятии.

Оценка потока денежных средств производится на основе исчисления коэффициентов:

а) потока денежных средств от хозяйственной деятельности:

$$\text{Кп.д.ср.}_{\text{х.д.}} = \text{Дпост.}_{\text{х.д.}} : \text{Вып.}_{\text{х.д.}},$$

где: $\text{Кп.д.ср.}_{\text{х.д.}}$ — коэффициент потока денежных средств от хозяйственной деятельности в целом;

$\text{Дпост.}_{\text{х.д.}}$ — денежные поступления от хозяйственной деятельности в целом;

$\text{Вып.}_{\text{х.д.}}$ — расход денежных средств от хозяйственной деятельности в целом.

Этот коэффициент показывает, насколько денежные поступления превышают выплаты денежных средств. Если этот коэффициент выше 1,0 — это указывает на увеличение остатка денежных средств на конец отчетного периода по сравнению с остатком на начало года. Если ниже 1,0 — на уменьшение остатка денежных средств.

б) потока денежных средств от операционной (основной) деятельности ($\text{Кп.д.}_{\text{оп.д.}}$):

$$\text{Кп.д.}_{\text{оп.д.}} = \text{Дпост.}_{\text{оп.д.}} : \text{Вып.}_{\text{оп.д.}},$$

где: $\text{Дпост.}_{\text{оп.д.}}$ — денежные поступления от операционной деятельности;

$\text{Вып.}_{\text{оп.д.}}$ — денежные выплаты по операционной деятельности.

Этот коэффициент показывает, насколько денежные поступления от основной хозяйственной деятельности превышают выплаты денежных средств по этой же деятельности.

в) потока денежных средств от инвестиционной деятельности ($\text{Кп.д.}_{\text{ин.д.}}$):

$$\text{Кп.д.}_{\text{ин.д.}} = \text{Дпост.}_{\text{ин.д.}} : \text{Вып.}_{\text{ин.д.}},$$

где: $\text{Дпост.}_{\text{ин.д.}}$ — денежные поступления от инвестиционной деятельности;

$\text{Вып.}_{\text{ин.д.}}$ — денежные выплаты от инвестиционной деятельности.

Этот коэффициент показывает, насколько денежные поступления от инвестиционной деятельности превышают выплаты денежных средств от инвестиционной деятельности.

г) потока денежных средств от финансовой деятельности (Кп.д.ф.д.):

$$\text{Кп.д.ф.д.} = \text{Дпост.ф.д.} : \text{Вып.ф.д.}$$

где: Дпост.ф.д. – денежные поступления от финансовой деятельности;

Вып.ф.д. – денежные выплаты от финансовой деятельности.

Превышение единицы по этому коэффициенту показывает на увеличение остатка денежных средств по финансовой деятельности.

Для изучения потока денежных средств, следует определить вышеуказанные показатели, характеризующие их состояние и изменение, и сделать необходимые выводы по ним (табл. 5.10).

Таблица 5.10

**Оценка потока денежных средств АОА «Вымпел»
за 2007 год (сумма – в тыс. руб., уд. вес – в %)**

Показатели потока денежных средств	Денежный поток					Коеф. денежного потока
	Приход		Расход		Отклонение	
	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес		сумма
От основной (текущей) деятельности	14580	72,9	19666	98,1	-5086	0,74
От инвестиционной деятельности	5363	26,8			5363	-
От финансовой деятельности	52	0,3	376	1,9	-324	0,14
Всей хозяйственной деятельности	19995	100	20042	100	-47	0,99

Данные таблицы 5.10 показывают, что общая сумма прихода денежных средств за отчетный год составила 19995 тыс. руб., а расход – 20042 тыс. руб. Расход денежных средств превышает доходы на 47 тыс. рублей. Коэффициент денежного потока равен 0,99, т. е. приход денежных средств составляет 99 % по сравнению с расходами. Это повлияло на снижение денежных средств за год. На начало года остатки денежных средств соста-

вили – 351 тыс. руб., на конец года – 304 тыс. руб., т. е. снизились на 47 тыс. руб.

Основная сумма прихода и расхода денежных средств составляет от основной (текущей) деятельности предприятия.

Однако если сравнить сумму денег, полученных от покупателей (14580 тыс. руб.), с выручкой от реализации продукции (16428 тыс. руб.), то заметим большую разницу, что указывает на увеличение дебиторской задолженности, которая видна из бухгалтерского баланса. Полное получение денег от покупателей и заказчиков приводит к увеличению суммы денежных средств на счетах предприятия и улучшению платежеспособности предприятия.

Для того чтобы определить тенденцию изменения потока денежных средств, их влияние на финансовое состояние предприятия, а также прогнозировать поток денежных средств, необходимо изучить изменение суммы, структуры и коэффициента потока денежных средств за последние несколько лет.

Анализ потока денежных средств за несколько лет даст возможность определить и прогнозировать также перспективы вовлечения денежных средств в расширение производства и возможные неожиданные неблагоприятные обстоятельства, т. е. возможность определения стратегии и тактики руководства по улучшению финансового состояния предприятия.

5.5. ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, МЕТОДЫ ИХ АНАЛИЗА

Необходимое условие деятельности в сфере рынка для всех предприятий и организаций – строгое соблюдение расчетно-финансовой дисциплины. Все расчеты за товары и услуги должны выполняться в установленные сроки согласно утвержденным с двух сторон договорам. Нарушение этого приводит к перебоям в производстве, вызывает цепочку неплатежей и увеличение дебиторской и кредиторской задолженности у ряда предприятий, ухудшение финансового состояния в них.

Неплатеж одним из субъектов приводит к невозможности рассчитаться со своими долгами у другого.

Все это отражается на экономике не только отдельных предприятий, но и государства в целом. Поэтому за последние годы правительством неоднократно принимались решения об укреплении платежной дисциплины и снижении дебиторской и кредиторской задолженности.

Дебитор — от латинского означает должник, обязанный. Дебиторская задолженность — это сумма долгов, причитающихся предприятию.

В бухгалтерском учете термин «дебитор» означает юридическое или физическое лицо, которое должно данному предприятию определенную сумму за товары, услуги или деньги, взятые в долг.

Кредитор — означает заимодатель, веритель, от латинского слова «credo» — даю займы, верю. Кредитор — это лицо, которое предоставило займы чего-либо (деньги, товар, имущество).

В бухгалтерском учете термин «кредитор» означает лицо, перед которым данное предприятие имеет задолженность.

В двухсторонних договорных обязательствах одно и то же предприятие может выступать в качестве дебитора и кредитора. Например, по договору поставки, когда товары отпущены, а деньги за них не уплачены, у поставщика эта сумма указывается как дебиторская задолженность и он считается дебитором, т. е. предоставившим покупателю в долг товары на определенную сумму. Он же выступает кредитором для того, кто приобрел эти товары. Покупатель эту сумму задолженности по приобретенным товарам, до их полной оплаты, указывает как кредиторскую задолженность.

Дебиторская и кредиторская задолженности в нормальных экономических условиях являются необходимым явлением, способствующим развитию производства, улучшению финансового состояния предприятия. Но когда экономика на микроуровне нарушена, дебиторская и кредиторская задолженность является большим злом на микро- и макроуровне, вызывая неликвидность, неплатежеспособность ряда предприятий, приводящие к

их банкротству, уменьшению поступления доходов в государственный бюджет.

Таким образом, дебиторская и кредиторская задолженности подразделяются на задолженность, вызванную нормальным процессом хозяйственной деятельности, и задолженность, связанную с нарушением финансово-сметной и расчетно-платежной дисциплины, а также с нарушением экономических законов.

К дебиторской задолженности, вызванной нормальной хозяйственной деятельностью, относятся: авансы, выданные поставщикам на условиях договора (газ, электроэнергия, услуги автотранспорта и связи, по закупке материалов), неотоваренная часть платежей, задолженность подотчетных лиц (по выданным авансам) в пределах сроков, установленных для сдачи отчетов.

Ненормальная дебиторская задолженность охватывает долги по недостачам, растратам и хищениям, признанные ответчиками или присужденные арбитражем претензии, вызванные несоответствием количества и качества товаров (или услуг) установленному ассортименту.

В процессе хозяйственной деятельности закономерно возникает кредиторская задолженность по незаконченным расчетам, так называемая нормальная кредиторская задолженность. К ней относятся:

- задолженность поставщикам в пределах установленных сроков оплаты счетов;
- задолженность рабочим и служащим по оплате труда и профсоюзным организациям по отчислениям на социальное страхование;
- задолженность, возникающая в связи с опережением поступления материальных ценностей по сравнению со сроком их оплаты;
- задолженность государству по налогам и др.

Кредиторская задолженность может возникнуть также и в связи с нарушением финансовой дисциплины и установленного порядка расчетов. Например: задолженность поставщикам по неоплаченным в срок платежным документам и по неотфактурованным поставкам; задолженность поставщикам, образую-

щаяся при превышении полученных материальных ценностей над суммой оплаченных счетов и т. д.

Ненормальной также является просроченная дебиторская и кредиторская задолженности.

Дебиторская задолженность – это средства, отвлеченные из оборота данного предприятия, которые находятся у других физических и юридических лиц. Источником их покрытия являются собственные средства предприятия или средства других предприятий.

Кредиторская задолженность – это средства, временно привлеченные от других физических и юридических лиц. Они временно используются в обороте данного предприятия. При наступлении срока их оплаты они должны быть возвращены из суммы оборотных средств.

Дебиторская задолженность – это иммобилизация из оборота средств, кредиторская – временная мобилизация в производство средств других физических и юридических лиц.

При возвращении дебиторской задолженности увеличиваются денежные средства на расчетном, валютном счетах, в кассе или товарно-материальные ценности. Итог баланса не изменяется. Но если предприятие предоставило средства в долг за счет получения кредитов от других организаций или банков, итог баланса увеличится на эту сумму, т. е. произойдет увеличение дебиторской задолженности и увеличение суммы полученного долга – обязательств перед другими юридическими или физическими лицами. Но в самом предприятии эти средства отсутствуют.

При возвращении кредиторской задолженности уменьшаются суммы обязательств (происходит ликвидация задолженности), а также уменьшаются средства в обороте, т. е. денежные средства, товарно-материальные ценности. В данном случае уменьшается сумма итога бухгалтерского баланса, задолженность погашена за счет средств предприятия.

Данные о дебиторской и кредиторской задолженностях имеются в финансовой отчетности форма № 1 «Бухгалтерский баланс» и форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 2 «Дебиторская и кредиторская задолженность».

Дебиторская задолженность является частью оборотных активов и показывается в разделе 2 баланса «Оборотные активы». Она сгруппирована по следующим двум статьям:

1. Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты).

2. Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты).

Кроме того, эти статьи подразделены на следующие виды дебиторской задолженности:

- покупатели и заказчики;
- векселя к получению;
- задолженность дочерних и зависимых обществ;
- задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;
- авансы выданные;
- прочие дебиторы.

По статье «Расчеты с покупателями и заказчиками» показывается задолженность за отгруженные товары, сданные работы и оказанные услуги заказчикам (покупателям) до момента погашения этой задолженности путем поступления платежей за них на расчетный (или иной) счет предприятия, зачетом взаимных требований или обеспечения полученными векселями.

Увеличение задолженности по этой статье может быть за счет роста объема реализации продукции. Руководитель предприятия при ознакомлении с финансовой отчетностью должен сравнить темп роста этой статьи с темпом изменения объема реализации продукции (форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») и остатками готовой продукции (форма № 1 «Бухгалтерский баланс»). Превышение темпа роста суммы расчета с покупателями и заказчиками над ростом чистой выручки от реализации должно насторожить руководителя предприятия. Это может быть за счет недоплаты покупателями и заказчиками за отгруженные им товары или оказанные услуги по различным причинам (неплатежеспособность покупателей, поставка товара не того качества и т. п.).

Превышение темпа роста суммы по статье «Расчеты с покупателями и заказчиками» над темпом роста статьи «Готовая продукция» может быть результатом и хорошей маркетинговой работы, повышением спроса на товары, производимые предприятием, и наоборот.

По статье «Авансы выданные» показывается сумма уплаченных другим предприятиям авансов по предстоящим расчетам: выданные авансы под поставку материальных ценностей, выполненных работ, по заказам частичной готовности. Рост суммы по этой статье может быть в результате невыполнения заказов поставщиками или исполнителями заказов, что может привести к невостребованию выданных авансов.

По статье «Задолженность дочерних и зависимых обществ» отражаются суммы, выданные дочерним и ассоциированным предприятиям (межбалансовые расчеты). Дочерним предприятием следует считать юридическое лицо, над которым со стороны данного (материнского) предприятия осуществляется руководство по определению стратегической политики в вопросах текущей инвестиционной и финансовой деятельности, т. е. зависимое предприятие. При составлении сводного баланса данные баланса по основному (материнскому) и дочерним предприятиям должны сводиться (сальдироваться).

По статье «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» показывается задолженность учредителей предприятия по вкладам в уставный капитал предприятия. Увеличение этой задолженности указывает на неплатежеспособность учредителей данного предприятия или увеличение принятых обязательств по вкладу в уставный капитал, но еще не вложенных средств отдельными учредителями.

По статье «Прочие дебиторы» показывается задолженность за финансовыми и налоговыми органами, включая переплату по налогам, сборам и прочим платежам в бюджет; за подотчетными лицами; по расчетам с поставщиками по недостаткам товарно-материальных ценностей, обнаруженных при приемке; штрафы, пени и неустойки, признанные должником или по которым получены решения суда, арбитража об их возникновении, отнесенные на результаты хозяйственной деятельности. По этой же

статье отражаются ссуды на индивидуальное и кооперативное жилищное строительство или приобретение садовых домиков и благоустройство садовых участков и др.

Кредиторская задолженность является частью краткосрочной задолженности и показывается в разделе 5 баланса «Краткосрочные обязательства». Она сгруппирована по следующим статьям баланса:

- поставщики и подрядчики;
- векселя к уплате;
- задолженность перед дочерними и зависимыми обществами;
- задолженность перед персоналом организации;
- задолженность перед государственными и внебюджетными фондами;
- задолженность перед бюджетом;
- авансы полученные;
- прочие кредиторы;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (расчеты по дивидендам).

По статье «Поставщики и подрядчики» показывается сумма задолженности поставщикам и подрядчикам за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги, а также отражается задолженность поставщикам по неотфактурованным поставкам, подрядчикам и другим кредиторам, которым предприятие выдало в обеспечение их поставок, работ и услуг векселя.

Руководитель предприятия, ознакомливаясь с состоянием кредиторской задолженности, должен обратить внимание на эту статью так как, в основном, просроченная задолженность может быть по этой статье. Если предприятие в течение 90 дней с момента образования задолженности не сможет рассчитаться по ней, увеличивается просроченная задолженность на эту сумму, со всеми вытекающими последствиями: (увеличение процента, налогов с просроченной суммы и т. п.).

Увеличение суммы задолженности поставщикам указывает на неплатежеспособность и ухудшение финансового состояния предприятия.

По статье «Задолженность перед бюджетом» показывается задолженность предприятия по всем видам платежей в бюджет, включая подоходный налог с работников предприятия. Своевременная уплата налогов в бюджет снижает сумму задолженности по этой статье. Увеличение задолженности является результатом отсутствия у предприятия достаточных средств, его неплатежеспособности. Несвоевременная уплата налогов в бюджет вызывает необходимость уплаты процентов в установленном порядке и увеличения расходов от финансовой деятельности и снижает сумму прибыли.

По статье «Задолженность перед персоналом организации» показываются начисленные, но еще не выплаченные суммы оплаты труда. Увеличение суммы по этой статье указывает на несвоевременную оплату труда своим работникам, ухудшение их социального положения.

По статье «Задолженность перед государственными и внебюджетными фондами» показывается задолженность предприятия перед органами государственного управления по внебюджетным отчислениям и в другие специальные фонды, перечисляемые государственным органам в соответствии с установленным законодательством порядке.

По статье «Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами» отражаются данные по текущим операциям с дочерними и ассоциированными предприятиями (межбалансовые расчеты), в том случае, если задолженность данного предприятия превышает задолженность этих предприятий.

По статье «Прочие кредиторы» показывается задолженность предприятия по расчетам, не нашедшим отражения по другим статьям группы «Расчеты с кредиторами».

Внимательное изучение дебиторской и кредиторской задолженностей показывает, что дебиторская задолженность, как правило, образуется за счет фактического оттока денежных и материальных средств, а уменьшение их может быть результатом их возврата или перерасчета. Кредиторская задолженность

образуется за счет внешнего поступления средств (поставщики, задолженность дочерним и ассоциированным предприятиям) и образования задолженности в процессе хозяйственной деятельности путем ее начисления, например, задолженность по бюджету образуется в результате начисления налогов, задолженность по оплате труда – начисление заработной платы работникам за их труд и т. д. Эта задолженность образуется за счет дополнительной стоимости, созданной на этом предприятии, или ее перераспределения. Задолженность по этой группе кредиторской задолженности образуется путем ее начисления в процессе хозяйственной деятельности, а выплаты долгов производятся за счет полученных доходов.

В связи с этим руководители предприятия должны добиваться сокращения периода начисления задолженности и их выплаты за счет доходов предприятия.

Для изучения дебиторской и кредиторской задолженностей необходимо знать показатели, их характеризующие.

Многие ученые-экономисты Российской Федерации и других стран для изучения дебиторской и кредиторской задолженностей в экономической литературе предлагают исчислять различные показатели:

Оборачиваемость дебиторской задолженности (ОД) рекомендуют исчислять по формуле:

$$\text{ОД} = 365 : \frac{\text{РП}}{\text{ДЗ}},$$

где: РП – реализация продукции;

ДЗ – дебиторская задолженность покупателей.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (ОК) рассчитывают по формуле:

$$\text{ОК} = 365 : \frac{\text{ПСП}}{\text{КЗ}},$$

где: ПСП – производственная себестоимость реализованной продукции;

КЗ – задолженность предприятия поставщикам.

Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях) показывает сколько дней требуется для погашения дебиторской задолженности.

Мы считаем, что здесь допущена неточность. Дебиторская задолженность не может быть погашена за счет реализации продукции. Дебиторская задолженность не оборачивается в данном предприятии, а используется у других физических и юридических лиц.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях), показывает, сколько дней требуется данному предприятию для погашения своей задолженности поставщикам». Здесь также имеются неточности, заключающиеся в том, что кредиторская задолженность включает не только задолженность поставщикам.

В том и другом случае название определения формул неточны. В первом – дается методика определения оборачиваемости дебиторской задолженности, а для расчета берется не вся ее сумма, а только задолженность покупателю, во втором – оборачиваемость кредиторской задолженности, а в расчет берется только задолженность предприятия поставщикам.

Все показатели, используемые для изучения хозяйственной деятельности, должны способствовать тому, чтобы на их основе делать правильные выводы, а также принимать эффективные управленческие решения, осуществлять реальное планирование и производить анализ финансово-хозяйственной деятельности. Тогда как вышеприведенные показатели не являются таковыми и на их основе невозможно принимать какие-либо управленческие решения.

Для изучения дебиторской и кредиторской задолженностей необходимо исчислять и использовать следующие показатели:

- сумма дебиторской и кредиторской задолженностей;
- структура дебиторской и кредиторской задолженностей;
- коэффициент иммобилизации капитала;
- коэффициент иммобилизации оборотных средств;
- коэффициент привлеченных средств;
- коэффициент соотношений кредиторской и дебиторской задолженностей;

- коэффициент просроченной дебиторской задолженностей;
- коэффициент просроченной кредиторской задолженностей.

Сумма дебиторской и кредиторской задолженностей. Данные берутся из формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 5, раздел 2 «Дебиторская и кредиторская задолженность». Дебиторская задолженность во 2-м разделе баланса по статьям «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)» и «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)».

Кредиторская задолженность показывается в 5-м разделе баланса по статье «Кредиторская задолженность» с разбивкой по отдельным ее видам.

На основании суммы дебиторской и кредиторской задолженностей определяется их увеличение и снижение за определенный период. Следует иметь в виду, что не всякое их увеличение является ухудшением финансового состояния. Для этого необходимо сравнить темп роста дебиторской и кредиторской задолженностей с темпом роста объема реализации продукции. Если темп роста дебиторской задолженности выше темпа роста объема реализации продукции, это свидетельствует о неплатежеспособности покупателей и заказчиков, а если темп роста кредиторской задолженности выше объема реализации продукции, это может быть причиной неплатежеспособности данного предприятия, несвоевременного расчета с поставщиками.

Структура дебиторской и кредиторской задолженностей выражается в процентах каждого вида в общей их сумме. На основании этого показателя выявляется доля каждого вида дебиторской и кредиторской задолженностей в общей их сумме, которая зависит от расчетно-платежной дисциплины предприятия и уровня выполнения договорных обязательств каждой из сторон.

Особое внимание следует обратить на просроченные дебиторскую и кредиторскую задолженности, рост которых указывает на ухудшение финансового состояния предприятия.

Произведенные расчеты по ОАО «Вымпел» за 2007 год (табл. 5.11) показывают, что дебиторская задолженность за год

возросла на 1232 тыс. руб. и составила 3481 тыс. руб., а кредиторская – возросла на 567 тыс. руб. и составила 7737 тыс. руб. Кредиторская задолженность превышает дебиторскую на 4256 тыс. руб. Однако темп роста дебиторской задолженности равен 154,8 %, а кредиторской – всего 107,9 %, что повлияло на уменьшение разницы между кредиторской и дебиторской задолженностью.

Таблица 5.11

Динамика структуры дебиторской и кредиторской задолженностей ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб.)

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение (+, –)		Темп изменения, %
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	
Дебиторская задолженность	2019	89,8	3131	89,9	1112	0,1	155,1
Краткосрочная	620	27,6	832	23,9	212	–3,7	134,2
В т. ч. просроченная	230	10,2	350	10,1	+120	–0,1	152,2
Долгосрочная							
В т. ч.							
а) просроченная							
б) платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	230	10,2	350	10,1	+120	–0,1	152,2
Всего дебиторская задолженность	2249	100	3481	100	1232	–	154,8
Кредиторская задолженность							
Краткосрочная	7170	100	7737	100	567		107,9
В т. ч. просроченная	1650	23,0	1534	19,8	–116	–3,2	93,0

В 2007 году возросла сумма просроченной дебиторской задолженности на 34,2 %, тогда как просроченная кредиторская задолженность уменьшилась на 7,0 %. Однако в общей сумме задолженностей просроченная их часть все еще велика. Так, просроченная дебиторская задолженность составляет 23,9 %, а

просроченная кредиторская – задолженность 19,8 % всей суммы задолженности.

Это отрицательно влияет на финансовое состояние предприятия. Снижается уровень ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости, уменьшаются сумма прибыли и уровень рентабельности.

Коэффициент иммобилизации капитала ($K_{\text{им.кап.}}$) характеризует долю дебиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств и определяется по формуле:

$$K_{\text{им.кап.}} = \frac{\text{Деб.зад.}}{\text{Кап.}},$$

где: Деб.зад. – дебиторская задолженность;

Кап. – сумма хозяйственных средств (капитала).

Чем выше этот коэффициент, тем больше средств отвлечено из общей суммы капитала в дебиторскую задолженность и находится у других юридических и физических лиц.

Коэффициент иммобилизации оборотных средств ($K_{\text{им.об.ср.}}$) характеризует долю дебиторской задолженности в оборотных средствах и определяется по формуле:

$$K_{\text{им.об.ср.}} = \frac{\text{Деб.зад.}}{\text{Об.Ср.}},$$

где: Об.Ср. – сумма оборотных средств.

Чем выше этот коэффициент, тем больше оборотных средств отвлечено из оборота в дебиторскую задолженность и находится у других юридических и физических лиц.

Коэффициент привлеченных средств ($K_{\text{прив.ср.}}$) характеризует долю кредиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств и определяется по формуле:

$$K_{\text{прив.ср.}} = \frac{\text{Кред.зад.}}{\text{Кап.}},$$

где: Кред.зад. – сумма кредиторской задолженности на определенную дату.

Чем выше этот коэффициент, тем больше удельный вес кредиторской задолженности в общей сумме хозяйственных

средств предприятия и больше привлечено в оборот средств других физических и юридических лиц.

Этот коэффициент используется при анализе кредиторской задолженности. Если производится анализ источников средств, необходимо этот коэффициент рассчитать по следующей формуле:

$$K_{\text{кр.ср.}} = \frac{\Phi 1(P4 + P5)}{\text{Кап.}},$$

где: $\Phi 1$ – форма № 1. «Бухгалтерский баланс»;

P4 – итог раздела 4 баланса «Долгосрочные обязательства»;

P5 – итог раздела 5 баланса «Краткосрочные обязательства».

Он характеризует долю привлеченных средств (обязательств) в общей сумме хозяйственных средств.

Коэффициент соотношений кредиторской и дебиторской задолженностей ($K_{\text{с.кр.деб.}}$) характеризует долю кредиторской задолженности в дебиторской и определяется по формуле:

$$K_{\text{с.кр.деб.}} = \frac{\text{Кред.зад.}}{\text{Деб.зад.}}.$$

Если этот коэффициент более 1,0, – это указывает на превышение кредиторской задолженности над дебиторской, т. е. привлеченные средства в общей сумме хозяйственных средств превышают средства, находящиеся у других юридических и физических лиц, и, наоборот, если этот коэффициент меньше 1,0, – средства, переданные в пользование другим юридическим и физическим лицам, превышают привлеченные средства.

Коэффициент просроченной дебиторской задолженности ($K_{\text{пр.д.з.}}$) характеризует долю просроченной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности и определяется по формуле:

$$K_{\text{пр.д.з.}} = \frac{\text{Пр.деб.зад.}}{\text{Деб.зад.}},$$

где: Пр.деб.зад. – сумма просроченной дебиторской задолженности.

Увеличение этого коэффициента указывает на имеющиеся недостатки по взысканию задолженности, ухудшение финансового состояния, расчетно-платежной дисциплины со стороны заказчиков, покупателей и др.

Коэффициент просроченной кредиторской задолженности ($K_{\text{пр.кр.з.}}$) характеризует долю просроченной кредиторской задолженности в общей сумме кредиторской задолженности и определяется по формуле:

$$K_{\text{пр.д.з.}} = \frac{\text{Пр.деб.зад.}}{\text{Деб.зад.}},$$

где: Пр.кред.зад. – сумма просроченной кредиторской задолженности.

Увеличение этого коэффициента указывает на имеющиеся недостатки в расчетно-платежной дисциплине, плохое финансовое состояние, неликвидность и неплатежеспособность предприятия.

При анализе дебиторской и кредиторской задолженностей мы рекомендуем составить следующую таблицу (табл. 5.12).

Таблица 5.12

**Оценка состояния дебиторской и кредиторской задолженностей по ОАО «Вымпел» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года	На конец года	Откло- нение (+, –)
Коэффициент иммобилизации капитала	0,08	0,12	0,04
Коэффициент иммобилизации оборотных средств	0,15	0,20	0,05
Коэффициент иммобилизации собственного капитала	0,12	0,17	0,05
Коэффициент привлеченных средств	0,26	0,26	–
Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	3,20	2,22	–1,08
Коэффициент просроченной дебиторской задолженности	0,28	0,24	–0,04
Коэффициент просроченной кредиторской задолженности	0,23	0,20	–0,03
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2249	3481	+1232
в т. ч. просроченная	620	832	+212
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	7170	7737	+567
в т. ч. просроченная	1650	1534	–116

Данные таблицы 5.12 показывают, что за отчетный год возросло отвлечение собственных средств из оборота, т. е. иммобилизация средств. Возросли коэффициенты иммобилизации капитала, оборотных средств и собственного капитала. Доля привлеченных средств в общей сумме хозяйственных средств не изменилась, но снизилось соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей. Если на начало года кредиторская задолженность превышала дебиторскую в 3,2 раза, на конец года — в 2,2, т. е. снизилась в 1,0 раза.

Данные таблицы 5.12 также показывают высокую долю просроченных дебиторской (27,6 %) и кредиторской (23,0 %) задолженностей в общих их суммах.

На основании этих данных следует также отметить, что за год состояние дебиторской и кредиторской задолженностей немного улучшилось, но все еще является плохим: высокая иммобилизация собственных средств и большая сумма просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей.

Все это отрицательно влияет на финансовое состояние предприятия. Руководству предприятия необходимо принять все меры к ликвидации просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей, а также улучшению расчетно-платежной дисциплины с поставщиками и покупателями, своевременно и в полном объеме рассчитываться с бюджетом по налогам.

Необходимо выяснить по каждому виду просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей причины их образования, возможность возврата этих средств, разработать конкретные рекомендации по их уменьшению.

Основными путями улучшения состояния дебиторской и кредиторской задолженностей являются:

- своевременное и правильное составление договоров поставки и закупки необходимой продукции;
- своевременное и правильное оформление расчетно-платежных документов;
- своевременный учет поставки и реализации продукции;
- изучение финансового состояния предприятий-поставщиков и покупателей продукции;

- увеличение объема и улучшение качества продукции;
- улучшение маркетинговых служб на предприятии;
- своевременные расчеты с поставщиками и покупателями;
- систематическое повышение квалификации бухгалтеров, экономистов и работников финансовых служб предприятия;
- своевременное проведение анализа финансового состояния предприятий и представления их результатов менеджерам.

Каждый руководитель предприятия должен иметь в виду, что состояние дебиторской и кредиторской задолженностей является одним из основных факторов, влияющих на финансовое состояние не только данного предприятия, но и предприятий партнеров, экономики государства в целом.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Норматив оборотных средств в сумме (ОСнор.) определяется:

- а) сумма затрат на производство продукции умножается на установленный норматив в днях;
- б) умножением однодневной выручки от реализации продукции на норматив в днях;
- в) делением суммы реализованной продукции на норматив в днях;
- г) делением суммы затрат на производство продукции на норматив в днях;
- д) умножением суммы прибыли на норматив в днях.

2. Кредиторской задолженностью следует считать:

- а) задолженность данного предприятия физическим и юридическим лицам;
- б) средства, предоставленные другим предприятиям на постоянное пользование;
- в) задолженность физических и юридических лиц данному предприятию;

г) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде членских взносов;

д) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде вступительных взносов.

3. Эффективность оборотных средств характеризуют следующие показатели:

а) оборачиваемость оборотных средств в днях, оборачиваемость оборотных средств в разгах, рентабельность оборотных средств;

б) оборачиваемость оборотных средств в днях, оборачиваемость оборотных средств в разгах, рентабельность оборотных средств, рентабельность капитала;

в) оборачиваемость оборотных средств в днях, оборачиваемость оборотных средств в разгах, рентабельность оборотных средств, сумма оборотных средств, среднегодовая сумма оборотных средств;

г) оборачиваемость оборотных средств в днях, оборачиваемость оборотных средств в разгах, рентабельность оборотных средств, среднегодовая сумма оборотных средств;

д) оборотные средства в днях, рентабельность оборотных средств.

4. Оборачиваемость оборотных средств в днях рассчитывается:

а) среднегодовая сумма оборотных средств, деленная на количество дней в обороте;

б) сумма реализованной продукции, деленная на среднегодовую сумму оборотных средств;

в) среднегодовая сумма оборотных средств, деленная на однодневную выручку от реализации;

г) сумма реализованной продукции, умноженная на количество дней в периоде и деленная на среднегодовую сумму оборотных средств;

д) среднегодовая сумма оборотных средств, деленная на сумму реализованной продукции.

5. Оборачиваемость оборотных средств в разгах (коэффициент оборачиваемости) рассчитывается:

а) среднегодовая сумма оборотных средств, деленная на количество дней в периоде;

б) среднегодовая сумма оборотных средств, деленная на однодневную выручку от реализации;

в) сумма реализованной продукции, деленная на среднегодовую сумму оборотных средств;

г) сумма реализованной продукции, умноженная на количество дней в периоде и деленная на среднегодовую сумму оборотных средств;

д) среднегодовая сумма оборотных средств, деленная на сумму реализованной продукции.

6. Рентабельность оборотных средств (Рос) определяется:

- а) как отношение чистой прибыли к сумме оборотных средств;
- б) как отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме оборотных средств;
- в) как отношение суммы прибыли от общехозяйственной деятельности к среднегодовой сумме оборотных средств;
- г) как отношение суммы прибыли от основной деятельности к среднегодовой сумме оборотных средств;
- д) как отношение среднегодовой суммы оборотных средств к чистой прибыли.

7. Сумму высвободившихся из оборота средств в результате ускорения оборачиваемости оборотных средств определяют:

- а) путем умножения однодневной выручки на количество дней ускорения оборачиваемости в днях;
- б) путем умножения однодневной выручки на фактическое количество дней оборачиваемости оборотных средств;
- в) путем умножения однодневной выручки на базовое количество дней оборачиваемости оборотных средств;
- г) путем деления фактической суммы оборотных средств на однодневный оборот;
- д) путем умножения однодневной выручки на количество оборачиваемости оборотных средств, в размах.

8. Сумма собственных средств в обороте определяется как:

- а) итог раздела 2 актива баланса;
- б) итог раздела 3 пассива баланса минус итог раздела 1 актива баланса;
- в) итог раздела 3 пассива баланса плюс долгосрочные обязательства и минус итог раздела 1 актива баланса;
- г) итог раздела 3 пассива баланса плюс долгосрочные обязательства минус итог раздела 2 актива баланса;
- д) итог раздела 5 пассива баланса.

9. По какой форме финансовой отчетности можно определить просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность?

- а) форма № 1; б) форма № 2; в) форма № 3; г) форма № 4; д) форма № 5.

10. Коэффициент потока денежных средств определяется:

- а) как отношение суммы израсходованных средств к поступившим средствам;
- б) как отношение денежных средств к поступившим средствам;
- в) как отношение суммы поступивших средств к израсходованным средствам;

г) как отношение суммы поступивших средств к сумме остатка денежных средств;

д) как отношение суммы средств к сумме поступивших денежных средств;

11. Дебиторской задолженностью следует считать:

а) задолженность данного предприятия физическим и юридическим лицам;

б) средства, предоставленные другим предприятиям на постоянное пользование;

в) задолженность физических и юридических лиц данному предприятию;

г) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде членских взносов;

д) средства учредителей, предоставленные предприятию в виде вступительных взносов.

12. К материально-производственным запасам относятся:

а) производственное оборудование, производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для реализации;

б) производственное оборудование, нематериальные активы, производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для реализации;

в) производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для реализации;

г) производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для реализации, денежные средства;

д) производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для реализации, денежные средства, дебиторская задолженность.

13. Оценка материально-производственных запасов производится:

а) по наименьшей стоимости их приобретения;

б) по рыночной стоимости их приобретения;

в) по себестоимости, включающей затраты по их приобретению, производству продукции, накладные производственные затраты и прочие затраты;

г) по себестоимости, включающей затраты по их приобретению, производству продукции, накладные производственные затраты и прочие затраты;

д) по стоимости приобретения.

14. Коэффициент иммобилизации капитала характеризует

- а) долю основных средств в общей сумме хозяйственных средств;
- б) долю оборотных средств в общей сумме хозяйственных средств;
- в) долю дебиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств;
- г) долю кредиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств;
- д) долю дебиторской задолженности в оборотных средствах.

15. Коэффициент иммобилизации оборотных средств характеризует:

- а) долю основных средств в общей сумме хозяйственных средств;
- б) долю оборотных средств в общей сумме хозяйственных средств;
- в) долю дебиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств;
- г) долю кредиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств;
- д) долю дебиторской задолженности в оборотных средствах.

16. Коэффициент привлеченных средств характеризует:

- а) долю основных средств в общей сумме хозяйственных средств;
- б) долю оборотных средств в общей сумме хозяйственных средств;
- в) долю дебиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств;
- г) долю кредиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств;
- д) долю кредиторской задолженности в общей сумме хозяйственных средств.

**ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА
НА СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЯХ**

1. Характеристика оборотных средств

- понятие об оборотных средствах;
- отличие оборотных средств от основных средств;
- информация об оборотных средствах;
- зависимость показателей хозяйственной деятельности от состояния оборотных средств.

2. Классификация оборотных средств

- признаки, по которым классифицируются оборотные средства;
- классификация оборотных средств по указанным признакам;
- характеристика каждого признака, группы и статей оборотных средств.

3. Показатели, характеризующие состояние оборотных средств

- характеристика показателей состояния оборотных средств предприятия, методы их определения;
- зависимость результатов хозяйственной деятельности от состояния оборотных средств;
- пути улучшения показателей состояния оборотных средств.

4. Показатели, характеризующие обеспеченность оборотными средствами

- характеристика показателей обеспеченности оборотными средствами предприятия, методы их определения;
- зависимость результатов хозяйственной деятельности от обеспеченности оборотными средствами;
- пути улучшения показателей обеспеченности оборотными средствами.

5. Показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств

- понятие об эффективности;
- показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств, методы их определения;
- факторы, влияющие на показатели эффективности использования оборотных средств;
- пути повышения эффективности использования оборотных средств предприятия.

6. Анализ состояния оборотных средств предприятия

- задачи анализа состояния оборотных средств;
- показатели, характеризующие состояние оборотных средств, методы их определения;
- факторы, влияющие на показатели состояния оборотных средств, методы их определения;
- расчеты, производимые при анализе состояния оборотных средств;
- рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению показателей состояния оборотных средств.

7. Анализ обеспеченности оборотными средствами

- задачи анализа обеспеченности оборотными средствами;
- показатели, характеризующие обеспеченность оборотными средствами;
 - факторы, влияющие на показатели обеспеченности оборотными средствами;
 - расчеты, производимые при анализе обеспеченности оборотными средствами;
 - рекомендации для принятия управленческих решений по доведению размеров оборотных средств до установленных нормативов или необходимых размеров.

8. Анализ эффективности использования оборотных средств

- задачи анализа эффективности использования оборотных средств;
 - показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств, и методы их определения;
 - факторы, влияющие на эффективность использования оборотных средств;
 - расчеты, производимые при анализе эффективности использования оборотных средств;
 - рекомендации для принятия управленческих решений по повышению эффективности использования оборотных средств.

9. Характеристика материально-производственных запасов

- производственные запасы как часть оборотных средств предприятия;
 - классификация материально-производственных запасов;
 - характеристика видов материально-производственных запасов и их значение для успешной работы предприятия;

10. Оценка материально-производственных запасов

- затраты, входящие в оценку себестоимости материально-производственных запасов;
- методы оценки стоимости остатков материально-производственных запасов и краткая их характеристика;

11. Оценка остатков материально-производственных запасов по себестоимости единицы продукции и методом ФИФО (FIFO).

- характеристика метода оценки остатков МПЗ по себестоимости единицы продукции;
 - характеристика метода оценки остатков МПЗ по методу ФИФО;
 - влияние на сумму прибыли предприятия при инфляции, если оценка проводится по методу ФИФО, и объяснить причину.

12. Оценка остатков материально-производственных запасов методом средней стоимости (средневзвешенной стоимости) и методом ЛИФО (LIFO).

- характеристика метода оценки остатков МПЗ методом АВЕГО (AVEGO);
- характеристика метода оценки остатков МПЗ методом ЛИФО (LIFO);
- влияние на сумму прибыли предприятия при инфляции, если оценка проводится по методу ЛИФО (LIFO).

13. Анализ состояния и эффективности использования материально-производственных запасов

- задачи анализа МПЗ;
- показатели, характеризующие состояние и эффективность использования МПЗ, методика их определения;
- факторы, влияющие на эффективность использования МПЗ, методы их определения;
- расчеты, производимые при анализе состояния и эффективности использования МПЗ;
- рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению состояния и эффективности использования МПЗ.

14. Характеристика движения (потока) денежных средств на предприятии и показатели, их характеризующие;

- понятие о движении (потоке) денежных средств;
- источники, где отражаются данные о состоянии и движении денежных средств;
- показатели, характеризующие состояние и движение (приток и отток) денежных средств, методы их определения;
- взаимосвязь между денежными потоками и финансовым состоянием предприятия;

15. Анализ состояния и движения (потока) денежных средств

- задачи анализа состояния и движения (потока) денежных средств;
- источники анализа состояния и движения (потока) денежных средств;
- показатели (коэффициенты), характеризующие состояние и движение (потока) денежных средств, методы их определения;
- расчеты, производимые при анализе состояния и движения (потока) денежных средств;
- рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению состояния и лучшего использования денежных средств.

16. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности

- характеристика дебиторской и кредиторской задолженности и их значение в хозяйственной деятельности;
- источники, где отражаются данные о дебиторской и кредиторской задолженности;
- нормальная и ненормальная дебиторская и кредиторская задолженность;
- задачи анализа дебиторской и кредиторской задолженности;
- показатели, используемые при анализе дебиторской и кредиторской задолженности, методы их определения;
- расчеты, производимые при анализе дебиторской и кредиторской задолженности;
- пути улучшения состояния дебиторской задолженности и эффективности использования кредиторской задолженности.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ РЕШЕНИЯ СКВОЗНОГО ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕРА НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1. Определить показатели, характеризующие состояние оборотных средств на начало и конец года:

- сумму оборотных средств;
- сумму собственных средств в обороте;
- сумму привлеченных средств в обороте;
- долю собственных и привлеченных средств в обороте;
- структуру оборотных средств.

На основе производимых расчетов дать письменное заключение о состоянии оборотных средств и тенденции их изменения.

2. Определите показатели, характеризующие обеспеченность оборотными средствами:

- оборотные средства в днях оборота;
- оборотные средства в днях затрат;
- норматив оборотных средств в днях и сумме;
- отклонение оборотных средств по сравнению с нормативом в днях и в сумме в целом и по отдельным видам.

На основе производимых расчетов дать письменное заключение об обеспеченности оборотными средствами и отклонение их от норматива. Выявить факторы, повлиявшие на это отклонение, и дать рекомендации по нормализации оборотных средств.

3. Определить и проанализировать показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств за отчетный год по состоянию с прошлым годом:

- определить оборачиваемость оборотных средств в днях оборота и размах;
- определить рентабельность оборотных средств;
- рассчитать влияние основных факторов на сумму оборотных средств и показатели эффективности их использования.

На основании произведенных расчетов дать письменное заключение об эффективности использования оборотных средств и рекомендации по их дальнейшему повышению.

4. Проанализировать состояние и обеспеченность материально-производственными запасами (МПЗ):

- определить общую сумму МПЗ и их изменение за отчетный период;
- определить структуру МПЗ и ее изменения за отчетный период;
- сравнить сумму производственных запасов с установленным нормативом и определить их отклонения.

На основе произведенных расчетов дать заключение о состоянии показателей МПЗ и отклонение производственных запасов от норматива.

5. На основании нижеследующих данных определить себестоимость остатков продукции на конец года, себестоимость реализованной продукции и валовую прибыль от реализации продукции методами: ФИФО, ЛИФО и АВЕГО.

Предположим, фирма «НУР» в течение года приобрела следующие товары:

Дата приобретения	Количество единиц (тыс. ед.)	Стоимость единицы (руб.)	Общая стоимость (тыс. руб.)
6 января	500,0	85,0	42500,0
21 апреля	700,0	90,0	63000,0
10 августа	800,0	110,0	88000,0
6 ноября	400,0	120,0	48000,0
Итого	2400,0	x	241500,0

К концу года на складе осталось 400,0 тыс. единиц продукции. Доход от реализации продукции составил 190 000,0 тыс. руб.

На основании произведенных расчетов дать письменное заключение.

6. На основании бухгалтерского баланса, справки о дебиторской и кредиторской задолженности, данных о производственной деятельности дать оценку и произвести анализ дебиторской и кредиторской задолженностей. Для чего:

- рассчитать сумму дебиторской и кредиторской задолженностей и отклонение их за отчетный период;
- определить просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженности и их изменения за анализируемый период;
- определить структуру дебиторской и кредиторской задолженностей и их изменение за анализируемый период;
- рассчитать следующие коэффициенты: иммобилизации оборотных средств, привлеченных средств, соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей, просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей.

На основании произведенных расчетов дать заключение о состоянии дебиторской и кредиторской задолженностей, указать пути их нормализации и ликвидации просроченной задолженности по ним.

7. На основании бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и отчета о денежных потоках произвести анализ образования и движения денежных средств, для чего рассчитать:

- сумму поступления и расхода денежных средств;
- структуру поступивших и израсходованных денежных средств;
- сальдо между поступившими и израсходованными денежными средствами;
- коэффициент соотношения поступивших и израсходованных средств (коэффициент потока денежных средств);
- дать оценку потока денежных средств.

В заключение дать краткую характеристику состояния, обеспеченности и эффективности использования оборотных средств в целом и принятие управленческих решений по их нормализации и повышению эффективности использования.

Глава 6

ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Цель и задачи изучения темы

Целью изучения курса является овладение слушателями знаниями и навыками оценки и анализа основных средств, нематериальных активов, методами начисления амортизации по ним, а также изучение долгосрочных инвестиций.

Изучив данный курс, обучающийся будет **знать:**

- сущность основных средств, нематериальных активов и капитальных вложений;
- источники, где отражаются основные средства, нематериальные активы и капитальные вложения;
- классификацию основных средств и нематериальных активов;
- как производится оценка основных средств, нематериальных активов и капитальных вложений;
- показатели, характеризующие состояние, обеспеченность и эффективность использования основных средств на предприятии;
- пути улучшения состояния и эффективности использования основных средств предприятия.

Уметь:

- пользоваться источниками анализа долгосрочных активов;
- определять показатели, характеризующие состояние, обеспеченность и эффективность использования основных средств;
- исчислять амортизацию основных средств и нематериальных активов различными методами;
- анализировать основные средства, нематериальные активы и капитальные вложения;
- принимать необходимые управленческие решения по результатам оценки и анализа долгосрочных активов.

6.1. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

6.1.1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие

Каждое предприятие осуществляет хозяйственную деятельность при помощи средств производства, часть которых составляют основные средства.

Основные средства характеризуются тем, что в процессе труда они сохраняют свою натуральную вещественную форму, не покидая сферу производства после каждого цикла. Их стоимость переносится на продукт не сразу, а по частям. Есть, однако, категория предметов, которые по своим экономическим признакам являются орудиями труда, но не включаются в состав основных средств, а учитываются в составе оборотных средств. К ним, в частности, относят предметы, функционирующие менее одного года, независимо от их стоимости и лимита.

С 2001 года в Российской Федерации объектом основных средств признается актив, срок службы которого свыше одного года, но не независимо от их стоимости. В новом плане счетов для учета малоценных и быстроизнашивающихся предметов специального счета не предусматривается.

Основные средства признаются в качестве актива, если есть уверенность в получении хозяйствующим субъектом в будущем экономической выгоды, связанной с активом, и если стоимость актива может быть точно оценена. Согласно положению по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01, утвержденному приказом Министерства финансов РФ от 30.03.2001 г. № 26 н, основные средства могут быть учтены в балансе хозяйствующего субъекта как актив лишь в том случае, когда они приобретены, а также произведен их монтаж, пусконаладочные работы, проба работ вхолостую и составлен акт ввода, по установленной форме, подписанный всеми членами комиссии, отвечающими за ввод оборудования в рабочее состояние.

Для принятия к бухгалтерскому учету активов в качестве основных средств необходимо, чтобы средства соответствовали следующим условиям:

- использование в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, либо для управленческих нужд организации;
- использование в течение длительного времени, т. е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- не предполагается последующая перепродажа организацией данных активов;
- способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем.

Сроком полезного использования считается период, в течение которого использование объекта основных средств приносит доход организации. Для отдельных групп основных средств срок полезного использования определяется исходя из количества продукции (объема работ в натуральном выражении), ожидаемой к получению в результате использования этого объекта.

К основным средствам относятся: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный

и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты.

Производственные предприятия и крупные акционерные общества, объединения, как правило, располагают основными средствами, предназначенными не только для использования в основном производстве, но и для обеспечения условий работы других участков и служб предприятия (коммунального, жилищного и другого хозяйства).

В соответствии с этим в составе основных средств выделяются две группы: производственные и непроизводственные – и показываются в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 3 «Амортизируемое имущество», код строк 371 и 372.

К *производственным основным фондам* относятся средства труда, используемые в процессе промышленно-производственной деятельности предприятия. Они подразделяются по видам: здания; сооружения; передаточные устройства; машины и оборудование; транспортные средства; инструменты, производственный и хозяйственный инвентарь; прочие основные фонды.

Непроизводственные основные фонды делятся по отраслям в зависимости от характера хозяйств, состоящих на балансе предприятия: подсобное сельское хозяйство; заготовительные, торговые и снабженческие организации; жилищное хозяйство; коммунальное хозяйство; здравоохранение; наука и просвещение; прочие хозяйства.

Основные фонды предприятий учитываются в натуральном и денежном выражении. Учет в натуральном выражении производится в физических единицах измерения (м, кг, шт. и др.) или по мощности.

Натуральные показатели по некоторым основным средствам имеются в статистической отчетности. Стоимостная оценка основных фондов ведется в бухгалтерском учете и отчетности. В финансовом отчете основные фонды показываются в форме № 1 «Бухгалтерский баланс» и форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», пункт 2 «Основные средства» раздела 3 «Амортизируемое имущество».

Учет основных средств должен вестись по инвентарным номерам в инвентарных карточках учета, ОС-7 (для оборудова-

ния) ОС-6 (для зданий). Оприходование основных средств производится на основании акта ввода по форме ОС-1. Перемещение оформляется по накладной ОС-2, а ликвидация на основании акта ликвидации по форме ОС-4. Унифицированные бланки учета разработаны и утверждены Министерством финансов Российской Федерации.

Инвентарным объектом основных средств признается объект со всеми приспособлениями и принадлежностями или отдельный конструктивно обособленный предмет, предназначенный для выполнения определенных самостоятельных функций, или же обособленный комплекс конструктивно сочлененных предметов, представляющих собой единое целое и предназначенный для выполнения определенной работы.

Различают следующие виды оценки основных фондов: первоначальную, восстановительную и остаточную.

Первоначальная стоимость включает затраты на их приобретение (или строительство), доставку на предприятие и установку (монтаж), т. е. их стоимость в момент изготовления или приобретения.

Первоначальная стоимость фактических производственных затрат по возмещению или приобретению основных средств, включает:

- уплаченные невозмещаемые налоги (НДС) и сборы;
- затраты по доставке и монтажу, установке и пуску в эксплуатацию;
- проценты за кредит, предоставленный на период строительства;
- любые другие расходы, непосредственно связанные с приведением актива в рабочее состояние для его использования по назначению.

При строительстве зданий и сооружений хозяйственным способом в первоначальную стоимость включаются все расходы по строительству: материалы, оплата труда и услуг архитекторов и юристов; накладные расходы; проектно-изыскательные работы; расходы на страхование в период строительства; проценты по кредитам, предоставленным на сооружение объекта в

период строительства; стоимость разрешения на строительство и другие расходы.

В стоимость оборудования входят все расходы, связанные с его закупкой и подготовкой к работе: стоимость покупки по счету-фактуре, за минусом скидки, при оплате наличными; фрахт, включая страхование, акцизные сборы и пошлины; затраты по закупке; стоимость монтажа и испытаний, с целью проверки годности оборудования к эксплуатации; уплаченные НДС и таможенные пошлины за импортную продукцию.

Следует также учесть, что при обмене на услуги или активы первоначальная стоимость основных средств определяется в текущих ценах сделки. А если они приобретаются в кредит, уплаченные проценты будут являться текущими расходами и не будут включаться в первоначальную стоимость.

Не включаются в первоначальную стоимость, расходы, не являющиеся необходимыми. Они учитываются как «операционные расходы», например, расходы по ликвидации повреждения, полученного во время транспортировки, стоимость таможенных услуг.

По первоначальной стоимости учитываются, объем основных фондов, которые были произведены и приобретены в разные периоды, в ценах этих периодов. Это создает некоторые неудобства при сравнении показателей фондов разных предприятий, анализе использования основных фондов и т. п.

Большой объем основных фондов предприятий был приобретен во времена советской власти по оценкам того периода. В связи с этим встала необходимость единой оценки всех основных средств, находящихся в народном хозяйстве, в действующих ценах по восстановительной стоимости.

Восстановительная стоимость основных фондов представляет собой воспроизводство таких же новых основных фондов в современных условиях приобретения (строительства), перевозки и монтажа, исходя из современного уровня цен и тарифов и в своей национальной валюте.

Восстановительная стоимость определяется на основании Постановления Правительства Российской Федерации о переоценке основных средств по предприятиям и организациям.

Международные стандарты предусматривают проведение переоценки либо в конце финансового года для отражения первоначальной стоимости основных средств в финансовых отчетах, либо по предложению Правительства.

Согласно, положению по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01 пункт 14, изменение первоначальной стоимости основных средств допускается в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации и переоценки объектов основных средств. Коммерческая организация может не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам.

Сумма дооценки объекта основных средств в результате переоценки зачисляется в добавочный капитал организации.

При переоценке основных средств также учитывается их моральный и физический износ.

Моральный износ — это частичное обесценение основных фондов, вызванное техническим прогрессом, ростом общественной производительности труда, в результате которых ранее приобретенные станки, машины и оборудование уступают новым, аналогичным по своим показателям или превосходят по стоимости при равенстве технических показателей.

Физический износ связан с интенсивным использованием основных средств, а также под влиянием метеорологических и других естественных условий.

Для возмещения износа предприятиям необходимы соответствующие средства. В процессе производства основные средства переносят свою стоимость на произведенный продукт в виде амортизационных отчислений, которые включаются по установленным нормам в себестоимость продукции, а из выручки от ее реализации накапливаются и образуют специальный амортизационный фонд. Так как определить физическое состояние основных фондов, а поэтому и величину износа очень трудно, принято считать ее равной сумме начисленной амортизации. Методика определения амортизационных отчислений будет рас-

смотрена ниже в параграфе «Оценка амортизации основных средств».

Остаточная стоимость представляет собой разность, полученную от вычитания из первоначальной стоимости основных фондов суммы их износа. Она показывает размер невозмещенной стоимости, которая к данному моменту сохранилась в основных фондах после определенного их функционирования.

В бухгалтерском балансе основные средства показываются по остаточной (восстановительной) стоимости (раздел 1 «Внеоборотные активы», строка 120). Первоначальная стоимость и сумма амортизации основных средств, показываются в разделе 3, формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

В соответствии с действующим Положением по бухгалтерскому учету основные фонды отражаются в учете по первоначальной стоимости. Восстановительная стоимость учитывается как первоначальная.

Следует также различать активную и пассивную части основных фондов.

Активная часть фондов непосредственно воздействует на предмет труда. К ним относятся: машины и оборудование (силовые и рабочие машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, лабораторное оборудование, вычислительная техника, прочие машины и оборудование), а также транспортные средства.

При определении активной части основных средств следует также исходить из того, что они непосредственно влияют на рост выпуска продукции, повышение производительности труда.

Пассивную часть образуют фонды, которые создают условия для осуществления производства, как принято сейчас называть – инфраструктуру производства. К ним относятся здания и сооружения.

Объекты основных средств могут быть представлены в аренду.

Аренда – это контракт, по которому собственник активов (арендодатель) передает другой стороне (арендатору) эксклюзивное право пользования активами за плату на определенный период времени. Она относится к одному из видов инвестиций.

Следует различать два вида аренды: операционная аренда и финансовая аренда (лизинг).

Операционная аренда – это когда активы по договору передаются арендатору для пользования на непродолжительный срок. Арендодатель в данном случае берет на себя затраты по ремонту основных средств, оплату текущих расходов (по налогам, страхованию имущества), которые носят название «расходы по осуществлению аренды».

Финансовый лизинг – это аренда, при которой все риски и вознаграждения, связанные с правом собственности на актив, передаются арендатору, который поддерживает активы в рабочем состоянии.

Аренда является финансовой при соответствии любому из следующих условий:

- 1) посредством аренды передается право собственности на активы арендатору по окончании срока аренды;
- 2) аренда дает возможность покупки активов по цене ниже рыночной стоимости;
- 3) срок аренды составляет большую часть срока полезного функционирования актива (75 % и более);
- 4) в начале аренды текущие минимальные арендные платежи больше или равны рыночной стоимости арендованного имущества на дату начала аренды.

При операционной аренде сумма арендованных основных средств учитывается в балансе арендодателя, арендная плата: у арендатора – как «обязательства» в разделе 5 «Краткосрочные обязательства»; у арендодателя – в активе как дебиторская задолженность.

При финансовом лизинге на балансе арендатора учитываются в активе – арендованные средства, а в обязательствах – арендные обязательства. У арендодателя стоимость предоставленных в аренду основных средств в балансе списывается и указывается в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» в разделе 3 «Амортизируемое имущество», пункт 3 «Доходные вложения в капитальные ценности» по статье «Имущество для передачи в лизинг».

Величина текущей (дисконтированной) стоимости арендных платежей должна быть отражена в активе баланса арендатора. Сумма обязательств по аренде должна быть показана в разделе «Обязательства»: величина текущих платежей сроком до одного года – как краткосрочные обязательства, и если более одного года – как долгосрочные обязательства.

Расходы по арендным платежам арендатором признаются систематически каждый отчетный период (исключая стоимость услуг, таких как страхование и обслуживание, учитываемых арендодателем) в «Отчете о прибылях и убытках».

Для арендодателя активы, сданные в финансовую аренду, отражаются в балансе не как основные средства, а как дебиторская задолженность, равная чистым инвестициям в аренду. Чистая стоимость такой дебиторской задолженности должна определяться текущей дисконтированной стоимостью минимальных арендных платежей независимо от того, гарантированы они или нет. Арендодатель отражает в учете прибыль от аренды как прибыль от процентов.

6.1.2. Оценка амортизации основных средств

В соответствии с принципами бухгалтерского учета стоимость основных средств должна равномерно распределяться в течение предполагаемого срока их эксплуатации путем распределения (списания) на отчетные периоды, в течение которых эти активы будут иметь полезность. Этот процесс называется **амортизацией (износом)**.

Ее задача – распределить стоимость материальных активов длительного пользования на расходы в течение предполагаемого срока службы на основе применения систематических и рациональных записей, т. е. это процесс распределения, а не оценки.

Ограниченность срока службы активов объясняется:

- физическим износом, т. е. тем, что активы имеют предел использования в результате его эксплуатации и воздействия природных факторов;

- моральным износом, так как активы через определенное время могут не соответствовать современным требованиям.

Порядок начисления амортизации основных средств определен в разделе III Положения по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30.03.2001 г. № 26 н.

Не начисляется амортизация по объектам жилищного фонда (жилые дома, общежития, квартиры и др.), земельным участкам, объектам внешнего благоустройства и другим аналогичным объектам (лесного хозяйства, дорожного хозяйства, специализированным сооружениям судоходной обстановки и т. п.), а также продуктивному скоту, буйволам, волам и оленям, многолетним насаждениям, не достигшим эксплуатационного возраста.

В международной практике начисление амортизации объектов основных средств производится одним из следующих способов:

- линейный (прямолинейный, равномерный) способ;
- способ списания стоимости пропорционально объему выполненных работ (услуг);
- способ списания стоимости по сумме чисел лет, срока полезного использования основных средств (кумулятивный метод);
- способ уменьшающегося остатка.

Исчисление величины амортизации зависит от следующих факторов:

- первоначальной стоимости;
- остаточной стоимости;
- амортизируемой стоимости;
- предполагаемого срока полезного функционирования объекта основных средств.

Амортизируемая стоимость при начислении суммы амортизации линейным методом в Российской Федерации совпадает с первоначальной стоимостью. В международной практике, чтобы определить амортизируемую стоимость, необходимо из первоначальной стоимости исключить остаточную стоимость по окончании срока эксплуатации объекта основных средств.

Срок полезного использования объекта основных средств определяется организацией при принятии объекта к бухгалтерскому учету. При этом необходимо исходить из:

- ожидаемого срока использования этого объекта в соответствии с ожидаемой производительностью или мощностью;
- ожидаемого физического износа, зависящего от режима эксплуатации (количества смен), естественных условий и влияния агрессивной среды, системы проведения ремонта;
- нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта (например, срок аренды).

При проведении в ходе эксплуатации реконструкции или модернизации объекта основных средств организацией пересматривается срок его полезного использования.

В условиях рыночной экономики и научно-технического прогресса немаловажное значение для определения срока полезного использования объекта основных средств, имеет моральный их износ.

Рассмотрим методику начисления амортизации различными методами, применяемыми в международной практике.

Метод линейного (равномерного) списания. Согласно этому методу амортизируемая стоимость объекта основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы. Метод основан на том, что сумма амортизации зависит от длительности срока службы. Сумма амортизационных отчислений для каждого периода рассчитывается путем деления амортизируемой стоимости (первоначальная стоимость объекта за минусом его остаточной стоимости) на число отчетных периодов эксплуатации объекта. Норма амортизации является постоянной.

Пример. Первоначальная стоимость грузового автомобиля 500000 руб., его остаточная стоимость в конце пятилетнего срока эксплуатации – 50000 руб.

При линейном (равномерном) методе начисления ежегодная амортизация составит 20 % от амортизируемой стоимости, или в сумме 90000 руб.

$$Ам_{\text{год}} = \frac{\text{Пер.ст - ть} - \text{Ост.ст - ть}}{\text{Срок службы}} = \frac{500000 - 50000}{5} = 90000$$

или

$$Ам_{\text{год}} = \frac{(500000 - 50000) \times 20\%}{100} = 90000.$$

Начисление амортизации в течение пяти лет можно показать следующим образом (табл. 6.1).

Таблица 6.1

Начисление амортизации методом линейного списания

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500000	—	—	500000
Конец 1-го года	500000	90000	90000	410000
Конец 2-го года	500000	90000	180000	320000
Конец 3-го года	500000	90000	270000	230000
Конец 4-го года	500000	90000	360000	140000
Конец 5-го года	500000	90000	450000	50000

Применение этого метода предусматривает четыре момента:

- 1) в течение всех пяти лет амортизационные отчисления одинаковы;
- 2) амортизационные отчисления все пять лет производятся от первоначальной стоимости основных средств;
- 3) накопленный износ увеличивается равномерно;
- 4) балансовая стоимость уменьшается равномерно, пока не достигнет остаточной стоимости.

С увеличением объема производства доля амортизации на единицу продукции (услуг) снижается, что приводит к снижению себестоимости продукции, увеличению прибыли и рентабельности. И наоборот, снижение объема производства продукции (услуг) увеличивает себестоимость, снижает прибыль и рентабельность.

Метод начисления амортизации пропорционально объему выполненных работ (производственный). Этот метод основан на том, что амортизация (износ) является только резуль-

татом эксплуатации и отрезки времени не играют роли в процессе ее начисления.

При этом способе начисление амортизации производится из объема выполненных работ в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных средств и предполагаемого объема работ за весь срок полезного их использования.

Рассмотрим это на примере с автотранспортом. Предположим, что грузовик, речь о котором шла выше, может выполнить определенное число операций, а его пробег рассчитан на 90000 км. Амортизационные расходы на один километр ($А_{км}$) пробега будут определены следующим образом:

$$А_{км} = \frac{\text{Первонач.ст.} - \text{Ост.ст.}}{\text{Объем работ}} = \frac{500000 - 50000}{90000} = 5,0 \text{ руб. за 1 км}$$

В дальнейшем необходимо знать пробег автомобиля за каждый год. Предположим, пробег автомобиля по годам составит:

1-й год – 20000 км; 2-й год – 30000 км; 3-й год – 10000 км; 4-й – 20000 км; 5-й год – 10000 км.

Произведем расчет амортизации по годам (табл. 6.2).

Таблица 6.2

**Начисление амортизации методом пропорционально
объему выполненных работ**

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Пробег км	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500000	—	—	—100000	500000
Конец 1-го года	500000	20000	100000	250000	400000
Конец 2-го года	500000	30000	150000	300000	250000
Конец 3-го года	500000	10000	50000	400000	200000
Конец 4-го года	500000	20000	100000	450000	100000
Конец 5-го года	500000	10000	50000		50000

Этот метод следует применять в том случае, когда отдача объекта в течение срока его полезной эксплуатации может быть определена с достаточной точностью. Сокращение срока службы и быстрый возврат финансовых ресурсов, направленных на при-

обретение этих основных средств, зависит от интенсивности производства. С увеличением объема производства (услуг) амортизация, относимая на себестоимость продукции, не изменяется, но сокращается срок эксплуатации объекта основных средств.

Метод списания стоимости по сумме чисел (кумулятивный метод). При этом методе начисления амортизации вначале определяется сумма лет срока службы объекта основных средств, который служит знаменателем в расчетном коэффициенте. В числителе этого коэффициента находится число лет, оставшихся до конца срока службы объекта (в обратном порядке).

Пример. Предполагаемый срок полезной службы грузового автомобиля 5 лет. Сумма чисел-лет эксплуатации составит 15 (кумулятивное число):

$$1 + 2 + 3 + 4 + 5 = 15.$$

Расчетные коэффициенты по годам составят: 1-й год – $5/15$; 2-й год – $4/15$; 3-й год – $3/15$; 4-й год – $2/15$; 5-й год – $1/15$.

Затем путем умножения каждой дроби на амортизируемую стоимость равную (в нашем примере) 450000 руб. (500000 – 50000) определяют ежегодную сумму амортизации

Таблица амортизационных отчислений в этом случае будет выглядеть следующим образом (табл. 6.3).

Таблица 6.3

Начисление амортизации методом списания стоимости по сумме чисел (кумулятивный метод)

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500000	—	—	500000
Конец 1-го года	500000	$5/15 \times 450000 = 150000$	150000	350000
Конец 2-го года	500000	$4/15 \times 450000 = 120000$	270000	230000
Конец 3-го года	500000	$3/15 \times 450000 = 90000$	360000	140000
Конец 4-го года	500000	$2/15 \times 450000 = 60000$	420000	80000
Конец 5-го года	500000	$1/15 \times 450000 = 30000$	450000	50000

Из таблицы 6.3 видно, что самая большая сумма амортизации начисляется в первый год, а затем год за годом она уменьша-

ется. Накопленная амортизация возрастает незначительно, а балансовая стоимость каждый год уменьшается на сумму амортизации до тех пор, пока она не достигнет остаточной стоимости.

Начисление амортизации методом уменьшающегося остатка. При способе уменьшающегося остатка сумма амортизационных отчислений определяется исходя из остаточной стоимости объекта основных средств на начало года и нормы амортизации, исчисленной из срока полезного использования этого объекта и коэффициента ускорения, установленного в соответствии с законом Российской Федерации.

В предыдущем примере грузовой автомобиль имел срок службы 5 лет. Соответственно, при прямолинейном методе норма амортизации на каждый год составляет 20 % ($100 \% : 5$). При методе уменьшающегося остатка с удвоенной нормой списания норма амортизации составит 40 % ($20 \% \times 2$). Эта фиксированная ставка в 40 % относится к балансовой стоимости в конце каждого года. Предполагаемая остаточная стоимость не принимается в расчет при подсчете амортизации, за исключением последнего года, когда сумма амортизации ограничена величиной, необходимой для уменьшения балансовой стоимости актива до остаточной. Рассмотрим методику начисления амортизации методом уменьшающегося остатка на примере грузовой автомашины (табл. 6.4).

Таблица 6.4

Начисление амортизации методом уменьшающегося остатка

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500000	—	—	500000
Конец 1-го года	500000	$40 \% \times 500000 = 200000$	200000	300000
Конец 2-го года	500000	$40 \% \times 300000 = 120000$	320000	180000
Конец 3-го года	500000	$40 \% \times 180000 = 72000$	392000	108000
Конец 4-го года	500000	$40 \% \times 108000 = 43200$	435200	64800
Конец 5-го года	500000	$64800 - 50000 = 14800$	450000	50000

Как видно из таблицы 6.4, твердая норма амортизации всегда применялась к балансовой стоимости предыдущего года. Сумма амортизации (самая большая в первом году) уменьшается из года в год. И, наконец, сумма амортизации в последнем году ограничена суммой, необходимой для уменьшения балансовой стоимости до остаточной.

В международной практике начисление амортизации методом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования (кумулятивный метод) и метод уменьшающегося остатка принято называть «метод ускоренного списания».

Таким образом, при ускоренных методах начисления амортизации в первые годы их эксплуатации на себестоимость продукции отчисляется большая часть амортизации, а значит, и меньше получаемая прибыль. В конце срока их эксплуатации амортизация, отчисляемая на себестоимость продукции, ниже, а значит, это отражается на увеличении прибыли. В течение отчетного года амортизационные отчисления по объектам основных средств начисляются ежемесячно, независимо от применяемого способа начисления, в размере $1/12$ годовой суммы.

Начисление амортизационных отчислений по объекту основных средств начинается с первого числа месяца, следующего за месяцем принятия этого объекта к бухгалтерскому учету, а прекращается – с первого числа месяца, следующего за месяцем полного начисления стоимости этого объекта, либо списания его с бухгалтерского учета.

При анализе амортизационных отчислений используются следующие показатели:

- сумма амортизационных отчислений (износа) в целом и по объектам основных средств;
- коэффициент износа основных средств, в целом и по их объектам;
- коэффициент годности основных средств, в целом и по их объектам;

Методика их определения и анализа изложена в разделе «Анализ состояния основных средств».

6.1.3. Анализ основных средств предприятия

Задачи и источники анализа основных средств

Закономерностями развития производства являются постоянное расширение основных фондов, внедрение современных машин и оборудования, укрепление материально-технической базы.

Улучшение использования материально-технической базы предприятий приводит к увеличению выпуска и реализации продукции, улучшению их качества, снижению себестоимости и повышению прибыли и рентабельности.

Это требует проведения тщательного анализа состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств.

Перед тем как приступить к анализу, необходимо вначале выяснить, какие показатели следует рассчитать и использовать при изучении того или иного вопроса, овладеть методами их определения и анализа.

К показателям, характеризующим *состояние основных средств*, относятся: коэффициенты износа, годности, обновления, выбытия, структура основных фондов, сумма их прироста в целом и по видам основных средств.

Обеспеченность основными средствами предприятий характеризуют: фондовооруженность (стоимость основных средств на одного работника); степень механизации труда работников; уровень механизации производственных процессов.

В торговых предприятиях рассчитываются еще такие показатели, как обеспеченность холодильным оборудованием (коэффициент хладофикации), контрольно-кассовыми аппаратами, подъемно-транспортным и технологическим оборудованием.

Эффективность использования основных фондов следует измерять совокупностью показателей с выделением основного (обобщающего). Критерием эффективности использования основных фондов является их отдача.

К показателям, ее характеризующим, относятся фондоотдача, фондорентабельность основных фондов, производительность оборудования.

В торговле рассчитывается еще показатель товарооборота на 1 кв. м. торговой площади, в общественном питании – сумма реализации продукции на одно посадочное место.

Основным источником анализа основных средств является финансовая отчетность: форма № 1 «Бухгалтерский баланс» и форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 3 «Амортизируемое имущество».

В бухгалтерском балансе данные об основных средствах показываются в активе, раздел 1 «Внеоборотные активы» по строке «Основные средства», где сумма основных средств отражается по остаточной стоимости.

На основании раздела 3, формы № 5 можно произвести подробный анализ состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств не только в целом, но и по их видам. Так, в данной форме отчетности по каждому виду основных средств указываются первоначальная стоимость, их изменение за отчетный период, а также начисленная амортизация в целом и по видам основных средств.

В конце раздела 3 формы № 5 показываются сведения о производственных и непроизводственных основных средствах.

Анализ состояния основных средств

От состояния основных средств в предприятиях во многом зависит выполнение производственной программы по выпуску и реализации продукции, качество выпускаемой продукции и показатели финансового состояния и эффективность работы предприятия в целом.

При анализе состояния основных средств необходимо: рассчитать все показатели, их характеризующие, сравнить их с данными бизнес-плана, данными развития материально-технической базы предприятия, базисного периода; выяснить отклонение и причины улучшения или ухудшения их состояния, разработать

конкретные рекомендации по дальнейшему улучшению показателей, характеризующих состояние основных средств.

Рассмотрим экономическую характеристику и методику определения этих показателей, характеризующих состояние основных средств.

Коэффициент износа ($K_{\text{изн.}}$) определяется отношением суммы износа ($\text{Из.}_{\text{оф.}}$) к первоначальной стоимости основных средств ($\text{ОФ}_{\text{пер.ст.}}$) по формуле:

$$K_{\text{изн.}} = \frac{\text{Из.}_{\text{оф.}}}{\text{ОФ}_{\text{пер.ст.}}}.$$

Коэффициент годности ($K_{\text{год.}}$) основных средств равен отношению их остаточной стоимости (первоначальная стоимость за минусом износа) к первоначальной их стоимости по формуле:

$$K_{\text{год.}} = \frac{\text{ОФ}_{\text{ост.ст.}}}{\text{ОФ}_{\text{пер.ст.}}},$$

где: $\text{ОФ}_{\text{ост.ст.}}$ — сумма основных фондов по остаточной стоимости.

Коэффициент обновления ($K_{\text{обн.}}$) определяется отношением суммы вновь поступивших основных средств за год к их остатку на конец года по формуле:

$$K_{\text{обн.}} = \frac{\text{ОФ}_{\text{пост.}}}{\text{ОФ}_{\text{к.пер.ст.}}},$$

где: $\text{ОФ}_{\text{пост.}}$ — сумма вновь поступивших основных фондов;

$\text{ОФ}_{\text{к.пер.ст.}}$ — сумма основных фондов на конец периода по первоначальной стоимости;

Коэффициент выбытия ($K_{\text{выб.}}$) равен отношению выбывших основных фондов за год к их остатку на начало года и определяется по формуле:

$$K_{\text{выб.}} = \frac{\text{ОФ}_{\text{выб.}}}{\text{ОФ}_{\text{н.пер.ст.}}},$$

где: $\text{ОФ}_{\text{н.пер.ст.}}$ — сумма основных фондов на начало периода по первоначальной стоимости;

$\text{ОФ}_{\text{выб.}}$ — сумма выбывших основных фондов за отчетный период.

Все эти коэффициенты исчисляются как по всем фондам, так и по их видам и группам оборудования и рассматриваются обычно в динамике за ряд лет и делаются соответствующие выводы. Например, более высокий коэффициент обновления активной части фондов положительно влияет на показатели фондоотдачи, производительность труда работников.

Структура основных фондов определяется с учетом специфики отрасли и отражает производственно-технические особенности предприятия. Она определяется удельным весом производственной и непроизводственной, активной и пассивной части в общей сумме основных средств предприятия и их изменением за год и в динамике, т. е. за несколько лет.

На основании этого делаются выводы о прогрессивности их структуры, росте технической оснащенности предприятия, о влиянии происходящих изменений на высвобождение ручного труда, повышение производительности труда.

Для расчета структуры основных фондов данные берутся из годовой финансовой отчетности формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел «Амортизируемое имущество», пункт «Основные средства», где приведены данные об основных средствах по первоначальной стоимости по их видам.

При анализе необходимо рассчитать эти показатели и сравнить их в динамике, определить причины улучшения (ухудшения) состояния основных средств (табл. 6.5).

Таблица 6.5

Состояние основных средств по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с 2006 годом (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение
Сумма основных средств на начало года:			
а) первоначальная стоимость	14104	15247	1143
б) сумма амортизации	5039	5508	469
в) остаточная стоимость	9065	9739	674
Сумма выбывших основных средств, всего	161	255	94
Сумма приобретенных основных средств	125	1397	1272
Коэффициент износа, %	35,7	36,1	0,4
Коэффициент годности, %	64,3	63,9	-0,4
Коэффициент обновления, %	0,88	9,2	8,32
Коэффициент выбытия, %	1,14	1,8	0,66

Данные таблицы 6.5 показывают, что основные средства на конец года составили по первоначальной стоимости на сумму 15247 тыс. руб. и возросли за год на 1143 тыс. руб., или 8,1 %. Остаточная (восстановительная) стоимость 9739 тыс. руб. возросла на 674 тыс. руб., т. е. на 7,4 %.

Опережающий рост основных средств по первоначальной стоимости по сравнению с остаточной указывает на увеличение коэффициента износа и уменьшение коэффициента их годности, т. е. ухудшение состояния основных средств.

На это указывают и расчеты этих коэффициентов. Коэффициент износа основных средств на конец отчетного года составил 36,1 % и возрос за год на 0,4 %. Соответственно этому уменьшился показатель коэффициента годности.

Одним из путей уменьшения коэффициента износа, т. е. улучшения состояния основных средств, является своевременный капитальный ремонт и приобретение новых основных средств, их модернизация, а также списание морально и физически устаревших машин и оборудования.

В отчетном году ОАО «Вымпел» списало основных средств на 255 тыс. руб., а приобрело на 1397 тыс. руб. Таким образом, коэффициент выбытия составил 1,8, т. е. 1,8 % основных средств за отчетный период было списано. Коэффициент обновления составил 9,2, т. е. 9,2 % основных средств за год было обновлено.

Опережающий рост остаточной стоимости основных средств по сравнению с первоначальной стоимостью указывает на обновление основных средств, сокращение их износа.

В дальнейшем, пользуясь данными раздела 3 формы № 5 годовой финансовой отчетности следует рассчитать и изучить показатели состояния основных средств по их видам (табл. 6.6).

Сравнительная оценка показателей состояния основных средств, приведенная в таблице 6.6, показывает, что за отчетный период больших изменений как в целом, так и по отдельным видам основных средств не произошло.

В отчетном периоде введено в эксплуатацию здание на сумму 567 тыс. руб., приобретены машины и оборудование – на 774 тыс. руб., транспортные средства – на 46 тыс. руб. Однако, несмотря на некоторое обновление основных средств, все еще большой коэффициент износа по отдельным их видам.

Таблица 6.6
Оценка показателей состояния основных средств по их видам ОАО «Вымпел» за 2007 год

Показатели	Сумма основных средств на начало года			Поступило ос-нов. средств	Выбыло основ. средств	Сумма основных средств на конец года			Коэффициент износа, %				Коэффициент годности, %				Коэф. обнов-ления	Коэф. выбытия
	пер-воначаль-ная	износ-ная	оста-точная			пер-воначаль-ная	износ-ная	оста-точная	на начало года	на конец года	откло-нение	на начало года	на конец года	откло-нение	на начало года	на конец года		
Здания	4665	1202	3463	567	—	5232	1307	3925	25,8	25,0	-0,8	74,2	75,0	+0,8	74,2	75,0	16,4	—
Сооружения	254	58	196	—	49	205	65	140	22,8	31,7	8,9	77,2	68,3	-8,9	77,2	68,3	—	19,0
Передающие устройства	510	160	350	4	40	474	198	276	31,8	41,8	10,0	68,2	58,2	-10,0	68,2	58,2	1,1	7,8
Машины и оборудо-вание	8203	3399	4804	774	150	8827	3681	5146	41,4	58,7	17,3	58,6	41,3	-17,3	58,6	41,3	16,1	1,8
Транспортные средства	177	87	90	46	7	216	120	96	49,2	55,6	6,4	50,8	44,4	-6,4	50,8	44,4	51,1	4,0
Инструменты	47	14	33	7	1	53	18	35	29,8	34,0	4,2	70,2	66,0	-4,2	70,2	66,0	21,2	2,1
Производствен-ный инвентарь	8	4	4	1	—	9	5	4	50	55,6	5,6	50,0	44,4	-5,6	50,0	44,4	25,0	—
Хозяйственный инвентарь	140	65	75	—	3	137	67	70	46,4	48,9	3,5	53,6	51,1	-3,5	53,6	51,1	—	2,1
Прочие основ-ные средства	100	50	50	—	6	94	47	47	50,0	50,0	—	50,0	50,0	—	50,0	50,0	—	6
Всего	14104	5039	9065	1398	255	15247	5508	9739	35,7	36,1	0,4	64,3	63,9	-0,4	64,3	63,9	15,4	1,8
в том числе: производственные	13736	4942	8794	1398	127	15007	5402	9609	36,0	36,0	—	64,0	64,0	—	64,0	64,0	15,9	0,9
непроизводст-венные	368	97	271	—	129	239	106	133	26,4	44,4	18,0	73,6	55,6	-18,0	73,6	55,6	—	35,0

Данные таблицы 6.6 показывают, что наиболее устаревшими являются машины и оборудование, коэффициент износа которых 58,7 %, транспортные средства – 55,6 %, передаточные устройства – 41,8 % и др. Коэффициент износа производственных основных средств в целом составляет 36 %, а непроизводственных – 44,4 %.

Улучшения показателей состояния основных средств предприятия можно добиться за счет приобретения новых машин и оборудования, отвечающих новым требованиям по повышению производительности труда и улучшению качества продукции.

На основании данных бухгалтерского учета и инвентаризационных документов следует изучить целесообразность и фактическое состояние приобретенных основных средств, соответствие их современным требованиям.

Для полной характеристики состояния основных средств нужно определить и проанализировать их структуру (табл. 6.7).

Таблица 6.7

**Структура основных средств ОАО «Вымпел»
на начало и конец 2007 года (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Здания	4665	33,1	5232	34,3	567	1,2
Сооружения	254	1,8	205	1,3	-49	-0,5
Передаточные устройства	510	3,6	474	3,1	-36	-0,5
Машины и оборудование	8203	58,2	8827	57,9	624	-0,3
Транспортные средства	177	1,3	216	1,4	39	0,1
Инструменты	47	0,3	53	0,3	6	-
Производственный инвентарь и принадлежности	8	0,1	9	0,1	1	-
Хозяйственный инвентарь	140	1,0	137	0,9	-3	-0,1
Прочие основные средства	100	0,7	94	0,6	-6	-0,1
Всего	14104	100	15247	100	1143	-
В том числе:						
Производственные	13736	97,4	15007	98,4	1271	-1,0
Непроизводственные	368	2,6	239	1,6	-129	-0,1

Данные таблицы 6.7 показывают, что в общей сумме основных средств наибольший удельный вес занимают машины и оборудование (57,9 %), а также стоимость зданий (34,3 %). Значительно преобладают производственные основные средства (98,4 %). За отчетный период их доля возросла на 1 %. Доля активной части основных средств, которая непосредственно связана с выпуском продукции, влияющей на производительность труда и уровень ручного труда, составляет 64 % всей суммы основных средств.

Таким образом, изучение показателей, характеризующих состояние основных средств, указывает на то, что руководству предприятия следует провести большую работу по обновлению производственной мощности предприятия путем приобретения более совершенных машин и оборудования и списанию устаревших как морально, так и физически, основных средств.

Анализ обеспеченности основными средствами

Как было отмечено выше, основными показателями, характеризующими обеспеченность материально-технической базой отдельных предприятий, являются коэффициенты фондовооруженности, технической вооруженности, механизации труда и работ.

Коэффициент фондовооруженности определяется отношением стоимости основных промышленно-производственных фондов (по первоначальной оценке) к числу рабочих в наибольшую смену. Он отражает степень обеспеченности рабочих средствами труда (основными фондами) и определяется по формуле:

$$K_{ф.в.} = \frac{ОФ}{Чр},$$

где: $K_{ф.в.}$ – коэффициент фондовооруженности;

ОФ – стоимость основных промышленно-производственных фондов;

Чр – численность рабочих в наибольшую смену.

Данные для анализа берутся из финансовой отчетности формы № 3 «Отчет об изменениях капитала» и статистической

отчетности «Отчет по труду». Если предприятие работает в несколько смен, данные о численности работников в наибольшую смену берутся в бухгалтерии или в отделе труда и заработной платы. В отчетности такие данные отсутствуют.

Коэффициент технической вооруженности исчисляется как отношение суммы производственного оборудования (т. е. активной части основных средств) к числу рабочих в наибольшую смену и определяется по формуле:

$$K_{т.в.} = \frac{\text{Произ.об.}}{\text{ЧР}},$$

где: Кт.в. – коэффициент технической вооруженности;

Произ.об – сумма производственного оборудования.

Эти коэффициенты могут исчисляться как за год, так и на определенную дату. При исчислении этих коэффициентов за год необходимо данные об основных фондах, численности работников брать как среднегодовые.

Пример. В акционерном обществе открытого типа «Вымпел», по данным отчетности, стоимость промышленно-производственных фондов составляет на начало отчетного года – 13736 тыс. руб., на конец отчетного года – 15007 тыс. руб.

Стоимость производственного оборудования (активной части основных средств)

на начало года – 8945 тыс. руб.;

на конец года – 9579 тыс. руб.;

численность промышленно-производственного персонала

на начало года – 1065;

на конец года – 962.

Таким образом, в ОАО «Вымпел» коэффициент фондовооруженности составляет

на начало года – $13736 : 1065 = 12,90$;

на конец года – $15007 : 962 = 15,60$.

коэффициент технической вооруженности

на начало года $8945 : 1065 = 8,4$;

на конец года $9579 : 962 = 10,0$.

Из произведенных расчетов видно, что за отчетный период коэффициенты фондовооруженности и технической вооруженности увеличились, что должно способствовать повышению производительности труда и сокращению ручного труда.

Коэффициент механизации труда представляет собой долю работников, у которых труд механизирован более чем на 50 % в общей их численности. Например, в анализируемом предприятии количество производственных работников, у которых труд механизирован более чем на 50 %, составило:

на начало года – 765 чел.;

на конец года – 750 чел.

Коэффициент механизации труда составит:

на начало года – $765 : 1065 = 0,718$;

на конец года – $750 : 962 = 0,781$.

Таким образом, в ОАО «Вымпел» уровень механизации труда возрос на 6,3 %. Однако, несмотря на это, все еще высок уровень ручного труда – 21,9 %.

Коэффициент механизации работ определяется отношением затрат времени на выполнение работ механизированным путем к общим затратам времени.

В существующей отчетности пока отсутствуют данные о затратах времени на выполнение работ механизированным путем, о количестве работников, у которых механизирован или не полностью механизирован труд. Поэтому для исчисления коэффициентов механизации труда и работ необходимо определить данные выборочным или экспертным методами.

Анализируя обеспеченность основными средствами, необходимо рассчитать показатели, их характеризующие. Сравнив эти показатели с данными прошлого года и за ряд лет, делаются соответствующие выводы о тенденции изменения и влияния их на выполнение производственной программы, повышение производительности труда, качество продукции и высвобождение ручного труда.

Анализ эффективности использования основных средств

От степени *эффективности использования основных фондов* во многом зависит эффективность производства в целом. Чем лучше используются основные фонды, тем больше выпуск продукции, выше производительность труда, ниже себестоимость выпускаемой продукции, выше прибыль и рентабельность.

К показателям, характеризующим эффективность использования основных фондов, как было отмечено выше, относятся:

фондоотдача; фондорентабельность основных фондов; коэффициент использования мощности машин и оборудования. В торговле и общественном питании рассчитываются также такие показатели: товарооборот на 1 кв. м торговой площади, коэффициент пропускной способности обеденного зала, коэффициент оборачиваемости одного места и др.

Фондоотдача основных фондов определяется как отношение произведенной (реализованной) продукции за анализируемый период (как правило, за год) к средней их стоимости (среднегодовой) по формуле:

$$\Phi O = \frac{ВП}{ОФ_{\text{ср.}}},$$

где: ΦO – фондоотдача;

ВП – выпуск продукции за анализируемый период;

$ОФ_{\text{ср.}}$ – среднегодовая стоимость производственных основных фондов.

В условиях рыночной экономики одним из основных показателей хозяйственной деятельности является объем реализованной продукции, от которого зависят такие показатели финансового состояния, как прибыль и рентабельность. Поэтому более правильно фондоотдачу определять с учетом реализованной продукции, а не по объему выпуска продукции:

$$\Phi O = \frac{P}{ОФ_{\text{ср.}}},$$

где: P – объем реализованной продукции.

Среднегодовая сумма основных средств определяется формулой среднехронологической:

$$ОФ_{\text{ср.}} = \frac{ОФ_1/2 + ОФ_2 + \dots + ОФ_{12} + ОФ_{13}/2}{12}$$

где: $ОФ_1$ и $ОФ_{13}$ – сумма основных средств на начало и конец года;

$ОФ_2; ОФ_3 \dots ОФ_{12}$ – сумма основных средств на начало каждого месяца.

При определении среднегодовой стоимости основных средств по их видам следует применять формулу средневзвешенной, т. е.:

$$\text{ОФ}_{\text{ср.}} = \text{ОФ}_1 + \frac{\text{ОФ}_\text{п} \times \text{М}_{\text{к.года}}}{12} - \frac{\text{ОФ}_{\text{выб.}} \times \text{М}_{\text{к.года}}}{12},$$

где: ОФ_1 – сумма основных средств на начало года;

$\text{ОФ}_\text{п}$ – сумма приобретенных основных средств;

$\text{М}_{\text{к.года}}$ – количество месяцев до конца года, с момента ввода или выбытия основных средств;

$\text{ОФ}_{\text{выб.}}$ – сумма выбывших основных средств.

Пример. В ОАО «Вымпел» стоимость машин и оборудования на начало года составляла 8203 тыс. руб. За отчетный год двумя партиями было приобретено машин 2 апреля – на сумму 574 тыс. руб. и 26 сентября – на сумму 200 тыс. руб. Также двумя партиями было списано машин и оборудования: 20 марта – на 100 тыс. руб. и 5 июля – на 50 тыс. руб.

Произведем расчет среднегодовой суммы машин и оборудования:

$$\begin{aligned} \text{ОФ} &= 8203 + (574 \times 9 : 12) + (200 \times 3 : 12) + (50 \times 6 : 12) = \\ &= 82203 + 430 + 50 - 83 - 25 = 8575. \end{aligned}$$

Среднегодовая стоимость машин и оборудования составляет – 8575 тыс. руб.

При расчете необходимо учитывать то, что если основные средства вводятся или выбывают до 15 числа, тогда в расчет среднегодовой суммы этот месяц включается, а если они приобретены или выбыли после 15 числа, в расчет этот месяц не включается.

Фондорентабельность характеризует долю прибыли на 1 руб. основных средств. Она рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме основных средств по формуле:

$$P_{\text{оф.}} = \frac{\text{ЧП} \times 100}{\text{ОФ}_{\text{ср.}}},$$

где: $P_{\text{оф.}}$ – рентабельность основных фондов;

ЧП – чистая прибыль.

Для анализа показателей следует составить следующий расчет (табл. 6.8).

Таблица 6.8

**Оценка эффективности использования основных фондов
ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом
(сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение (+, –)
Выручка от реализации	11938	19433	7494
Чистая прибыль	1198	2760	1562
Среднегодовая сумма основных средств	13800	14950	1150
Фондоотдача, руб.	0,87	1,30	0,43
Фондорентабельность, %	8,68	18,46	9,78

Как показывают данные таблицы 6.8, фондоотдача основных средств увеличилась по сравнению с прошлым годом на 0,43 руб. и составила 1 руб. 30 коп., а рентабельность возросла на 9,78 % и составила 18,46 %.

В результате увеличения эффективности использования основных средств предприятие увеличило объем производства и реализации продукции на 6428,5 тыс. руб. ($14950 \times 0,43$).

На эффективность использования основных фондов влияют различные факторы. К ним относят:

- объем выпущенной и реализованной продукции;
- среднегодовую сумму основных средств;
- производительность труда производственных рабочих;
- производительность основных фондов;
- эффективность использования отдельных видов основных средств.

При анализе следует рассчитать влияние этих факторов, сравнить с данными производственной программы прошлого года и в динамике.

Для расчета влияния этих факторов воспользуемся формулой фондоотдачи:

$$\Phi O_{\text{оф.}} = \frac{\text{ВП}}{\text{ОФ}_{\text{ср.}}}$$

В связи с тем, что здесь два фактора, для определения их влияния воспользуемся методикой скорректированных показателей (табл. 6.9).

Таблица 6.9

Расчет влияния изменения выручки от реализации продукции и среднегодовой стоимости основных средств на фондоотдачу по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 г. $\Phi O = \frac{B P_o}{O \Phi_o}$	2007 г. $\Phi O_1 = \frac{B P_1}{O \Phi_1}$	Скорректиро- ванный пока- затель $\Phi O = \frac{B P_1}{O \Phi_o}$	Откло- нение (3 – 2)	В том числе за счет изменений	
					реализации продукции (4 – 2)	других факто- ров (3 – 4)
1	2	3	4	5	6	7
Выручка от реализации продукции	11919	19433	19433	7494		
Среднегодовая стоимость ос- новных средств	13800	14950	13800	1150		
Фондоотдача, руб.	0,87	1,30	1,41	0,43	+0,54	-0,11

Данные таблицы 6.9 показывают, что фондоотдача за отчетный период увеличилась на 43 коп. На это отклонение оказали влияние следующие факторы:

- рост выпуска и реализации продукции увеличил фондоотдачу на 54 коп.;
- увеличение среднегодовой стоимости основных средств снизило фондоотдачу на 11 коп.

Большое значение имеют также показатели использования отдельных видов основных фондов и, прежде всего, ее активной части (машин и оборудования).

Все оборудование подразделяется: наличное, установленное и действующее.

К наличному оборудованию относится все имеющееся на предприятии оборудование, независимо от того, где оно находится (в цехах, на складе) и в каком состоянии.

Установленное оборудование – это смонтированное и подготовленное к работе оборудование, находящееся на рабочем месте.

Действующее оборудование – это все фактически работающее оборудование в отчетном периоде (независимо от времени его работы).

При анализе эффективности использования основных средств необходимо определить уровень установленного оборудования по отношению к их наличному на определенную дату, т. е. рассчитать коэффициент установленного оборудования по формуле:

$$K_{y.ob.} = \frac{\text{Уст.обор.}}{\text{Факт.наличие}},$$

где: $K_{y.ob.}$ – коэффициент установленного оборудования;

Факт.наличие – фактическое наличие оборудования;

Уст.обор. – фактически установленное оборудование на определенную дату.

Затем определяется коэффициент действующего оборудования по отношению к установленному, т. е. по формуле:

$$K_{д.об.} = \frac{\text{Дейст.обор.}}{\text{Уст.обор.}},$$

где: $K_{д.об.}$ – коэффициент действующего оборудования;

Дейст.обор. – фактически действующее (работающее) оборудование.

Для анализа и определения этих показателей необходимо произвести следующие расчеты (табл. 6.10).

Данные таблицы 6.10 показывают, что из 809 единиц оборудования на конец отчетного года установлено 802, что составляет 99 %, а из них работают 792 единицы. Таким образом, 7 единиц оборудования не установлено, а из установленных 10 не работают по различным причинам.

Следует выяснить все виды и причины неустановленного и неработающего оборудования.

**Состав и уровень использования оборудования в ОАО
«Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом**

Показатели	На начало года	На конец года	Отклонение
Имеющееся в наличии оборудование	795	809	14
В том числе:			
Установленное	791	802	11
Работающее	763	792	29
Коэффициент установленного оборудования	0,99	0,99	-0,03
Коэффициент действующего оборудования	0,96	0,99	

Неустановленное оборудование – это «омертвленный капитал».

Ввод в действие неустановленного оборудования увеличивает выпуск продукции и повышает эффективность его использования.

Повышение эффективности эксплуатации работающего оборудования обеспечивается двумя путями: экстенсивным (по времени) и интенсивным (по мощности).

Показателями, характеризующими экстенсивное использование оборудования, являются: количество оборудования, в том числе доля бездействующих средств труда; отработанное время (станко-часы); коэффициент сменности работы оборудования; структура парка машин и станков.

Интенсивное использование оборудования характеризуется показателями выпуска продукции на 1 станко-час. за смену, месяц, квартал и год т. е. его производительность. Этот показатель может исчисляться в натуральных показателях и рублях.

При анализе эффективности использования основных фондов необходимо определить влияние на выполнение производственной программы экстенсивных и интенсивных факторов.

Коэффициент экстенсивного использования единицы оборудования исчисляется путем деления фактического количества отработанного машино- и станко-часа на плановое или базисное их число.

Коэффициент интенсивного использования — это отношение фактической средней выработки продукции за один машино-час работы на плановую или базисную выработку.

Далее, рассчитав эти показатели, следует определить влияние их изменения на объем выпуска продукции и эффективность работы предприятия. Покажем это на примере ОАО «Вымпел» (табл. 6.11).

Таблица 6.11

Расчет влияния экстенсивного и интенсивного использования производственного оборудования на выпуск продукции по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма — в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.	2007 г.		Отклонение по сравнению	
		по плану	фактически	с планом	с прошлым годом
Производство продукции в сопоставимых ценах.	17135	17853	17230	-623	95
Количество отработанных машино-часов	40120	42500	41480	-1020	1360
Средняя выработка продукции за 1 машино-час, руб.	427,1	420,1	415,4	-4,7	-11,7
Коэффициент экстенсивного использования оборудования				0,976	1,034
Коэффициент интенсивного использования оборудования				0,989	0,973
Влияние на объем выпуска продукции изменения:					
а) экстенсивного использования продукции				-428	580
б) интенсивного использования продукции				-195	-485

Данные таблицы 6.11 показывают, что в отчетном году по сравнению с планом производство продукции уменьшилось на 623 тыс. руб. и составило 17230 тыс. руб., по сравнению с прошлым годом увеличилось на 95 тыс. руб.

Количество отработанных машино-часов по сравнению с планом уменьшилось на 1020 машино-часов, а с прошлым годом — увеличилось на 1360 машино-часов. Таким образом, коэффициент экстенсивного использования оборудования по сравнению с планом составляет $0,976 (41480 : 42500)$, а с прошлым годом — $1,034 (41480 : 40120)$.

Средняя выработка продукции за 1 машино-час в отчетном году составила 415,4 руб. ($17230 : 41480$), по плану — 420,1 руб. ($17853 : 42500$), а в прошлом году — 427,1 руб. на 1 машино-час ($17135 : 40120$).

Определим коэффициент интенсивного использования оборудования: по сравнению с планом он составил $0,989 (415,4 : 420,1)$, а по сравнению с прошлым годом — $0,973 (415,4 : 427,1)$.

В результате сокращения количества отработанного времени (экстенсивного использования оборудования) по сравнению с предусмотренным в производственной программе, уменьшился выпуск продукции на 428 тыс. руб. ($-1020 \times 420,1$). Уменьшение фактической выработки за один машино-час (интенсивного использования оборудования) привело к уменьшению выпуска продукции на 195 тыс. руб. ($-4,7 \times 41480$).

Таким же образом делается расчет и по сравнению с прошлым годом. Как показывают расчеты, невыполнение производственной программы по выпуску продукции произошло за счет снижения производительности оборудования и ухудшения времени их использования.

Данные для расчета о производстве продукции в сопоставимых ценах берутся из статистической отчетности, а о количестве отработанного времени в машино-часах определяются выборочным методом по данным учета работы оборудования.

Кругооборот средств, инвестированных в основные средства предприятия

Состояние и эффективность использования основных средств на предприятиях во многом зависят от скорости обращения средств, вложенных на их приобретение, в процессе хозяйственной деятельности, а также правильного определения

амортизационных отчислений, срока эксплуатации и интенсивности их использования.

В связи с этим, в процессе анализа состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств необходимо изучить оборачиваемость и окупаемость средств, инвестированных в основные средства предприятия.

Характерной особенностью основных средств является то, что в процессе их эксплуатации они сохраняют свою натурально-вещественную форму, не покидая сферу производства после каждого цикла, и их стоимость переносится на продукт не сразу, а по частям.

Для того, чтобы вернуть денежные средства, вложенные (инвестированные) в основные средства, они, в отличие от оборотных средств, должны пройти несколько производственных циклов, т. е. их кругооборот носит длительный период.

Полное представление о кругообороте средств предприятия вложенных (инвестированных) в основные средства, можно понять, рассмотрев один цикл этого оборота (см. рис. 6.1).

В связи с тем, что основные средства находятся в эксплуатации длительный период, их стоимость постепенно переносится на стоимость производимой продукции (оказание услуг) в виде амортизационных отчислений.

Сумма амортизационных отчислений, как известно, зависит от первоначальной (восстановительной) стоимости основных средств и срока их эксплуатации.

Но при этом необходимо также иметь в виду, что основные средства, участвуя в процессе производства, наряду с оборотными активами создают прибавочную стоимость, частью которой является прибыль предприятия.

Таким образом, сумма амортизации, т. е. часть стоимости основных средств, включается в себестоимость продукции. Так как амортизационные отчисления относятся к группе постоянных статей расходов, они после выпуска и реализации продукции возвращаются предприятию в виде маржинальной прибыли. Маржинальная прибыль включает также прибыль предприятия, которая образуется в процессе хозяйственной деятельности при эксплуатации всего капитала, т. е. активов предприятия (основных и оборотных средств).

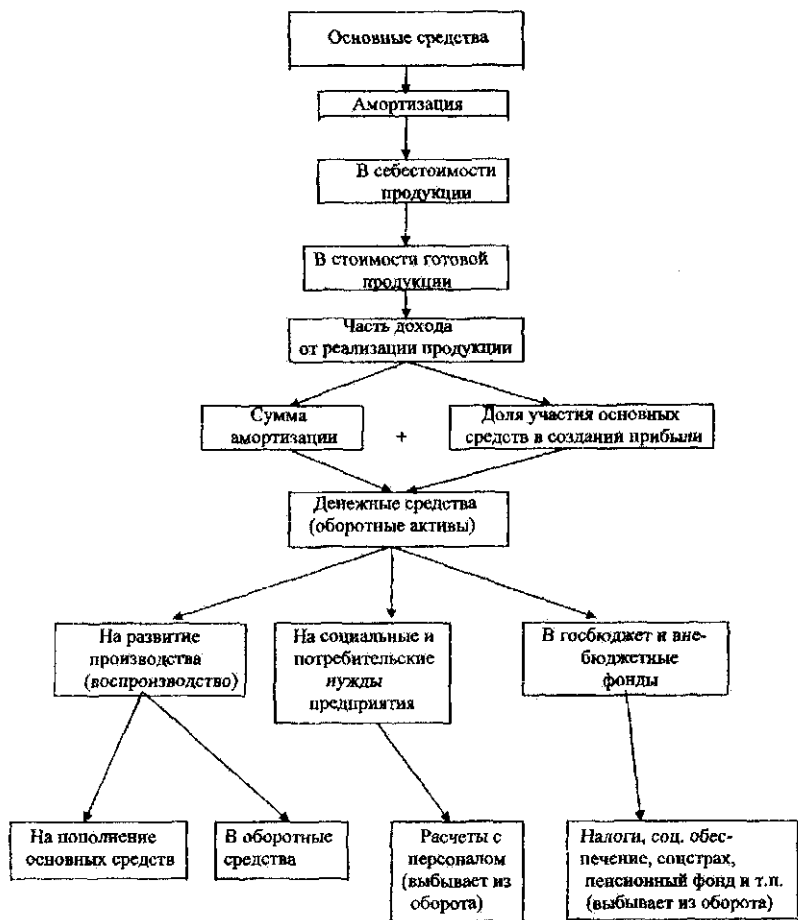


Рис. 6.1. Кругооборот средств, вложенных в основные фонды предприятия (один цикл кругооборота)

Сумма прибыли, образованная в результате использования основных средств, определяется на основе рентабельности общего капитала (ROA), исчисленной с учетом прибыли до налогообложения, по формуле:

$$\Pi_{\text{ос.ср.}} = \frac{\sum \text{OC} \times \text{ROA}}{100},$$

где $\Pi_{\text{ос.ср.}}$ – прибыль от использования основных средств;

$\sum \text{OC}$ – сумма первоначальной стоимости основных средств на начало года;

ROA – уровень рентабельности общего капитала, исчисленный с учетом прибыли до налогообложения.

Пример. Первоначальная стоимость основных средств (производственного оборудования) – 500,0 тыс. руб., срок эксплуатации этого оборудования – 5 лет при нулевой остаточной стоимости в конце эксплуатации. Рентабельность общего капитала, исчисленная с учетом прибыли до налогообложения, составила 10 %.

При линейном (равномерном) методе начисления ежегодная амортизация составит 20 % от стоимости основных средств, т. е. 100,0 тыс. руб.

С реализацией продукции предприятие совместно с доходами вернет стоимость основных средств в сумме 100,0 тыс. руб.

Кроме того, в результате участия основных средств в производственном процессе предприятие получит прибыль в сумме 50,0 тыс. руб.

$$\Pi_{\text{ос.ср.}} = \frac{\sum \text{OC} \times \text{ROA}}{100}.$$

Таким образом, в результате эксплуатации основных средств предприятие получило маржинальную прибыль в сумме 150,0 тыс. руб. (100,0 + 50,0).

Для того, чтобы сохранить на предприятии простое воспроизводство, руководству предприятия необходимо, вначале накапливая сумму амортизационных отчислений в фонде расширения производства или в амортизационном фонде (как это было в экономике Советского Союза), затем использовать их, по мере накопления, на капитальный ремонт и приобретение новых основных средств.

Для расширенного воспроизводства необходимо, наряду с этими средствами, увеличивать капитал путем капитализации прибыли и дополнительных инвестиций.

Однако на многих предприятиях Российской Федерации сумма амортизационных отчислений растворяется в общей массе доходов предприятия и через оборотные средства используется на повышение оплаты труда управленческому персоналу, содержание офисов и на другие производственные и непроизводственные расходы.

Все это является одной из причин плохого состояния основных средств на предприятиях, которое выражается в высоком уровне морального и физического их износа.

Основные средства, как и оборотные, должны восстанавливаться за счет доходов предприятия, основной частью которых является перенесенные в стоимость продукции затраты овеществленного и живого труда в виде амортизационных отчислений, материально-производственных затрат, оплаты труда и др. Кроме того, наряду с этим каждое предприятие должно иметь достаточные средства для уплаты в бюджет налогов, отчислений во внебюджетные фонды и получить прибыль.

Источниками увеличения основных средств могут быть: средства, поступившие в виде инвестиций, ссуд и кредитов, финансирования из различных источников, капитализированной части прибыли предприятия.

Однако следует отметить, что доход предприятия не может быть источником финансирования реальных и финансовых инвестиций. Доход предприятия является источником возврата производственных расходов, включающих в себя расходы сырья, материалов, оплату труда, налоги и другие расходы, а также полученной прибыли. Капитализированная часть прибыли является источником расширенного воспроизводства путем финансирования прибыли на пополнение основных средств, нематериальных активов, капитальных вложений и оборотных средств.

Второй цикл кругооборота основных средств, т. е. второй год эксплуатации производственного оборудования, начинается с остаточной их стоимости. В нашем примере балансовая их стоимость составит 400,0 тыс. руб. (500,0 – 100,0).

При этом ежегодные амортизационные отчисления останутся в том же размере (100,0 тыс. руб.), а участие в создании прибыли будет определяться с остаточной стоимости основных средств, которая из года в год сокращается до полного износа (по установленному сроку эксплуатации).

На основании этих данных можно определить правильность установления срока эксплуатации основных средств по их видам, т. е. возможность возмещения произведенных затрат по приобретению основных средств за счет начисленной амортизации и полученной прибыли за этот установленный срок службы.

Для этого воспользуемся методикой определения чистого приведенного эффекта (NPV), с учетом инфляции и определения дисконтированной стоимости по ним. Предположим, в нашем примере при пятилетнем сроке эксплуатации оборудования все годы рентабельность общего капитала будет одинаковой (10 %), а ежегодная инфляция – 12 % (табл. 6.12).

Таблица 6.12

**Расчет дисконтированной стоимости денежных потоков
в результате кругооборота основных средств предприятия
(сумма – в тыс. руб.)**

Годы эк- плуа- тации	Остаточ- ная стои- мость	Денежные потоки			Коеф. дискон- тирова- ния	Теку- щая стои- мость
		аморти- зация	сумма прибы- ли	всего		
1-й	500,0	100,0	50,0	150,0	0,8929	133,9
2-й	400,0	100,0	40,0	140,0	0,7972	111,6
3-й	300,0	100,0	30,0	130,0	0,7118	92,5
4-й	200,0	100,0	20,0	120,0	0,6355	76,3
5-й	100,0	100,0	10,0	110,0	0,5674	62,4
Итого	–	500,0	150,0	650,0	–	476,7

Данные расчетов, приведенные в таблице 6.12, показывают, что текущая стоимость денежных потоков с учетом коэффициента дисконтирования составит 478,7 тыс. руб., которая меньше произведенных затрат по приобретению данного оборудования на 23,3 тыс. руб., (500,0 – 476,7).

Это указывает на то, что эксплуатация этого оборудования за установленное время (5 лет), не только принесет прибыль предприятию, но с учетом инфляции принесет убыток в сумме 23,3 тыс. руб.

Срок окупаемости, т. е. простого воспроизводства данного оборудования, составляет 5,2 года

$$\text{Окуп}_{\text{год}} = \frac{500}{(476,5 : 5)} = 5,2.$$

Это указывает на то, чтобы полностью окупить средства, вложенные на приобретение этого производственного оборудования (500,0 тыс. руб.) С учетом дальнейшей инфляции предприятию потребовалось бы 5 лет 2,5 месяца.

Таким образом, на эффективность эксплуатации основных средств, сокращение срока окупаемости влияют такие факторы, как увеличение рентабельности общего капитала (ROA) и уровень инфляции.

Так, если рентабельность общего капитала повысится до 15 %, а государству удастся снизить уровень инфляции до 8 %, текущая стоимость денежных потоков, в нашем примере, составит 588,2 тыс. руб. (табл. 6.13), т. е. больше первоначальной стоимости на 88,2 тыс. руб., а срок окупаемости составит – 4,2 года.

$$\text{Окуп}_{\text{год}} = \frac{500}{(588,2 : 5)} = 4,2.$$

В данном случае установленный срок эксплуатации оборудования 5 лет можно считать приемлемым.

Вышеприведенная методика может быть использована при определении оптимального срока эксплуатации приобретенного оборудования, а также эффективности инвестиционных вложений в основные средства.

Следует также отметить, что в международной практике принято при определении срока эксплуатации и амортизационных отчислений сумму амортизируемой стоимости исчислять за минусом остаточной стоимости после окончания срока эксплуатации. При этом срок эксплуатации основных средств и остаточную стоимость после окончания срока их эксплуатации оп-

ределает руководство предприятия на основе заключения комиссии по приемке этих основных средств.

Таблица 6.13

**Расчет дисконтированной стоимости денежных потоков
в результате кругооборота основных средств предприятия
(сумма – в тыс. руб.)**

Годы эксплуатации	Остаточная стоимость	Денежные потоки			Коэф. дисконтирования	Текущая стоимость
		амортизация	сумма прибыли	всего		
1-й	500,0	100,0	75,0	175,0	0,9259	162,0
2-й	400,0	100,0	60,0	160,0	0,8573	137,2
3-й	300,0	100,0	45,0	145,0	0,7938	115,1
4-й	200,0	100,0	30,0	130,0	0,7350	95,6
5-й	100,0	100,0	15,0	115,0	0,6806	78,3
Итого	–	500,0	225,0	725,0	–	588,2

На предприятиях Российской Федерации, согласно установленному положению по бухгалтерскому учету, в особенности налоговому учету, амортизируемая стоимость приравнивается к первоначальной стоимости. Норма амортизации, а значит и срок эксплуатации, устанавливаются согласно утвержденному нормативу. При этом предполагается, что в конце эксплуатации основных средств происходит полный износ и нулевая остаточная стоимость.

При советской власти, когда вся собственность предприятий принадлежала государству, такой порядок начисления амортизации приводил к злоупотреблениям, связанным с присвоением средств.

Любые виды основных средств, в конце их эксплуатации, имеют остатки средств в виде оборудования, запасных частей и т. п., которые можно реализовать, использовать в производственных и иных целях. Согласно установленному положению их следует оприходовать. На стоимость этих остаточных средств в течение нескольких лет (срока эксплуатации основных средств) начислялась амортизация, которая включалась в себестоимость

продукции и, по степени реализации готовой продукции, возвращалась предприятию в виде доходов. Все это приводит к двойному учету доходов от одного и того же вида продукции. Кроме того, как показывает практика, в большинстве случаев это приводит к бесхозяйственному отношению к списанным основным средствам, а в некоторых случаях и к злоупотреблениям.

В условиях рыночной экономики такое определение суммы амортизационных отчислений приводит к завышению себестоимости продукции, снижению показателей прибыли и рентабельности.

Следует также отметить, что установленные нормативы длительного срока эксплуатации основных средств, отсюда и периода окупаемости, не способствуют производить своевременное обновление основных средств с учетом научно-технического прогресса.

В международной практике принято, что активная часть основных средств, как правило, обновляется в течение 5 лет.

Для того, чтобы российские предприятия были конкурентоспособными по выпускаемой и реализуемой продукции, необходимо предусмотреть в стратегических планах развития производства предприятий обновление активной части основных средств, в пределах пятилетнего срока. Соответственно этому и следует определять сроки их окупаемости и начисления амортизации.

Все это должно, наряду с другими факторами, положительно отразиться на качестве продукции, повышении производительности труда работников и производственного оборудования, а также на конкурентоспособности выпускаемой продукции.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. В каком случае основные средства признаются как активы?

- а) если средства куплены;
- б) если средства куплены и оприходованы;
- в) если они приобретены для использования в производственных целях и оценены;
- г) если они приобретены с целью их дальнейшей продажи;
- д) если они приобретены, но еще не демонтированы на месте эксплуатации.

2. В финансовой отчетности основные средства показываются в натуральном измерении?

- а) да.
- б) нет.

3. Основные средства на начало и конец года показываются в финансовой отчетности:

- а) форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- в) форме № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- г) форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- д) форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»

4. Коэффициент износа основных средств определяется:

- а) сумма износа, деленная на первоначальную стоимость основных средств;
- б) сумма износа, деленная на остаточную стоимость основных средств;
- в) сумма первоначальной стоимости минус остаточная стоимость основных средств;
- г) сумма остаточной стоимости, деленная на сумму износа;
- д) сумма первоначальной стоимости, деленная на сумму износа.

5. Коэффициент годности основных средств определяется:

- а) сумма износа, деленная на сумму первоначальной стоимости основных средств;
- б) сумма остаточной стоимости, деленная на первоначальную стоимость основных средств;
- в) сумма первоначальной стоимости, деленная на остаточную стоимость основных средств;
- г) остаточная стоимость, деленная на сумму износа;
- д) сумма износа за минусом остаточной стоимости.

6. Коэффициент обновления основных средств определяется:

- а) сумма износа, деленная на первоначальную стоимость основных средств;
- б) сумма остаточной стоимости, деленная на первоначальную стоимость;
- в) сумма вновь введенных основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на конец отчетного года;
- г) сумма вновь введенных основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на начало отчетного периода;
- д) сумма вновь введенных основных средств, деленная на остаточную стоимость основных средств на конец отчетного периода.

7. Коэффициент выбытия основных средств определяется:

- а) сумма выбывших основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на начало отчетного периода;
- б) сумма выбывших основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на конец отчетного периода;
- в) сумма выбывших основных средств, деленная на остаточную стоимость основных средств на начало отчетного периода;
- г) сумма выбывших основных средств, деленная на остаточную стоимость основных средств на конец отчетного периода;
- д) сумма выбывших основных средств, умноженная на сумму основных средств на конец отчетного периода по первоначальной стоимости.

8. Коэффициент фондовооруженности определяется:

- а) отношением стоимости промышленно-производственных фондов (по первоначальной стоимости) к числу рабочих в наибольшую смену;
- б) отношением стоимости основных средств, промышленно-производственного назначения (по остаточной стоимости) к числу рабочих в наименьшую смену;
- в) отношением стоимости основных средств, промышленно-производственного назначения (по первоначальной стоимости) к числу рабочих в наименьшую смену;
- г) отношением стоимости основных средств (по первоначальной стоимости) к числу рабочих в наибольшую смену;
- д) отношением стоимости основных средств (по первоначальной стоимости) к числу рабочих в наименьшую смену.

9. Коэффициент технической вооруженности определяется

- а) сумма основных средств, деленная на число рабочих в наибольшую смену;
- б) сумма активной части основных средств, деленная на число рабочих в наибольшую смену;
- в) сумма основных средств, деленная на число рабочих в наименьшую смену;

г) сумма активной части основных средств, деленная на число рабочих в наименьшую смену;

д) как разность между суммой основных средств и суммой пассивной части основных средств.

10. Коэффициент механизации труда определяется:

а) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 50 %, к общему их числу;

б) как отношение общего числа работников к числу работников, у которых труд механизирован более чем на 50 %;

в) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 40 %, к общему их числу;

г) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован менее чем на 50 %, к общему их числу;

д) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 80 %, к общему их числу.

11. Коэффициент механизации работ определяется:

а) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 50 %, к общему их числу;

б) как отношение затрат времени на выпуск продукции к общим затратам времени;

в) как отношение затрат времени на выполнение работ механизированным путем к общим затратам времени;

г) как отношение общего количества времени на производство продукции к затратам времени, выполненным механизированным путем;

д) как отношение времени на выполнение работ механизированным путем к затратам времени на механизированных работ.

12. Эффективность использования основных фондов характеризуется показателями:

а) фондоотдача, рентабельность основных фондов, рентабельность оборотных средств, коэффициент использования мощности машин и оборудования;

б) фондоотдача, рентабельность основных фондов, коэффициент использования мощности машин и оборудования;

в) фондоотдача, рентабельность основных фондов, коэффициент использования мощности машин и оборудования, производительность труда;

г) рентабельность затрат, фондоотдача капитала, рентабельность основных средств;

д) окупаемость капитала, фондоотдача капитала, рентабельность основных средств, коэффициент использования мощности машин и оборудования.

13. Фондоотдача основных средств определяется:

- а) как отношение прибыли к средней стоимости основных средств;
- б) как отношение произведенной (реализованной) продукции к стоимости основных средств на конец года;
- в) как отношение произведенной (реализованной) продукции к стоимости основных средств на начало года;
- г) как отношение произведенной (реализованной) продукции к средней стоимости основных средств;
- д) как отношение суммы прибыли к стоимости основных средств на конец года.

14. Рентабельность основных средств предприятия определяется:

- а) как отношение прибыли от основной хозяйственной деятельности к среднегодовой сумме основных средств;
- б) как отношение прибыли от общехозяйственной деятельности к среднегодовой сумме основных средств;
- в) как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости основных средств;
- г) как отношение чистой прибыли к сумме основных средств на начало года;
- д) как отношение чистой прибыли к стоимости основных средств на конец года.

15. Коэффициент установленного оборудования определяется:

- а) как отношение наличного оборудования к установленному оборудованию, за определенный период;
- б) как отношение установленного оборудования к неустановленному оборудованию;
- в) как отношение установленного оборудования к фактическому их наличию на определенную дату;
- г) как отношение действующего оборудования к установленному оборудованию;
- д) как отношение установленного оборудования к действующему оборудованию на определенную дату.

16. Коэффициент действующего оборудования определяется:

- а) как отношение действующего оборудования к общей их численности;
- б) как отношение действующего оборудования к среднегодовой сумме основных средств;
- в) как отношение суммы установленного оборудования к сумме действующего оборудования;
- г) как отношение действующего оборудования к установленному;
- д) как отношение установленного оборудования к действующему оборудованию.

17. Коэффициент экстенсивного использования оборудования определяется:

- а) количество работающих машин делить на их общее число;
- б) количество отработанного времени машин делить на плановое или базисное его число;
- в) общее число часов работы машин делить на число фактически отработанного времени;
- г) как отношение действующего оборудования к установленному оборудованию;
- д) как отношение установленного оборудования к действующему оборудованию.

18. Операционной арендой является:

- а) аренда, когда активами пользуется арендатор, а расходы по содержанию активами несет арендодатель;
- б) аренда, когда арендатор может продать арендуемые активы;
- в) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор;
- г) аренда, при которой все расходы, связанные с использованием активами, возлагаются на арендатора;
- д) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор.

19. Финансовым лизингом является:

- а) аренда, когда активами пользуется арендатор, а расходы по содержанию активами несет арендодатель;
- б) аренда, когда арендатор может продать арендуемые активы;
- в) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор;
- г) аренда, при которой все расходы, связанные с использованием активами, возлагаются на арендатора;
- д) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор.

20. Методом линейного (равномерного) начисления амортизации считается:

- а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;
- б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;
- в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;
- г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

21. Методом начисления амортизации пропорционально объему выполненных работ считается:

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

22. Методом списания амортизационной стоимости, по сумме чисел (кумулятивный метод) считается:

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

23. Начисление амортизации методом уменьшающегося остатка считается:

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

24. Стоимость основных средств по первоначальной стоимости показывается в финансовой отчетности:

- а) форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- в) форме № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- г) форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- д) форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

25. Сумма износа основных средств показывается в финансовой отчетности:

- а) форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- в) форме № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- г) форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- д) форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

26. Структуру основных средств можно рассчитать по финансовой отчетности:

- а) формы № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- в) формы № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- г) формы № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- д) формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА НА СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие.

- характеристика основных средств предприятия;
- условия для принятия к бухгалтерскому учету основных средств в качестве активов;
- классификация основных средств по различным признакам;
- первоначальная, восстановительная и остаточная стоимость основных средств, их понятие и методика определения.

2. Оценка амортизации основных средств.

- цель, задачи и причины начисления амортизации основных средств;
- основные документы, на основе которых производится начисление амортизации основных средств;
- способы начисления амортизации основных средств;

- краткая характеристика каждого из них;
- чем руководствуются при определении срока эксплуатации основных средств;
- амортизируемая стоимость, определяемая в РФ и международной практике.

3. Метод начисления амортизации основных средств линейным (равномерным) способом.

- цель, задачи и причины начисления амортизации;
- основные документы, на основе которых производится начисление амортизации основных средств;
- способы начисления амортизации основных средств;
- метод линейного (равномерного) способа списания амортизации;
- основные особенности линейного способа начисления амортизации.

4. Метод начисления амортизации основных средств пропорционально объему выполненных работ (производственный).

- цель, задачи и причины начисления амортизации;
- основные документы, на основе которых производится начисление амортизации основных средств;
- способы начисления амортизации основных средств;
- метод начисления амортизации основных средств пропорционально объему выполненных работ (производственный);
- основные особенности метода начисления амортизации основных средств пропорционально объему выполненных работ (производственный метод).

5. Метод начисления амортизации основных средств по сумме чисел (кумулятивный метод).

- цель, задачи и причины начисления амортизации;
- основные документы, на основе которых производится начисление амортизации основных средств;
- способы начисления амортизации основных средств;
- метод начисления амортизации основных средств по сумме чисел (кумулятивный метод);
- основные особенности линейного способа начисления амортизации.

6. Метод начисления амортизации основных средств способом уменьшающегося остатка.

- цель, задачи и причины начисления амортизации;
- основные документы, на основе которых производится начисление амортизации основных средств;
- способы начисления амортизации основных средств;

- метод начисления амортизации основных средств способом уменьшающегося остатка.
- основные особенности метода начисления амортизации основных средств способом уменьшающегося остатка.

7. Анализ состояния основных средств.

- задачи анализа состояния основных средств;
- показатели, характеризующие состояние основных средств, методика их определения;
- расчеты, производимые при анализе состояния основных средств;
- рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению состояния основных средств.

8. Анализ обеспеченности основными средствами.

- задачи анализа обеспеченности основными средствами;
- показатели, характеризующие обеспеченность основными средствами, методика их определения;
- расчеты, производимые при анализе обеспеченности основными средствами;
- рекомендации для принятия управленческих решений по улучшению обеспеченности основными средствами.

9. Анализ эффективности использования основных средств.

- задачи анализа эффективности использования основных средств;
- показатели, характеризующие эффективность использования основных средств, методика их определения;
- факторы, влияющие на эффективность использования основных средств, методы их определения;
- расчеты, производимые при анализе эффективности использования основных средств;
- рекомендации для принятия управленческих решений по повышению эффективности использования основных средств.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ РЕШЕНИЯ СКВОЗНОГО ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕРА НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ФИРМЫ «НУР»

На основании финансовой отчетности фирмы «НУР» (смотри Приложение 5), необходимо:

1. Определить показатели, характеризующие состояние основных средств на начало и конец года:

- сумму основных средств по первоначальной стоимости;
- сумму износа;
- сумму остаточной стоимости;
- сумму первоначальной и остаточной стоимости по их видам;
- структуру основных средств;
- коэффициент износа основных средств, в целом и по их видам;
- коэффициент годности основных средств, в целом и по их видам;
- коэффициент обновления основных средств, в целом и по их видам;
- коэффициент выбытия основных средств, в целом и по их видам;
- долю основных средств в общей сумме активов.

На основе произведенных расчетов дать письменное заключение о состоянии основных средств и тенденции его изменения.

2. Определить показатели, характеризующие обеспеченность основными средствами. Для чего рассчитать:

- коэффициент фондовооруженности;
- коэффициент технической вооруженности;
- коэффициент механизации труда.

Для расчета необходимо использовать также следующие данные:

Показатели	На 1.01.2006 г.	На 1.01.2007 г.
1. Стоимость основных промышленно-производственных фондов, руб.	11610	17040
2. Численность производственных рабочих, чел.	260	255
3. Сумма производственного оборудования (активная часть основных средств), руб.	19702	26255
4. Производственные рабочие, у которых труд механизирован, чел.	180	210

На основании произведенных расчетов дать письменное заключение и рекомендации по принятию управленческих решений.

3. Определить и проанализировать показатели, характеризующие эффективность использования основных средств за отчетный год, для чего рассчитать:

- фондоотдачу основных средств;
- среднегодовую сумму основных средств;
- фондорентабельность;
- коэффициент использования мощности машин и оборудования;
- влияние основных факторов на эффективность использования основных средств по сравнению с прошлым годом;
- состав и уровень использования оборудования (коэффициент установленного оборудования);
- влияние экстенсивного и интенсивного использования производственного оборудования на выпуск продукции.

4. Расчет амортизации основных средств.

Условие для расчета:

Первоначальная стоимость грузового автомобиля 600000 руб., его остаточная стоимость в конце пятилетнего срока эксплуатации 40000 руб.

Предполагается пробег автомобиля по годам: 1-й год – 20000 км; 2-й год – 30000 км; 3-й год – 25000 км; 4-й год – 15000 км; 5-й год – 10000 км. Всего за 5 лет пробег должен составить – 100000 км.

На основании произведенных расчетов дать письменное заключение и определить какой метод начисления амортизации основных средств является более предпочтительным и как это отразится на себестоимости и сумме прибыли.

Произвести начисление амортизации основных средств:

- линейным (равномерным) способом;
- способом списания стоимости пропорционально объему выполненных работ;
- способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования основных средств;
- способом уменьшающегося остатка.

6.2. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ, ИХ ОЦЕНКА И МЕТОДЫ АНАЛИЗА

6.2.1. Нематериальные активы в условиях рыночной экономики

В настоящее время в Российской Федерации проводится большая работа по переводу бухгалтерского учета на новый план счетов, приближенный к международному стандарту.

В связи с этим в учете появляются новые понятия, такие как нематериальные активы, долгосрочные и другие виды инвестиций, гудвилл, лизинг, рынок ценных бумаг, деловая и рыночная активность и т. п.

Руководители предприятий, бухгалтеры и финансовые менеджеры должны не только иметь понятие об этих категориях, но и владеть ими в своей коммерческой деятельности, правильно принимать по ним управленческие решения.

С переходом на рыночные отношения интеллектуальная собственность и выгодное расположение предприятий, участков земли и т. п. становятся товаром, который можно продать и, используя их в производстве, получать определенную выгоду в виде доходов и прибыли. Эта собственность после их приобретения становится активом предприятия и называется «нематериальные активы».

Порядок ведения учета нематериальных активов и что следует относить к этой категории средств отражены в положении по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» ПБУ 14/2000, утвержденном приказом Министерства финансов РФ от 16 октября 2000 г. за № 91 н.

Основы правовой регламентации лицензионного договора содержатся в Гражданском кодексе Российской Федерации, разделе «Интеллектуальная собственность».

Практика показывает, что объекты нематериальных активов могут быть введены в хозяйственный оборот в целях:

— коммерческого использования — внесения в качестве взноса в уставный капитал, купли-продажи, определения при-

были от их использования, расчета убытка при незаконном использовании;

- учета на балансе предприятия – создаваемых за счет собственных средств, средств заказчика, приобретаемых у третьих лиц;
- комплексного использования – приватизации предприятий, страхование имущества предприятия, под залог имущества;
- участия в прибыли – выплаты авторского вознаграждения, определения доли прибыли;
- отражения в себестоимости продукции;
- определения налогооблагаемой базы.

В бухгалтерском учете нематериальные активы имеют то же определение, что и основные средства, т. е. приобретаются с целью использования на продолжительной основе и не предназначены для продажи.

Нематериальные активы учитываются как основные средства, но не имеют физического содержания. В бухгалтерском балансе они отражаются в активе, разделе 1 «Внеоборотные активы» по первоначальной стоимости. Износ и остаточная стоимость показываются в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», разделе 3 «Амортизируемое имущество». Как и основные средства, они должны обеспечивать возможность получения дохода в течение длительного периода или постоянно. Их стоимость включается в стоимость основных средств для исчисления и уплаты налога на имущество.

Нематериальные активы – это стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав.

Согласно положению по бухгалтерскому учету (ПБУ 14/2000) для принятия к бухгалтерскому учету активов в качестве нематериальных необходимо единовременное выполнение следующих условий:

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

в) использование в производстве продукции при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;

г) использование в течение длительного времени, т. е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

д) не предполагается последующая перепродажа данного имущества;

е) способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем;

ж) наличие надлежащим образом оформленных документов, подтверждающих существование самого актива и исключительного права у организации на результаты интеллектуальной деятельности (патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор уступки (приобретения) патента, товарного знака и т. п.).

Они представляют вложение денежных средств, предприятия (его затраты) в нематериальные объекты, используемые в течение длительного периода в хозяйственной деятельности и приносящие доход.

К нематериальным объектам могут быть отнесены следующие объекты, отвечающие вышеперечисленным условиям:

- объекты интеллектуальной собственности (исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности);
- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- имущественное право автора или иного правообладателя на технологии интегральных микросхем;
- исключительное право владельцев на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- исключительное право патентообладателя на селекционные достижения.

Наиболее распространенными нематериальными активами являются: патенты, «ноу-хау», авторские права, франшизы, тор-

говые марки, организационные расходы, отсроченные расходы, гудвилл.

Патент – это охранный документ, удостоверяющий исключительное право патентовладельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

Патент дает право владельцу использовать, производить, продавать и контролировать изделие, процесс или деятельность, на которые распространяется патент. Реально регистрация патента в патентных органах еще не гарантирует его защиты. Патент неконкурентоспособен до тех пор, пока не будет успешно защищен в суде. Поэтому существует общее соглашение о том, что затраты, связанные с успешной защитой в суде, должны быть капитализированы, т. е. включены в стоимость патента. Если судебное разбирательство проиграно, затраты, связанные с ним, списываются, т. е. балансовая стоимость патента сокращается на эту сумму ущерба.

Под «ноу-хау» понимаются знания, опыт, производственные секреты, необходимые для производства продукции, и отмеченные в лицензии.

«Ноу-хау» – от латинского означающего «знаю как...». Это интеллектуальная собственность – технические знания; производственный опыт, необходимый для изготовления того или иного изделия; воспроизводство производственного процесса; неопубликованные изобретения; коммерческая информация и т. п.

«Ноу-хау», как и другие виды интеллектуальной собственности, будет считаться нематериальным активом, когда по согласованию сторон он перейдет в собственность предприятия для использования в производственных или иных целях для получения дохода (прибыли).

Эта передача должна быть оформлена соответствующими документами: лицензионными соглашениями, с передачей патентных прав; договоров о техническом сотрудничестве; организацией обучения работников; участия специалистов в производстве.

Авторские права – это форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т. д. Владельцам авторских прав предос-

тавляются определенные эксклюзивные права, в том числе право печатать, перепечатывать и размножать свои работы, продавать и распределять копии, исполнять и записывать свои произведения.

Предполагается, что стоимость авторского права измеряется согласно принципу себестоимости. Авторское право часто не имеет экономической стоимости на протяжении всего срока действия. Стоимость авторского права должна быть амортизирована в течение того периода когда ожидается получение дохода от него. Однако оно не должно быть более срока своего действия – в период жизни автора плюс еще 50 лет.

Торговые марки и торговые наименования – это названия, символы и др., определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуг. Например, «Coca-Cola», «Сино» и др. Они могут быть зарегистрированы для обоснования владения. В этом случае они периодически являются защищенными.

Сумма денежных средств, уплаченная при покупке торговой марки, а также расходы по их изготовлению, защите, рассмотрению, регистрации или судебной защите должны капитализироваться, т. е. включаться в стоимость этих торговых марок. Эти суммы должны амортизироваться в течение полезного срока службы торговой марки или 40 лет в зависимости от того, какой из этих сроков будет более коротким.

Франшизы – обычно предоставляются правительственными органами для владения правом пользования государственной собственностью или оказания коммунальных услуг (электричество) и хозяйственными субъектами для владения правом использовать конкретное назначение и конкретные услуги (например, Макдональдс).

Каждый контракт о франшизе конкретизирует период времени, в который франшиза действительна, а также права и обязательства франчайзора (субъекта, предоставляющего привилегию на право пользования) и франчайзи (субъекта, получающего эту привилегию).

Первоначальная стоимость франшизы должна капитализироваться и затем списываться на расход в период срока его действия. Если период времени не определен, амортизация должна

основываться на достоверно установленном сроке службы с периодическими оценками его, которые производятся с целью определения необходимости пересмотра предыдущей оценки. Однако полный амортизационный период не может превышать 40 лет.

Ежегодные и текущие выплаты субъектом, пользующимся привилегией, субъекту, предоставляющему ее за услуги, например, содействие в поощрительных компаниях, бухучете и организационных вопросах, должны быть списаны на расход как уже имевшие место, так как они не принесут в будущем прибыль. Если франшиза теряет ценность или аннулируется законом, не амортизированная сумма списывается на убыток.

Аренда – это право, предоставляемое одной стороной другой стороне по использованию актива. Часто предприятие арендует имущество другой стороны в соответствии с хозяйственным договором о найме и осуществляет предварительную оплату. Предварительно оплаченная арендная плата, например, платежи по уменьшению обязательств, часто покрывают весь период аренды. Такая предоплата должна быть первоначально отнесена на счет, называемый «Аренда, оплаченная авансом». Стоимость такого актива должна списываться в дебет счета «Расходы по аренде».

Отсроченные расходы – это затраты на услуги, которые могут привести к образованию будущих доходов. Они отражаются в балансе как долгосрочные, предварительно оплаченные расходы. Отсроченные расходы классифицируются как долгосрочные активы, так как они влияют на доходы после срока функционирования текущих активов. Отсроченные расходы не имеют физического содержания. Примерами отсроченных расходов служат долгосрочные предварительно оплаченные взносы по страхованию и предварительно оплаченные арендные платежи.

Отсроченные расходы амортизируются в будущие периоды, в течение которых они способствуют получению прибыли.

Организационные расходы – это затраты, имевшие место при организационной деятельности. Затраты, прямо относящиеся к организационной деятельности, например, юридические, бухгалтерские, канцелярские и затраты по продвижению, могут

быть капитализированы как организационные расходы, так как они принесут прибыль в будущий период. Отнесение всех этих расходов на первый год деятельности предприятия приведет к несоответствию расхода с доходами. Срок амортизации организационных расходов определяется самим руководством с учетом конкретного вида бизнеса.

Гудвилл — это ценность, возникающая из-за благоприятных характеристик фирмы, что увеличивает доходы вдобавок к тем, которые ожидаются от определяемых активов фирмы. Гудвилл существует и без факта приобретения, однако он признается в учете и отражается в бухгалтерском балансе тогда, когда одна компания приобретает другую или происходит их слияние.

Гудвилл представляет предполагаемую ценность будущих финансовых показателей фирмы, превышающих обычные показатели. Это предположение возникает из-за того, что нематериальные, благоприятные характеристики или факторы, относящиеся к фирме или ее операционной деятельности, создают вероятность получения таких доходов, которые выше средних для фирмы. Например, превосходная руководящая команда, отличная организация сбыта, особо эффективная реклама, секретный процесс производства, высокий рейтинг доверия, необычно высокая репутация в обществе, преимущественное стратегическое расположение и др.

Каждый из этих факторов увеличивает способность фирмы получать больший доход, чем при отсутствии этих факторов. Все это, в свою очередь, поднимает ценность фирмы выше, чем других. Разность этой цены и называется гудвиллом.

Фирма признает гудвилл в определенной сумме только тогда, когда она приобретает вторую форму по цене большей, чем текущая рыночная стоимость приобретенных идентифицированных активов.

Гудвилл = фактическая цена приобретения фирмы — справедливая рыночная стоимость таких же активов.

После признания гудвилла необходимо решить вопрос об его списании в расходы в виде амортизации. Для этого необходимо определить срок полезного действия этого актива и равномерно списывать сумму гудвилла на производственные затраты,

т. е. определить сумму амортизации. Этот срок не должен превышать 40 лет.

В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации и организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами частью вклада участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал организации).

В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них.

Единицей бухгалтерского учета нематериальных активов является инвентарный объект.

Инвентарным объектом нематериальных активов считается совокупность прав, возникающих из одного патента, свидетельства, договора уступки прав и т. п. Основным признаком, по которому один инвентарный объект идентифицируется от другого, служит выполнение им самостоятельной функции в производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг, либо использовании для управленческих нужд организации.

6.2.2. Оценка нематериальных активов

В процессе управления нематериальными активами, а также их учета используются следующие оценочные показатели: амортизация, амортизируемая стоимость, срок полезной службы, первоначальная стоимость, ликвидационная стоимость, стоимость реализации, остаточная стоимость, стоимость возмещения. Все эти показатели связаны с оценкой нематериальных активов и должны быть правильно поняты и использованы в процессе их учета и управления ими.

Амортизация – стоимостное выражение износа в виде систематического распределения и перенесения амортизируемой стоимости нематериального актива в течение его срока полезной службы.

Амортизация нематериальных активов производится одним из следующих способов начисления амортизационных начислений:

- линейный способ;
- способ уменьшающегося остатка;
- способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Годовая сумма начисления амортизационных отчислений определяется:

- при линейном способе – исходя из первоначальной стоимости нематериальных активов и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта;
- при способе уменьшаемого остатка – исходя из остаточной стоимости нематериальных активов на начало отчетного года, и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

В конце отчетного года амортизационные отчисления по нематериальным активам начисляются ежемесячно независимо от применяемого способа начисления в размере $1/12$ годовой суммы.

В сезонных производствах годовая сумма амортизационных отчислений по нематериальным активам начисляется равномерно в течение периода работы организации в отчетном году.

Амортизируемая стоимость – это сумма активов по первоначальной стоимости за минусом предполагаемой ликвидационной стоимости.

Срок полезной службы – период времени, на протяжении которого предполагается использование активов субъектом, либо количество продукции (работ и услуг), которые хозяйствующий субъект ожидает получить от использования этого актива.

Определение срока полезного использования нематериальных активов производится исходя из:

- срока действия патента, свидетельства и других ограничений срока использования объектов интеллектуальной собственности согласно законодательству Российской Федерации;

- ожидаемого срока использования этого объекта, в течение которого организация может получить экономические выгоды (доход).

Для отдельных групп нематериальных объектов срок полезного использования определяется исходя из количества продукции или иного натурального показателя объема работ, ожидаемого к получению в результате использования этого объекта.

Первоначальная стоимость – стоимость фактически выплаченных денежных средств или ее эквивалентов при приобретении актива или фактические затраты, произведенные при производстве.

Первоначальная стоимость нематериальных активов погашается путем начисления износа и включения его в издержки производства или обращения. Величина ежемесячной суммы износа определяется руководством предприятия исходя из первоначальной стоимости и срока их полезного использования, т. е. срока, в течение которого данный вид нематериальных активов приносит доходы предприятию.

По нематериальным активам, по которым нельзя определить срок полезного использования, нормы износа устанавливаются в расчете на 20 лет, но не более срока действия предприятия.

Ликвидационная стоимость – предполагаемая стоимость активов, возникающая при ликвидации актива в конце его полезного срока службы за минусом ожидаемых затрат по выбытию.

Стоимость реализации – это сумма, по которой возможен обмен нематериальных активов между заинтересованными сторонами при сделке.

Остаточная балансовая стоимость – это первоначальная или текущая стоимость нематериальных активов за минусом аккумулированной (накопленной) амортизации, по которой актив отражается в учете и отчетности.

Стоимость возмещения – это сумма, которую хозяйствующий субъект ожидает возместить за счет последующего использования актива, включая ликвидационную стоимость.

Эти же оценочные показатели, характеризующие то или иное состояние нематериальных активов, используются и при оценке основных средств предприятий.

Если нематериальные активы приобретаются в порядке безденежного обмена (бартера), их стоимость может быть определена по рыночной цене имущества, передаваемого в обмен.

При приобретении нематериальных активов за денежные средства их стоимость оговаривается в контракте по рыночной цене.

Если нематериальные активы создаются самим хозяйствующим субъектом, они оцениваются по фактической себестоимости.

При безвозмездной передаче – в бухгалтерском учете они оцениваются по состоянию стоимости за минусом суммы ранее начисленной амортизации. Если стоимость определить невозможно, тогда не следует их отражать как актив.

Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов в целом затруднена тем, что принципиально невозможно разработать единую универсальную методику для их оценки. Каждый из объектов нематериальных активов должен быть не только оригинальным, но и по условиям практического применения в производственной деятельности отличаться от ранее применяемых.

Так, стоимость интеллектуальной собственности зависит от таких факторов, как степень новизны, возможность дальнейшего коммерческого использования и др.

Все нематериальные активы оцениваются в бухгалтерском учете по первоначальной стоимости, т. е. в фактических затратах, включающих расходы на их приобретение, на получение консультаций, связанных с защитой прав, затраты на маркетинговые исследования.

Оприходование нематериальных активов производится на основании соответствующих документов: свидетельств на право пользования патентом, актов приемки работ по разработке программного обеспечения, протоколов о внесении активов и согласовании их стоимости и др. Они должны содержать описание объекта, его первоначальную стоимость, порядок использования, срок эксплуатации.

Выбытие нематериальных активов имеет место при:

- реализации их по договорной, согласованной стоимости;

- безвозмездной передаче другим предприятиям;
- их списании, в связи с полным износом и потерей доходных свойств;
- внесении нематериальных активов в качестве вкладов в уставные фонды совместных и дочерних фирм и акционерных обществ и др.

Основанием для списания выбывших нематериальных активов являются акты передачи, акты их списания, протоколы собраний акционеров и др.

Доходы или убытки, полученные от выбытия нематериальных активов, определяются как разница между ожидаемой выручкой от реализации и балансовой (остаточной) стоимостью активов.

6.2.3. Анализ состояния и эффективности использования нематериальных активов

Анализируя нематериальные активы, необходимо изучить их:

- состояние (объем, динамику, структуру, сроки полезного использования, правовую защищенность);
- эффективность использования.

Данные для анализа берутся из финансовой отчетности. В форме № 1 «Бухгалтерский баланс» в активе раздела 1 «Внеоборотные активы» нематериальные активы показываются на начало и конец отчетного периода по остаточной стоимости. Более подробные данные имеются в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», которая состоит из нескольких разделов. В разделе 3 «Амортизируемое имущество» в пункте 1 «Нематериальные активы» приводятся данные о видах нематериальных активов по первоначальной стоимости на начало и конец года, их поступлении и выбытии за отчетный период. В этом же разделе показывается сумма износа нематериальных активов на начало и конец отчетного периода, а в разделе 4 «Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений» имеются данные о начисленной сумме амортизации нематериальных активов и их выбытии.

Пользуясь вышеуказанными данными, вначале необходимо определить структуру и динамику нематериальных активов в целом и по их видам.

В связи с тем, что в отчетности ОАО «Вымпел» нематериальные активы отсутствуют, произведем расчеты исходя из условных данных (см. табл. 6.14).

Данные таблицы 6.14 показывают, что нематериальные активы за отчетный период в целом, увеличились на 80 тыс. руб. (1020 – 940). Этот рост произошел за счет приобретения патентов и изобретений и прав «ноу-хау». По этим видам нематериальных активов коэффициенты обновления выше, чем выбытия. По авторским и иным договорам коэффициенты обновления ниже, чем выбытия, что повлияло на снижение суммы нематериальных активов по ним.

Анализируя нематериальные активы по источникам поступления, их можно сгруппировать следующим образом:

- приобретенные за плату или в обмен на другое имущество;
- внесенные учредителями;
- полученные безвозмездно;
- созданные организацией самостоятельно.

При анализе выбытия нематериальных активов их можно сгруппировать и изучить по следующим признакам:

- списано после окончания срока службы;
- списано ранее установленного срока службы;
- продано или произведен обмен;
- передано безвозмездно.

Приобретение нематериальных активов имеет своей целью получение экономического эффекта от их использования. В связи с этим большое значение имеет анализ эффективности использования нематериальных активов в целом и по их видам.

Изучая нематериальные активы, необходимо обратить внимание на фактическую эффективность их приобретения: действительно ли они приносят ожидаемую прибыль для предприятия, не увеличивают ли производственную себестоимость продукции.

Эффективность использования нематериальных активов определяется уровнем рентабельности по их видам, окупаемостью

затрат по приобретению нематериальных активов, повышением уровня производительности труда, улучшением качества продукции в результате их использования.

Все эти показатели должны быть отражены в характеристиках по каждому виду нематериальных активов. Руководители предприятий, аналитики при изучении использования нематериальных активов должны сравнить фактические показатели с данными их характеристик.

Рентабельность нематериальных активов следует определять как отношение суммы прибыли (дохода), получаемой от использования нематериальных активов, к их первоначальной стоимости.

Окупаемость характеризует срок возврата средств, израсходованных на их приобретение. Она рассчитывается как отношение первоначальной стоимости нематериальных активов к сумме прибыли, получаемой в результате их использования.

Расчет эффективности использования нематериальных активов, таких как патенты, «ноу-хау», лицензии, сопряжены с большими трудностями в механизме их оценки. Так, эффект от приобретения патента или «ноу-хау» может быть определен только по результатам реализации продукции и затратам по каждому из них. Это требует дополнительных исследований и расчетов. Сумму прибыли от использования нематериальных активов можно получить выборочным (расчетным) путем.

Как было отмечено выше, в бухгалтерском учете нематериальными активами признаются такие средства, которые в течение срока их использования приносят доход, а значит, и прибыль.

Поэтому, приобретая нематериальные активы, руководители предприятий должны вначале тщательно изучить их характеристику и убедиться в необходимости их приобретения и использования в производстве.

Основными принципами управления динамикой нематериальных активов должны быть:

- темпы роста отдачи капитала, вложенного в нематериальные активы, должны опережать рост затрат;
- темпы роста выручки или прибыли должны опережать темпы роста нематериальных активов.

На предприятиях Российской Федерации нематериальные активы пока используются незначительно. Однако в дальнейшем, с развитием рыночной экономики будут использоваться различные их виды с целью совершенствования производства, улучшения качества продукции, повышения эффективности работы предприятий.

Умелое владение их учетом, оценкой и эффективное использование будет иметь большое значение для экономики предприятий и народного хозяйства в целом.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Понятие о нематериальных активах.

- а) денежные средства, вложенные в активы предприятия;
- б) денежные средства, вложенные в средства, используемые длительное время;
- в) не денежные средства предприятия;
- г) денежные средства, вложенные в недвижимое имущество;
- д) вложения денежных средств в интеллектуальную собственность.

2. В каком разделе бухгалтерского баланса имеются данные о нематериальных активах?

- а) в разделе 1 «Внеоборотные активы»;
- б) в разделе 2 «Оборотные активы»;
- в) в разделе 3 «Капитал и резервы»;
- г) в разделе 4 «Долгосрочные обязательства»;
- д) в разделе 5 «Краткосрочные обязательства».

3. По какой стоимости учитываются в бухгалтерском балансе нематериальные активы?

- а) по первоначальной стоимости;
- б) по остаточной стоимости;
- в) по рыночной стоимости;
- г) по установленной правительством стоимости;
- д) по цене, установленной руководством предприятия.

4. Где отражается износ нематериальных активов?

- а) в первом разделе актива баланса;
- б) во втором разделе актива баланса;
- в) в форме № 3 финансовой отчетности;
- г) в форме № 4 финансовой отчетности;
- д) в форме № 5 финансовой отчетности.

5. Что означает «гудвилл»?

- а) стоимость земли;
- б) дополнительные доходы от пользования активами;
- в) ценность, возникающая из-за благоприятных условий пользования активами;
- г) арендная плата за пользование активами;
- д) плата за пользование активами.

6. Как рассчитать рентабельность нематериальных активов?

- а) как отношение чистой прибыли к сумме нематериальных активов;
- б) как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости нематериальных активов;
- в) как отношение прибыли (доходов) от использования нематериальных активов к их среднегодовой стоимости;
- г) как отношение прибыли (дохода) от использования нематериальных активов к среднегодовой стоимости основных средств;
- д) как отношение прибыли (дохода) от использования нематериальных активов к сумме активов.

7. Как рассчитать окупаемость нематериальных активов?

- а) как отношение первоначальной стоимости нематериальных активов к сумме прибыли, получаемой в результате их использования;
- б) как отношение чистой прибыли к первоначальной стоимости нематериальных активов;
- в) как отношение первоначальной стоимости нематериальных активов к чистой прибыли;
- г) как отношение суммы прибыли, полученной в результате использования нематериальных активов, к их первоначальной стоимости;
- д) как отношение остаточной стоимости нематериальных активов к сумме прибыли, полученной в результате их использования.

8. Что такое «ноу-хау»?

- а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т. п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;
- б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т. д.

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

9. Что такое «патент»?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т. п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т. д.;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

10. Что такое «авторское право»?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т. п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т. д.;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

11. Что понимается под названием «торговые марки» и «торговые наименования»?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т. п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т. д.;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

12. Что понимается под названием «франшизы»?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т. п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т. д.;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

6.3. АНАЛИЗ КАПИТАЛЬНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА

6.3.1. Задачи анализа и источники информации

С переходом предприятий на рыночные отношения возникают новые условия хозяйствования, при котором осуществляется полная самоокупаемость и самофинансирование, когда источником финансирования капитальных вложений становятся собственные средства предприятий и организаций. Недостаток в них может быть покрыт за счет временных ссуд вышестоящих организаций и государственного и коммерческих банков. В связи с этим особо повышается роль анализа правильного и эффективного использования средств, направленных на капитальное строительство.

При анализе необходимо различать деятельность застройщиков и подрядных строительных и монтажных организаций. Застройщик является распорядителем средств, выделяемых на капитальные вложения, предназначенных для воспроизводства его основных фондов.

Содержание анализа хозяйственной деятельности застройщика охватывает три главные темы: капитальные вложения, ввод в действие основных фондов, финансирование капитальных вложений. Строительные и монтажные работы как часть капитальных вложений могут выполняться самим застройщиком, т. е. хозяйственным способом. Тогда возникает необходимость анализа самого строительного производства: себестоимости работ, производительности труда и т. д.

Застройщики, как правило, привлекают строительные организации, заключая с ними договоры подряда, и оплачивают выполненные ими строительно-монтажные работы. Такой способ строительства называется подрядным. При этом способе строительства застройщик становится заказчиком и осуществляет технический контроль за ходом работ.

Основная масса строительных и монтажных работ выполняется подрядным способом, т. е. специализированными строительными предприятиями и организациями.

Важнейшими объектами экономического анализа в капитальном строительстве являются капитальные вложения: стоимость всех видов строительных и монтажных работ, затраты на оборудование, инструменты и инвентарь; расходы на прочие работы, предусмотренные сметой (проектно-изыскательные работы, содержание руководства строящегося предприятия, набор и подготовка эксплуатационных кадров, временные здания и сооружения).

Основными задачами анализа хозяйственной деятельности застройщика являются: изучение выполнения плановых заданий по капитальным вложениям, вводу в действие основных фондов; контроль за целевым использованием средств на капитальное строительство и мобилизацией внутренних ресурсов строек; соблюдение сметно-финансовой дисциплины; выявление причин отклонений от плана и предшествующего года.

Особое внимание при анализе следует обратить на вопросы концентрации капитальных вложений на пусковых объектах, ускорения темпов работ и снижения стоимости строительства.

Источниками данных для анализа являются бухгалтерская, статистическая отчетность застройщика и строительных органи-

заций. В бухгалтерской отчетности используется форма: «Бухгалтерский баланс», из управленческой отчетности: «Отчет о движении фонда финансирования капитальных вложений», «Отчет о наличии и движении основных средств»; в статистической отчетности – «Отчет о капитальном строительстве» и «Отчет о наличии и движении торговых предприятий», «Отчет о жилищном фонде» и др.

6.3.2. Анализ выполнения плана капитальных вложений и ввода в действие строительных объектов

Анализируя капитальные вложения, необходимо определить выполнение плана по объекту и структуре работ, по отдельным объектам, их назначению и направлению (новое строительство, реконструкция, расширение).

С переходом предприятий на новые условия хозяйствования – рыночные отношения, в бизнес-планах по капитальным вложениям определяются строительно-монтажные работы, ввод в действие основных фондов, производственных мощностей и объектов.

Объем капитальных вложений планируется и учитывается в ценах сметы к техническому проекту. Фактический размер выполненных работ в сметных ценах должен отвечать плановому заданию как по общему уровню, так и по структуре.

При анализе выполнения плана по объему капитальных вложений необходимо особое внимание уделить на концентрированное ведение строительства, чтобы предупредить распыление средств, ассигнованных на капитальные работы. В план капитальных вложений не должны включаться новые объекты при необеспеченности ресурсами переходящих и пусковых объектов. Поэтому, анализируя выполнение плана строительных работ, следует проверить, является ли строительство переходящим или вновь начинаемым, какова его общая готовность, а также готовность отдельных объектов к началу отчетного периода и к его концу.

Основной задачей анализа капитальных вложений по структуре является установление равномерности ввода объектов и мощностей в эксплуатацию.

Особое внимание при анализе следует обратить на затраты, связанные с увеличением стоимости основных фондов. Они выделяются отдельной позицией и в плане, и в отчете. Всякое превышение этих затрат свидетельствует о бесхозяйственности и наличии потерь в строительстве.

Анализ выполнения плана капитальных вложений по отдельным объектам производится по установленным планам и проектно-сметной документации. При этом следует иметь в виду, что переходящие объекты подразделяются на две группы: пусковые и прочие, т. е. незакончиваемые в отчетном периоде.

При анализе выполнения плана ввода в действие строительных объектов необходимо выявить: все ли объекты, намечавшиеся планом, фактически введены в эксплуатацию; соответствует ли количественное выражение введенной в действие производственной мощности плановой; соблюдены ли установленные планом сроки ввода в действие, а также нормы продолжительности строительства; соответствует ли фактическая стоимость предприятий, пусковых комплексов и объектов их полной сметной стоимости.

Анализ хозяйственной деятельности застройщика по выполнению плана ввода в действие основных фондов осуществляется по сметной стоимости.

При несоблюдении сроков ввода объектов в действие и наличии недоделок по отдельным объектам необходимо определить допущенные при этом потери. Величина их может быть выражена суммой дополнительных затрат по устранению недоделок и количеством недоданной продукции в результате невыполнения плана по вводу в эксплуатацию мощностей и основных фондов. При досрочном вводе в эксплуатацию производственных мощностей определяется экономический эффект за счет сокращения срока строительства и дополнительного выпуска продукции (увеличения товарооборота).

Важным разделом анализа капитальных вложений является определение экономической эффективности капитальных вло-

жений и резервов повышения. Основной целью такого анализа является выбор наилучшего варианта строительства конкретного объекта с точки зрения сроков и стоимости его сооружения, себестоимости выпускаемой продукции и издержек обращения, прибыли и рентабельности.

Важнейшим показателем экономической эффективности капитальных вложений является срок их окупаемости. Он исчисляется по формуле:

$$CO = \frac{KB}{\Pi},$$

где: CO – срок окупаемости капитальных вложений, годы;

KB – стоимость объекта, капитальные затраты;

Π – сумма операционной прибыли, получаемая от данного объекта.

Обратная величина вышеприведенного показателя представляет собой коэффициент эффективности капитальных вложений ($K_{\text{кв}}$).

В процессе анализа фактические показатели капитального строительства сравниваются с запроектированными, плановыми и нормативными данными, а также с показателями аналогичных строек.

При анализе эффективности капитальных вложений рассчитываются также и другие качественные показатели: сумма капитальных вложений на единицу мощности, площади объекта, издержек обращения, себестоимость единицы продукции.

Относительная экономическая эффективность капитальных вложений может быть определена путем сравнения показателей данного варианта решения с аналогичными показателями других вариантов.

Существенное влияние на экономическую эффективность капитальных вложений оказывает так называемый фактор времени, т. е. продолжительность строительства. Необходимо добиваться сокращения затрат не только трудовых, материальных и финансовых ресурсов, но и времени на строительство отдельных объектов.

6.3.3. Анализ финансового состояния застройщика

В новых условиях хозяйствования строительство новых, реконструкция и расширение действующих предприятий, строительство и капитальный ремонт жилых домов и культурно-бытовых учреждений, внедрение новой техники и приобретение торгового и другого оборудования должны финансироваться за счет собственных средств. Для капитальных вложений могут быть привлечены также ссуды вышестоящих (материнских) предприятий и государственного и коммерческих банков. Расходы, связанные с капитальным строительством, частично покрываются за счет внутренних ресурсов строек от реализации устаревших или ненужных основных фондов, попутной продукции, полученной или добытой в ходе строительства, и т. д.

При анализе финансового состояния стройки особое внимание обращается на выполнение плана финансирования капитального строительства, размер и структуру источников полученных средств, целевое их использование, а также на выполнение плана мобилизации внутренних ресурсов стройки.

Общим принципом финансирования строительства является выдача средств в соответствии с выполнением плана работ. Однако из этого не следует, что размер финансирования за тот или иной период должен всегда равняться сумме работ. Он может быть больше или меньше этой суммы под влиянием многих факторов: мобилизации внутренних ресурсов, снижения материальных запасов, сверхпланового снижения стоимости работ, удорожания строительных материалов и т. д.

Анализ капитальных вложений основывается на данных бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности: «Баланса», «Отчета о движении фонда финансирования капитальных вложений». В управленческой отчетности отражаются средства, полученные на капитальные вложения, их структура, использование этих средств, объем и состав капитальных затрат, произведенных за счет различных источников.

Для анализа следует использовать баланс капитальных вложений, который характеризует объем капитальных затрат, ис-

точники средств и их целевое использование, а также внутренние ресурсы застройщика.

В процессе анализа финансового состояния стройки необходимо: определить общую сумму средств, поступивших на финансирование капитальных вложений, и соответствие ее фактическому объему капитальных вложений; установить обеспеченность стройки оборотными средствами; проанализировать состояние оборотных средств и выявить результаты выполнения плана мобилизации внутренних ресурсов.

В процессе анализа средства, полученные на финансирование капитальных вложений за отчетный период, сопоставляются с объемом выполненных работ.

При изучении финансового положения стройки необходимо фактическое выполнение по каждому источнику сопоставить с плановым заданием, пересчитанным на процент выполнения плана капитальных вложений.

Анализируя финансовое состояние застройщика, следует изучить причины образования сверхнормативных запасов оборудования, введенные в действие, но не оформленные актами в установленном порядке объекты и др.

Анализируя сверхнормативные запасы оборудования, выясняют его состав, комплектность, время завоза, сроки сдачи в монтаж, а также согласованность этих сроков со сроками ввода в действие производственных мощностей.

Анализ финансового состояния завершается разработкой мероприятий по ускорению оборачиваемости средств и повышению эффективности их использования в капитальном строительстве.

6.3.4. Экономический анализ деятельности подрядчика

Независимо от своей ведомственной подчиненности строительные организации, как правило, подразделяются на строительные объединения и входящие в их состав хозрасчетные строительные управления и конторы.

При анализе хозяйственной деятельности строительных организаций изучается использование ресурсов в процессе выполнения плана и дается оценка достигнутых результатов. Конечная цель анализа — выявить внутренние резервы скорейшего осуществления строительства и ввода в действие законченных объектов, а также улучшения всех показателей работы.

Основными источниками анализа являются бухгалтерская, статистическая и оперативная отчетность, данные учетных регистров и документов. Следует иметь в виду, что в отчетности строительной организации — генерального подрядчика — отражаются ввод в действие мощностей и строительно-монтажные работы (в полном объеме), произведенные на сооружаемых объектах с выделением работ, выполняемых собственными силами и субподрядными организациями.

В отчетности строительных организаций, выступающих в роли субподрядчиков и осуществляющих отдельные виды работ, отражаются ввод в действие мощностей и объектов строительства, объем строительно-монтажных работ, выполненных только этими организациями.

Специфическими источниками анализа хозяйственной деятельности строительных организаций служат также справки, акты и счета на законченные работы, данные контрольных обмеров. Справки о выполненных работах являются необходимым приложением к месячным счетам за эти работы. Акты приемки выполненных работ по объектам составляются один раз в квартал.

Для анализа хозяйственной деятельности строительных организаций необходимо использовать также проектно-сметную документацию и различные нормативные материалы: «Строительные нормы и правила», «Нормы и расценки на строительные, монтажные и ремонтно-строительные работы», «Нормы продолжительности строительства», «Нормы и указания по проектированию заделов в жилищном строительстве» и др.

Важнейшим показателем производственной программы является выполнение плана ввода в действие производственных мощностей, объектов строительства и сдача заказчику объемов строительно-монтажных работ по объектам.

При анализе выполнения производственной программы подрядной строительной организации устанавливают выполнение плана строительно-монтажных работ по общему объему, исполнителям, видам договоров и заказчиков. Определяют равномерность работы подрядной организации.

Анализируя выполнение плана ввода в действие, следует проверить, соблюдены ли установленные планом сроки сдачи объектов в эксплуатацию, долю работ собственными силами и силами привлеченных субподрядчиков в общем объеме строительно-монтажных работ. Чаще всего силами субподрядчиков выполняются работы «нулевого цикла», включающие подготовительные работы на строительной площадке, а также работы по сооружению подземной части объектов: земляные работы, устройство фундаментов, временных дорог и коммуникаций, монтаж оборудования и т. д. Необходимо проверить правильность взаимоотношений подрядчика с субподрядчиком, качество их работы.

При анализе строительного производства необходимо определить ритмичность выполняемых строительных и монтажных работ в течение года и динамику за ряд лет. Соблюдение ритмичности производства — одна из основных предпосылок снижения себестоимости работ, ликвидации непроизводительных потерь. Планомерный ход работ строительных организаций означает ликвидацию сезонности производства, обеспечивает наиболее полное использование средств и орудий труда, материальных и трудовых ресурсов строительных организаций, сокращение сроков возведения объектов строительства, снижение себестоимости работ.

В процессе анализа выполнения производственной программы необходимо изучить обеспеченность строительной организации работниками и выполнение заданий по средней выработке, а также влияние трудовых факторов на объем строительно-монтажных работ. Производительность труда для строительных организаций определяется по показателю средней выработки на одного работающего, занятого на строительно-монтажных работах и в подсобных производствах.

Одним из важных факторов, влияющих на выполнение производственной программы, является механизация и автоматизация строительных и монтажных работ. При анализе следует выявить наличие недостатка машин, несвоевременное и некомплектное их получение, невыполнение норм выработки и простои машин из-за отсутствия строительных материалов, неподготовленности фронта работ, сверхпланового пребывания машин в ремонте, отсутствия транспорта. На основании изучения всех этих факторов и причин необходимо изыскать резервы возможного улучшения использования времени и мощности строительных машин и механизмов.

При оценке выполнения производственной программы строительной организации определяется и изучается показатель фондоотдачи. Он исчисляется путем отношения объема строительно-монтажных работ по сметной стоимости, выполненных собственными силами, с учетом изменения остатков незавершенного строительного производства, к среднегодовой стоимости всех производственных основных фондов. Необходимо также определить фондоотдачу производственных основных фондов строительного назначения и их активной части – строительных машин и механизмов.

Себестоимость, прибыль, рентабельность – важнейшие показатели, характеризующие эффективность строительного производства. Анализ их позволяет оценить выполнение плана по финансовым результатам.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Источники финансирования капитальных вложений.
2. Важнейшие объекты экономического анализа капитального строительства.
3. Задачи анализа хозяйственной деятельности застройщика.
4. Показатели, характеризующие экономическую эффективность капитальных вложений, и методы их определения.
5. Последовательность проведения анализа финансового состояния застройщика.
6. Задачи анализа хозяйственной деятельности подрядчика.
7. Факторы, влияющие на выполнение хозяйственной деятельности строительной организации.

Глава 7

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является ознакомление с организацией инвестиционной деятельности на предприятиях, методами их оценки и анализа. В процессе изучения темы слушатели будут **знать:**

- об инвестициях и их видах;
- о доходах и поступлениях от инвестиционной деятельности;
- о расходах и выплатах от инвестиционной деятельности;
- о дивидендах и дивидендной политике;
- о процентах как стоимости используемых денег;
- о простом и сложном проценте, дисконтированной стоимости и аннуитете, текущей и будущей стоимости;
- об инвестиционных рисках и путях их снижения.

Уметь:

- производить расчеты доходов (расходов) по займам и кредитам при простом и сложном проценте, текущей (дисконтированной) и будущей стоимости при разовых вложениях и аннуитете;

- определять доходы и расходы, поступления и выплаты от инвестиционной деятельности;
- определять показатели, характеризующие эффективность инвестиционной деятельности предприятия;
- анализировать состояние и эффективность инвестиционной деятельности предприятия;
- излагать рекомендации по принятию управленческих решений по эффективному вложению денежных средств и привлекать средства в виде займов и кредитов.

7.1. ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ, КЛАССИФИКАЦИЯ ИХ ВИДОВ

В условиях рыночной экономики, особое значение имеет привлечение капитала в экономику государства для строительства новых, расширение и реконструкцию существующих предприятий.

У одних предприятий на данный момент могут оказаться временно свободные денежные средства, а другим требуются средства для расширения производства, пополнения оборотных средств. Кроме того, часть населения располагает большими свободными денежными средствами.

Умелая организация инвестиционной политики государства и организаций может способствовать дальнейшему развитию экономики страны путем дополнительного привлечения в народное хозяйство огромных финансовых ресурсов.

Инвестируя средства в крупные проекты, государство принимает участие в развитии ведущих отраслей народного хозяйства. Вкладывая средства в народное образование, культуру и науку, тем самым осуществляет инвестицию в человеческие ресурсы, которые окупятся в дальнейшем путем повышения интеллектуального потенциала населения.

В различных странах на всех уровнях хозяйствования широко используются различные виды инвестиций. Их опыт следовало бы использовать в развитии экономики нашего государства.

Инвестиция – от латинского слова «investio», означающего в буквальном смысле «одеваю». В экономическом смысле «инвестиция» представляет собой вложения капитала с целью получения экономической выгоды в течение определенного периода времени.

Инновация – это инвестиции, обеспечивающие смену поколений техники и технологий, новая техника, технология, являющиеся результатом достижений научно-технического прогресса.

Инвестиции подразделяются на финансовые и реальные.

Реальные инвестиции – это вложение в производственный основной капитал:

- в основные средства и нематериальные активы;
- в капитальные вложения;
- в оборотные средства (за исключением краткосрочных финансовых вложений).

Финансовые инвестиции – это вложение капитала в ценные бумаги с целью получения доходов:

- вклады в уставные (складочные) капиталы других предприятий (в дочерние, зависимые и ассоциированные предприятия);
- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций (долевые и долговые);
- предоставленные займы;
- депозитные вклады;
- прочие.

Финансовые инвестиции, в свою очередь, подразделяются на краткосрочные (текущие) и долгосрочные.

Текущие инвестиции – это легко реализуемые инвестиции (ценные бумаги), которые могут свободно реализовываться, срок обращения которых не превышает 12 месяцев. Они также называются рыночными (ликвидными) ценными бумагами – это временно размещенная денежная наличность.

Долгосрочные инвестиции – это инвестиции в ценные бумаги, предназначенные для владения ими на срок более одного года. К ним также относятся инвестиции в недвижимость (земельные участки, строения, оборудование и т. п.).

Ройялти (от английского «royalty» – королевская привилегия) – периодический платеж, который рассчитывается в процентах от стоимости продаж за право пользоваться лицензией на товары, изобретения, патенты и т. п. или плата за право разработки и добычи природных ресурсов.

Ценные бумаги могут быть долевыми и долговыми. К доле- вой ценной бумаге относятся акции, а к долговым – облигации и векселя.

Акция – ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие акционерного общества и дающая право ее владельцу на получение части прибыли акционерного общества (организации) в виде дивидендов.

Различают следующие виды акций: простые и привилегиро- ванные; именные и на предъявителя; трудового коллектива, предприятия и акционерного общества.

Простые акции – это ценные бумаги, свидетельствующие о том, что их держатели являются совладельцем корпорации и имеют право претендовать на активы, оставшиеся после удовле- творения требований сторон, пользующихся приоритетом.

Привилегированные акции – особая категория акций, обычно с заранее оговоренным уровнем дивидендов, претензии держате- лей которых на прибыль или активы компании пользуются при- оритетом относительно претензий держателей простых акций.

Привилегированные акции имеют некоторые преимущества перед обыкновенными акциями. Они существуют в нескольких видах. Каждый имеет свою специфику и предназначен опреде- ленной категории вкладчиков. Большая часть привилегирован- ных акций имеет по крайней мере одно из следующих свойств:

- предпочтение при уплате дивидендов;
- предпочтение при распределении средств ликвидируе- мой корпорации;
- обратимость (конвертируемость) или не обратимость (не конвертируемость).

Конвертируемость акций заключается в том, что для прида- ния большей заинтересованности привилегированным акциям иногда их наделяют правом перевода в обыкновенные акции по определенному коэффициенту, оговоренному в условиях дого-

вора между компанией и акционером. Но привилегированные акции, в отличие от обыкновенных, не дают права голоса.

Владельцами *именной акции* могут быть только физические лица. На именной акции указываются фамилия, имя и отчество держателя акции. Такая акция может быть передана другому владельцу путем нотариального оформления или через брокерские конторы, банки, имеющие лицензии на операции с ценными бумагами.

Акции трудового коллектива распространяются среди работников данного коллектива, акционерного общества закрытого типа (АОЗТ).

Акции предприятия распространяются среди других юридических лиц (организаций, кооперативов, обществ, банков, ассоциаций и т. п.).

Акции трудового коллектива и акции предприятий не дают их держателям право на участие в управлении предприятием. Они не имеют правового положения и формы собственности организации, выпускающей акции, и являются лишь средством мобилизации дополнительных финансовых ресурсов.

Обыкновенные акции акционерного общества дают право на участие в управлении акционерным обществом (одна акция — один голос при решении вопросов на собрании акционеров) и в распределении чистой прибыли общества после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Привилегированные акции не дают право на участие в управлении, но приносят (как было отмечено выше) постоянный (фиксированный) дивиденд.

Долговые ценные бумаги обычно представлены облигациями, казначейскими векселями, депозитными сертификатами и т. п. Когда государство или компания выпускает облигации или векселя, оно обязуется периодически выплачивать кредитуру проценты и к определенному дню погасить полученную сумму, т. е. средства берутся в долг.

Облигации — это ценные бумаги, которые представляют займы, полученные фирмой от инвестиционных компаний или иных вкладчиков. Они должны быть погашены к определенному времени и с определенным процентом. Облигации не следует

путать с акциями. Акционеры, владельцы акций, являются собственниками, в то время как держатели облигаций — только кредиторами. Облигация — обязательство выплатить в установленный срок долг и процент по нему. Держатель облигации получает сертификат как доказательство того, что компания находится у него в долгу.

В международной практике существуют различные виды облигаций: обеспеченные и не обеспеченные; фиксированные и погашаемые сериями; регистрируемые и купонные.

Обеспеченные облигации — дают их держателям поручительство в определенных активах компании как гарантию их погашения.

Необеспеченные облигации — выпускаются как обычный кредит.

Фиксированные облигации — это когда все облигации одного выпуска погашаются одновременно.

Серийные облигации — по условиям договора они погашаются сериями по частям в течение определенного срока.

Купонные облигации — не регистрируются корпорацией, но у таких облигаций имеются специальные отрывные купоны. Каждый купон содержит информацию о причитающейся сумме процентов и дне их выплаты. В день выплаты процентов держатель облигации отрывает от облигационного сертификата купоны и сдает их в банк для получения процентов, таким образом, проценты выплачиваются тем, у кого на дату их выплаты есть купон.

Помимо облигаций, в международной практике имеются и другие виды долгосрочных обязательств: закладные (ипотеки), долгосрочная аренда и пенсионные расчеты.

Закладные — это одна из форм долгосрочного долга оплачиваемого реальными активами. Погашается соответствующими ежемесячными платежами, которые включают как выплаты процентов, так и часть суммы основного долга.

Долгосрочная аренда — одна из форм привлечения активов путем аренды оборудования, на срок более чем на один год, с помощью лизинга. Ее еще называют капитализированной арендой.

Совокупность ценных бумаг, находящихся во владении предприятия, называется инвестиционным портфелем.

Текущие инвестиции учитываются по стоимости приобретения и справедливой (рыночной) стоимости.

Стоимость приобретения – это затраты на приобретение, включая брокерское вознаграждение, пошлины и вознаграждения за банковские услуги.

Справедливая (рыночная) стоимость – сумма, на которую обменивается акция, между осведомленными и готовыми к сделке независимыми сторонами, т. е. по которой продаются и покупаются акции на рынке ценных бумаг и которая зависит от финансового и экономического состояния организации.

В международной практике бухгалтерского учета на предприятиях периодически могут учитываться изменения стоимости акций. Увеличение их стоимости относят на увеличение собственного капитала как доход от переоценки, а уменьшение – признается как расход от инвестиционной деятельности и отражается в отчете о финансовых результатах.

Хозяйствующие субъекты одновременно могут являться инвесторами и инвестируемыми. Инвесторы, вкладывая свои ресурсы в экономику других компаний, должны иметь определенный доход в виде дивидендов, процентов, долевых отчислений. Инвестируемые, эффективно используя привлеченные средства, в установленные сроки выплачивают инвесторам из доли доходов и прибыли дивиденды, проценты и отчисления в размере, предусмотренном положением или договором.

Изучая финансовую отчетность организации, менеджеры и инвесторы могут определить размеры долгосрочных и краткосрочных инвестиций на определенную дату и их изменение за отчетный период на основании формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу». Долгосрочные инвестиции отражаются в разделе 1 актива баланса по статьям:

- «Незавершенное строительство»;
- «Доходные вложения в материальные ценности»,

в том числе:

- имущество для передачи в лизинг;
- имущество, предоставляемое по договору проката.
- «Долгосрочные финансовые вложения»,

в том числе:

- инвестиции в дочерние общества;
- инвестиции в зависимые общества;
- инвестиции в другие организации;
- займы, предоставленные организациям на срок более

12 месяцев;

- прочие долгосрочные финансовые вложения.

Данные об краткосрочных инвестициях имеются во втором разделе актива баланса «Оборотные активы» по статье «Краткосрочные финансовые вложения», в том числе:

- займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев;

- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- прочие краткосрочные финансовые вложения.

Инвестируемые предприятия отражают привлеченные инвестиции в пассиве баланса, разделах 3 «Капитал и резервы», 4 «Долгосрочные обязательства» и 5 «Краткосрочные обязательства».

Сумма выпущенных и реализованных акций отражается в пассиве баланса, разделе 3 по статьям: «Уставный капитал» и «Добавленный капитал». Суммы привлеченных кредитов и займов показываются в пассиве баланса, разделе 4 «Долгосрочные обязательства», по статьям:

Займы и кредиты,

в том числе:

- кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Привлеченные инвестиции также показываются в разделе 5 «Краткосрочные обязательства», по статьям:

Займы и кредиты,

в том числе:

- кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Кредиторская задолженность, в том числе:

- векселя к уплате;
- задолженность перед дочерними и зависимыми обществами;

Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов.

Начисленные доходы и произведенные расходы по инвестиционной деятельности показываются в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках», по строкам:

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

Фактические поступления и выплаты по инвестиционной деятельности показываются в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» по статьям:

«Поступило денежных средств», по строкам:

- кредиты, займы;
- дивиденды, проценты по финансовым вложениям.

«Направлено денежных средств», по строкам:

- на оплату долевого участия в строительстве;
- на оплату машин, оборудования и транспортных средств;
- на финансовые вложения;
- на выплату дивидендов, процентов;
- на оплату процентов по полученным кредитам, займам.

Изучая инвестиционную деятельность предприятия, необходимо также использовать форму № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу». В разделе «Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений» показываются данные о привлеченных средствах на начало и конец года, а также начисление и выбытие по их видам. В этом же разделе приводятся данные об изменениях за отчетный период незавершенного строительства, инвестиции в дочерние и зависимые общества. В разделе «Финансовые вложения» приводятся

данные о приобретенных долгосрочных и краткосрочных вложениях в ценные бумаги и предоставленные займы.

Инвесторами и инвестируемыми могут быть государства (на макроуровне) и отдельные хозяйствующие субъекты (на микроуровне). Государство выступает инвестором, участвуя совместно с иностранными фирмами в крупных проектах, а также приобретая акции у акционерных компаний. Государство также может, выпуская и реализуя облигации, казначейские векселя и займы, выступать и как инвестируемое, т. е. привлекать для нужд государства средства отдельных предприятий и населения.

Предприятия осуществляют инвестиции путем выпуска или приобретения акций, облигаций и займов у дочерних или ассоциированных организаций, а также приобретая долгосрочные и краткосрочные кредиты у государственных и коммерческих банков. Инвесторами также являются физические лица, приобретая акции, облигации и другие ценные бумаги у государства и организаций.

По объему вложений капитала и уровню зависимости следует различать дочерние, ассоциированные и материнские компании, которые оказывают финансовое, экономическое влияние на политику той или иной организации.

Дочернее предприятие – это такое предприятие, контрольным пакетом акций которых владеет материнская компания.

Материнской компанией считается такая организация, которая владеет контрольным пакетом акции (более 50 %) дочерних компаний и оказывает существенное влияние на ее финансовую и производственную политику.

Ассоциированное предприятие – это предприятие, в котором инвестор имеет значительное (существенное) влияние, но не обладает контрольным пакетом акций (20-50 %). Существенное влияние достигается, когда инвестор оказывает заметное влияние на оперативную и финансовую политику фирмы, которую он инвестирует. Способность оказывать влияние может проявляться в участии в совете директоров, в выработке политики, в заключении крупных сделок между компаниями, в обмене управленческим персоналом, а также в технической зависимости.

Значительное влияние – это когда инвестор полномочен участвовать в принятии решений по финансовой и производственной политике инвестированного предприятия, но без контроля над этой политикой.

Контроль -- способность инвестора контролировать деловую и финансовую политику акциями, которыми он владеет. Контроль действителен, когда инвестор владеет более 50 % акций компаний с правом голоса. Так, если приобретенные акции составляют менее 20 % акционерного капитала, тогда акционер не может оказывать существенное влияние и устанавливать контроль.

Приобретение от 20 до 50 % акций позволяет оказывать существенное влияние, но не контролировать инвестируемую фирму, а приобретение более 50 % акционерного капитала дает возможность устанавливать контроль за деятельностью фирмы.

При установлении контроля составляются сводные (консолидированные) отчеты, включающие в себя как материнскую, так и дочернюю организации. Но каждая из этих компаний является самостоятельным юридическим лицом и составляют собственные финансовые отчеты.

7.2. РАСЧЕТЫ ПО ИНВЕСТИЦИЯМ

Как было отмечено выше, инвестиции – это вложения капитала с целью получения экономической и финансовой выгоды в течение определенного периода времени. Инвесторы, вкладывая средства в деятельность других предприятий, имеют доходы, а инвестируемые – используя капитал других физических и юридических лиц, из полученного дохода выплачивают инвесторам дивиденды и проценты.

Дивиденды – это часть чистой прибыли, подлежащей распределению между акционерами. Прибыль обычно распределяют деньгами пропорционально числу акций. Объявление о выплате дивидендов является обязанностью совета директоров.

Дивиденды могут выплачиваться в конце квартала, полугодия, года или в другое время по решению совета директоров.

С уплатой дивидендов связаны три важные для бухгалтерского учета даты: дата объявления о выплате дивидендов, дата регистрации владельцев акции и дата выплаты дивидендов. Первая — дата официального объявления советом директоров о намерении выплатить дивиденды; вторая — дата, когда определяются владельцы акций, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются тем акционерам, у которых на момент регистрации были на руках акции. После этой даты право на получение дивидендов не может переходить к новому владельцу; третья — дата фактической выплаты дивидендов акционерам, зарегистрированным, как было описано выше.

Дивидендная политика. Источниками выплаты дивидендов могут выступать: чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная прибыль прошлых периодов и специальные фонды, созданные для этой цели (используемые для выплаты дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности прибыли или убыточности общества).

Дивидендная политика определяет размер привлекаемых предприятием внешних источников финансирования и одновременно определяет долю средств, отвлекаемых от реинвестирования для выплаты дивидендов. Чем большая часть прибыли расходуется на выплату дивидендов, тем меньше средств может быть реинвестировано в компанию, тем медленнее темпы ее роста и тем медленнее и проблематичнее рост курсовой стоимости ее акций.

Инвесторы обычно выбирают компанию, дивидендная политика которой в наибольшей степени соответствует их целям инвестирования. Поэтому изменение дивидендной политики может вызвать большее неудовлетворение акционеров, чем низкий уровень дивидендов. Таким образом, стабильность дивидендной политики является одним из наиболее важных факторов, который влияет на отношение интересов к компании.

К наиболее типичным видам дивидендной политики относятся:

Политика фиксированных дивидендных выплат – стабильная сумма выплачиваемых дивидендов на акцию. Политика предусматривает регулярную выплату дивидендов на акцию в неизменном размере в течение продолжительного времени, безотносительно к изменению курсовой стоимости акций.

Политика постоянного процента дивидендных выплат – постоянной доли выплачиваемых дивидендов. Политика предусматривает сохранение на определенном уровне доли выплачиваемых дивидендов. Принятие дивидендной политики постоянного процента дивидендных выплат предполагает неизменность значения коэффициента «дивидендный выход». Но с изменением абсолютной суммы чистой прибыли изменяется и сумма выплачиваемых дивидендов.

Политика компромиссного подхода к дивидендным выплатам – компромиссная политика. Она заключается в том, что компания выплачивает какой-то определенный стабильный (фиксированный) дивиденд, но в благоприятные годы выплачивает своеобразную надбавку (экстрадивиденд). Это позволяет компании сочетать гибкость в выплате дивидендов с уверенностью акционеров в получении определенного стабильного дохода. Однако такая политика имеет смысл только в том случае, если прибыль компании существенно варьируется из года в год.

Политика выплаты дивидендов в зависимости от инвестиционных решений – выплата дивидендов по остаточному принципу. Эта политика используется компаниями, когда инвестиционные возможности у них нестабильны. В этом случае дивиденды будут выплачиваться из той части прибыли, которая остается у предприятия после финансирования соответствующих инвестиционных решений.

Политика выплаты дивидендов акциями. Эта политика предполагает выдачу дивидендов в форме акций, т. е. выпуск дополнительного пакета акций для акционеров. Такая политика обычно объявляется тогда, когда финансовое положение компании не очень устойчиво, она не в состоянии обеспечить выплату денежных дивидендов.

Дивидендная политика непосредственно связана с курсовой ценой акции. В международном финансовом менеджменте раз-

работаны некоторые приемы искусственного регулирования курсовой разницы. К ним относятся:

Методика дробления (расщепления) акций – производится обычно процветающими компаниями, акции которых со временем повышаются в цене. В этом случае валюта баланса и структура собственного капитала не меняются, увеличивается лишь количество обыкновенных акций. Дробление акций сопровождается дополнительными расходами по выпуску новых ценных бумаг.

Методика консолидации акций – несколько старых акций меняются на одну новую в установленной пропорции. Она также сопровождается дополнительными расходами по выпуску новых ценных бумаг.

Методика выкупа акций – применяется с целью предоставления своим работникам возможности стать акционерами своей компании, для уменьшения числа владельцев компании, для повышения курсовой цены и т. п. Эта операция оказывает влияние на совокупный доход акционеров.

Несмотря на различные подходы акционеров к целям инвестирования и финансовых менеджеров к дивидендной политике, существует ряд факторов, которые должны учитываться в финансовом управлении:

- если компания принимает решение об увеличении дивидендов, она должна быть уверена в том, что сможет сохранить этот уровень дивидендов и в последующем;
- сумма выплачиваемых дивидендов оказывает влияние на финансовые пропорции компании, ее бюджет и ликвидность;
- дивиденды уменьшают собственный капитал компании, их выплаты приводят к увеличению соотношения между заемным и собственным капиталом;
- норма дивиденда по акциям должна соответствовать средней рыночной норме доходности по финансовым вложениям аналогичного риска.

Процент – это стоимость использования денег, выступающая как доход по инвестициям или как плата за кредит (расход

инвестируемого за пользование кредитом). В международной практике широко применяются простые и сложные проценты.

Простой процент – это ставка процента, помноженная на постоянную основную сумму. Простой процент подсчитывается путем умножения процентной ставки на не изменяющуюся основную сумму.

Пример 1. Пулатов Ф. взял в кредит сумму в размере 10000 руб. по 10 % ставки годовых, с условием возврата через 3 года, а в конце каждого года выплачивать сумму процента. Таким образом, каждый год инвестору он будет выплачивать 10 % от суммы кредита, т. е. $10000 \times 10 : 100 = 1000$ руб.

В конце третьего года Пулатов Ф. должен вернуть инвестору долг в размере 10000 руб. и 1000 руб. суммы процента, всего 11000 руб. За три года Пулатов Ф. за пользование кредитом уплатил инвестору 3000 руб. и вернул долг в размере 10000 руб.

Сложный процент – это процентная ставка, помноженная на изменяющуюся основную сумму кредита. Этот метод подразумевает начисление процентов на проценты. Основная сумма меняется из периода в период.

Пример 2. Пулатов Ф. взял тот же кредит в сумме 10000 руб., на условиях оплаты сложного процента. В этом случае сумма процентов по годам будет выглядеть следующим образом:

- 1-й год – основная сумма кредита составляет 10000 руб., в конце года будет начислена сумма процента в размере – 1000 руб.
- 2-й год – основная сумма кредита уже составляет 11000 руб., в конце 2-го года сумма процента составит – 1100 руб.
- 3-й год – основная сумма кредита 11000 руб. + 1100 = 12100 руб., в конце третьего года сумма возврата составит 13310 руб.

$$12100 + \frac{12100 \times 10}{100} = 13310.$$

Подсчитывать сложные проценты вручную очень сложно и требует много времени, поэтому для облегчения подсчетов разработаны специальные таблицы сложных процентов (см. приложения: таблицы С-1, С-2, С-3 и С-4).

Таким образом, при расчете процентов используются следующие понятия: основная сумма, сумма процента и будущая стоимость.

Основная сумма – это сумма инвестированных, занятых или использованных средств, на которые начисляется процент.

Сумма процента – это плата за пользование кредитом и начисленная сумма с учетом процентной ставки.

Будущая стоимость – это сумма, накапливаемая к моменту времени в будущем, при условии, что основная сумма (первоначальная инвестиция) будет вложена сейчас. Так, при простом проценте (пример 1) основная сумма составит 10000 руб., ежегодная сумма процента 1000 руб., а за три года – 3000 руб., а будущая стоимость – 13000 руб.

При начислении сложного процента (пример 2), основная сумма кредита:

1-й год – 10000; 2-й год – 11100; 3-й год – 12100 руб.

Сумма процента: 1-й год – 1000; 2-й год – 1100; 3-й год – 12100 руб.

Всего за три года сумма процента составляет 3310 руб., а будущая стоимость – 13310 руб. (10000 + 3310).

Будущая стоимость при сложном проценте определяется по следующей формуле:

$$S = PV \times (1 + i)^n,$$

где: S – будущая стоимость;

PV – основная сумма;

i – процентная ставка;

n – количество лет, на которое предоставлен кредит.

В нашем примере будущая стоимость равна:

$$S = 10000 \times 1,10^3 = 13310.$$

В международной практике, учитывая будущую стоимость и проценты за пользование кредитом, инвестор может предоставлять кредит в меньшей сумме. Эта сумма будет называться текущей или дисконтированной стоимостью.

Текущая (дисконтированная) стоимость – это сегодняшняя стоимость будущего притока или оттока денежных средств. Эта сумма, которая должна быть инвестирована сейчас при опре-

деленной процентной ставке для получения или выплаты определенной суммы в какой-то момент времени в будущем.

Пример 3. Пулатов Ф. предоставляет кредит в сумме 1000 руб., сроком на 3 года с 6 % выплатой процента. Через три года будущая стоимость равна:

– при простом проценте $1000 + 180 = 1180$ руб.;

– при сложном проценте $1000 + 60 = 1060 + 63,6 = 1123,6 + 67,4 = 1191$ руб.

Но можно предоставить в данный момент кредит в сумме 1000 руб. с условием возврата этой суммы после истечения срока кредита, но учитывая процентную ставку за кредит. Тогда используя специальную таблицу расчетов текущей стоимости, инвестор предоставляет кредит в сумме 839,6 руб. Через три года Пулатову Ф. – кредитору, инвестируемый возвратит кредит в сумме 1000 руб. Таким образом, текущая (дисконтируемая) стоимость предоставляемого Пулатовым Ф. кредита будет составлять 839,6 руб.

Отсюда **дисконт** – разница между ценой в настоящий момент и ценой на момент погашения или ценой номинала ценной бумаги, т. е. покупка ценной бумаги до момента его погашения по цене, которая меньше номинала. В нашем примере сумма дисконта будет составлять:

$$1000 - 839,6 = 160,4 \text{ руб.}$$

Общая формула вычисления текущей (дисконтированной) стоимости – PV, суммы подлежащей выплате – S или получения через «n» периодов по процентной ставке в i% равна:

$$PV = S : (1 + i)^n.$$

В нашем примере текущая стоимость равна: $1000 : 1,06^3 = 839,6$ руб.

На практике встречаются и такие случаи, когда будущая стоимость кредиторами возвращается равными долями, включая текущую стоимость, и проценты в течение определенного периода. Такая операция называется аннуитетом.

Аннуитет – это серия (ежемесячных, ежеквартальных или ежегодных) равных денежных потоков, происходящих через равные промежутки времени. Примером могут служить проценты по облигациям и выплаты по финансируемой аренде. Эти

выплаты или поступления производятся в одинаковом размере в одинаковые (регулярные) периоды времени.

Следует различать обычный аннуитет и аннуитет к погашению. Обычный аннуитет выплачивается в конце периода, а аннуитет к погашению – в начале периода.

Аннуитет также имеет текущую и будущую стоимость.

Текущая стоимость аннуитета – эта сумма, которую необходимо выплатить сейчас, с учетом процентных ставок, вместо ежегодных выплат равными долями.

Пример 4. Ассоциация бухгалтеров и аудиторов заключила с руководством университета договор об аренде помещения сроком на 5 лет. Согласно этому договору необходимо ежегодно вносить арендную плату в размере 100000 руб. Процентная ставка составляет 10 %. Какова текущая стоимость арендных выплат?

Если в договоре указано «обычный аннуитет», т. е. выплаты следует осуществлять в конце года, тогда по таблице С-2 «Текущая стоимость аннуитета» находим (пересечение графы 10 % со строкой 5 лет) коэффициент 3,7908 и умножаем на сумму аннуитета (100000 руб.), т. е. по формуле:

$$PV_{\text{об.ан.}} = S_{\text{ан.}} \times K_{\text{ан.}} = 100000 \times 3,7908 = 379100 \text{ руб.}$$

Вместо того, чтобы ежегодно в конце года выплачивать арендную плату по 100000 руб., Ассоциация бухгалтеров и аудиторов может выплатить в начале срока действия аренды сумму 379100 руб.

Если в договоре отмечено «аннуитет к погашению», т. е. выплаты осуществлять в начале каждого года, тогда по таблице С-3 «Текущая стоимость аннуитета» находим (по пересечении графы 10 % со строкой не 5, а 4 года) коэффициент 3,1699 и умножаем на сумму аннуитета (100000 руб.), т. е. по формуле:

$$PV = 100000 \times 3,1699 = 317000 \text{ руб.}$$

В данном случае, Ассоциация бухгалтеров и аудиторов выплатит в начале срока действия аренды сумму 317000 руб.

Будущая стоимость аннуитета – это сумма к получению в будущем, вытекающая из одинаковых выплат, производимых от настоящего времени до срока завершения договора. Для определения коэффициента будущей стоимости аннуитета необходимо использовать таблицу С-4 «Будущая стоимость аннуитета».

Пример 5. Пулатов Ф. планирует откладывать в коммерческий банк на обучение сына ежегодно по 5000 руб., при 10 % сложном проценте. Сколько денег будет на счете сына через 5 лет? Пользуясь вышеуказанной таблицей, определим будущую стоимость.

При обычном аннуитете для расчета берем 5 лет. В таблице в пересечении графы 10 % со строкой 5 лет предусмотрен коэффициент 6,1051. Умножив ежегодный взнос, т. е. 5000 руб. на этот коэффициент, получим сумму будущей стоимости (30525 руб.), которая будет на счете сына Пулатова Ф. по истечении 5 лет.

При аннуитете к погашению, для расчета используется та же таблица, но количество лет вместо 5, берется 6 лет ($n + 1$). В пересечении графы 10 % со строкой 6 лет получим коэффициент 7,7156. Умножив этот коэффициент на сумму аннуитета, получим будущую стоимость – 33578 руб.

Умелое пользование предпринимателями и менеджерами имеющимися у них финансовыми ресурсами является большим искусством. Они должны систематически просчитывать варианты эффективного вложения средств: в различные отрасли производства; в перспективные капитальные вложения; приобретение акций и облигаций различных корпораций; в долгосрочные или краткосрочные кредиты и займы; выпуск собственных акций, облигаций и предоставление займов физическим и юридическим лицам.

Кроме вышеперечисленных инвестиций в ценные бумаги, в международной практике существуют и другие их виды. К ним относятся: казначейские обязательства государства, вексель, варант, коносамент, опцион, фьючерс. Рассмотрим каждый из них в отдельности.

Казначейские обязательства государства – это вид размещения на добровольной основе среди населения государственных ценных бумаг, дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами. В данном случае инвестором выступает население, приобретающие эти ценные бумаги, а инвестируемым является государство.

Вексель — ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя. Различают простой и переводной вексель.

Простой вексель (соло вексель) — выпускается заемщиком (векселедателем) и содержит обязательство платежа кредитору (векселедержателю).

Переводной вексель (тратта) выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате в указанный срок обозначенной суммы третьему лицу (ремитенту) или предъявителю.

Векселя также бывают срочные и на предъявителя; казначейские, банковские и коммерческие.

Коммерческий (торговый) вексель используется для кредитования торговых операций и выдается под залог товаров при совершении торговой сделки как платежный документ.

Варант (полномочие, доверенность) — имеет два вида применения. Во-первых, как сертификат, дающий право держателю покупать ценные бумаги по оговоренной цене, в течение определенного промежутка времени или досрочно. Во-вторых, варант — свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенного товара. Варант — товарораспределительный документ, передаваемый в порядке индоссамента т. е. передаточной подписи. Он используется при продаже и залоге товара.

Коносамент — ценная бумага, которая выражает право собственности на конкретный указанный в ней товар — это транспортный документ, содержащий условия договора морской перевозки, право распоряжаться грузом. Выдается перевозчиком отправителю товара после приема груза и удостоверяет право заключения договора.

Опцион — двухсторонний договор (контракт) о передаче права (для покупателя) и обязательство (для продавца) купить или продать определенный актив (ценные бумаги, валюту и т. п.) по определенной (фиксированной) цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени. Например, опцион на акции заключается между двумя инвесторами, один из которых выплачивает и передает его, а другой его

покупает и получает право в течение оговоренного срока либо купить по фиксированной цене определенное количество акций у лица, выписавшего опцион (опцион на покупку), либо продать их ему (опцион на продажу).

Существует два стиля опциона: европейский и американский. Европейский стиль опциона может быть использован только в фиксированную дату, а американский – в любой момент в пределах срока опциона.

Покупая опцион, покупатель имеет следующую выгоду:

- 1) обеспечивает полную защиту от повышения валютного курса.
- 2) выигрывает от снижения валютного курса.

Фьючерс – типовой биржевой, срочный контракт, купля и продажа которого означает обязательство поставить или получить указанное в нем количество продукции по цене, которая была определена при заключении сделки. Фьючерский контракт не обязательно заканчивается механической покупкой. Принцип его в том, что первоначальный покупатель заключает с производителем (или продавцом) типовой договор с соответствующей спецификацией на определенную сумму. При этом контракт становится ценной бумагой и может в течение срока действия перекупаться много раз. Покупатель может в этом случае проиграть или получить прибыль.

7.3. Риски при инвестициях

Как и при любых хозяйственных операциях, осуществляя вложения средств в какую либо деятельность, инвестор подвергает риску их возврат. Такие риски называются коммерческими.

Коммерческий риск – это опасность потерять средства, которые могут быть при хозяйственной деятельности, неуверенность в возврате, неопределенность результата от этой деятельности.

Составной частью коммерческого риска является *финансовый риск* – вероятность потерь каких-либо денежных сумм или их получение не в полном объеме.

Риски делятся: на чистые и спекулятивные. *Чистые риски* – это возможность получения убытка или нулевых решений. *Спекулятивные риски* – вероятность получить как положительный, так и отрицательный результат. Спекулятивный риск относится к финансовому риску. Инвестор, осуществляя вложение капитала, заранее знает, что для него возможны два варианта: доход или убыток.

К финансовым рискам относятся: кредитный риск, процентный риск, валютный риск, риск упущенной финансовой выгоды.

Кредитный риск – опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

Процентный риск – опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными фондами, селенговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам.

Валютные риски – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой.

Риск упущенной финансовой выгоды – это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхования) или остановки хозяйственной деятельности.

Финансовый риск, как и любой риск, имеет математически выраженную вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью.

Вероятность – это возможность получения определенного результата.

Математическое ожидание какого-либо события равно абсолютной величине этого события, умноженной на вероятность его наступления.

Вероятность наступления события может быть определена объективным и субъективным методом.

Объективный метод определения вероятности основан на вычислении частоты, с которой происходит данное событие.

Субъективный метод определения вероятности основан на использовании субъективных критериев (суждение оценивающего, его личный опыт, оценка эксперта, мнение финансового консультанта и т. п.).

Величина риска, или степень риска, измеряется двумя критериями:

- среднее ожидаемое значение;
- колеблемость (изменение) возможного результата.

Среднее ожидаемое значение – результат, который ожидается в среднем.

Для окончательного принятия решения необходимо измерить колеблемость показателей, т. е. меру колеблемости возможного результата (степень отклонения ожидаемого значения от средней величины. Для этого применяется дисперсия и среднее квадратическое отклонение.

Дисперсия – это средневзвешенная из квадратов отклонения действительных результатов от средних ожидаемых, и определяется по формуле:

$$G^2 = \frac{\sum (x - \bar{x})^2 n}{\sum n},$$

где: G^2 – дисперсия;

x – ожидаемое значение для каждого случая наблюдения;

$\bar{x}$ – среднее ожидаемое значение;

n – число случаев наблюдения (частота).

Среднеквадратическое отклонение определяется по формуле:

$$G = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2 n}{\sum n}},$$

Для анализа обычно используется коэффициент вариации – отношение среднеквадратического отклонения к средней арифметической и показывает степень отклонения полученных значений:

$$V = \frac{G}{\bar{x}}$$

где: V – коэффициент вариации в %;

G – среднеквадратическое отклонение;

$\bar{x}$ – среднее ожидаемое значение.

Коэффициент вариации – относительная величина, и на нее не влияет абсолютное значение изучаемого показателя. Коэффициент вариации может изменяться от 0 до 100 %.

Чем больше коэффициент, тем сильнее колеблемость. Установлена следующая качественная оценка различных значений коэффициента вариации:

До 10 % – слабая колеблемость;

От 10 до 25 % – умеренная колеблемость;

25 % и выше – высокая колеблемость.

Как в народе принято говорить: «Семь раз отмерь, один раз отрежь», так и в инвестициях, перед тем, как вложить средства в то или иное мероприятие, необходимо вначале определить уровень риска и по возможности принять меры по его сокращению, а затем принимать соответствующие решения.

К способам снижения риска относятся:

- избежание риска;
- удержание риска;
- передача;
- снижение степени риска.

Избежание риска – уклонение от мероприятия, связанного с риском.

Удержание риска – оставление риска на ответственность инвестора. Инвестор, вкладывая средства, должен знать, что он может покрыть возможные потери за счет собственных средств.

Передача риска – инвестор передает ответственность за финансовый риск кому-то другому, например, страховому обществу, т. е. при помощи страхования сокращает финансовый риск.

Снижение степени риска – сокращение вероятности и объема потерь.

Для снижения степени риска каждый инвестор должен придерживаться следующих **принципов**:

1) нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;

2) надо думать о последствиях риска;

3) нельзя рисковать многим ради малого.

Для снижения степени финансового риска применяются различные способы:

- диверсификация, т. е. распределение инвестируемых средств между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой. Например, покупка акций у нескольких акционерных обществ вместо вложения средств в одно предприятие.

- приобретение дополнительной информации о выборе и результатах;

- лимитирование, установление лимита, т. е. предельных норм вложений, расходов, продажи, приобретения акций или кредитов и т. п.;

- страхование.

Привлечение заемных средств в виде займов, кредитов, облигаций и векселей имеет свои преимущества и недостатки.

К преимуществам относятся:

- заимодатели не участвуют в управлении и в распределении доходов компании;

- долговые обязательства погашаются более дешевыми денежными единицами в периоды инфляции;

- управление компанией не претерпевает изменений;

- долгосрочное использование средств по обязательствам может помочь в укреплении финансового состояния предприятия.

К недостаткам относятся:

- начисленные проценты должны быть выплачены, независимо от доходов компании;

- долговое обязательство должно быть погашено к сроку платежа;

- ошибки в прогнозах будущих притоков денежных средств могут привести к обязательствам, превышающим финансовые возможности предприятия.

Все это необходимо учитывать предпринимателям и менеджерам организаций, перед тем как решиться к сделкам по приобретению кредитов и займов. Следует провести тщательный анализ инвестиционной деятельности за прошлые периоды, учесть все положительное и допущенные недостатки в прошлом.

7.4. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Предприниматели и менеджеры предприятий должны помнить, что капитал имеет цену и должен приносить доход и прибыль, а также подвержен инфляции. Учитывая все это, следует принимать такие решения по вложению средств, которые являются наиболее эффективными. Бездействующие денежные и овеществленные средства, которые не работают, постепенно обесцениваются, теряют свою стоимость.

Все это требует необходимости проведения постоянных мониторингов и анализа эффективности вложенных и привлекаемых финансовых ресурсов, т. е. инвестиционной деятельности организации.

Следует различать оценку и анализ инвестиционной деятельности предприятия и оценку и анализ инвестиционных проектов.

Основными задачами анализа инвестиционной деятельности предприятия являются определение:

- изменений инвестиций по их видам, за год и более длительный период, т. е. расчет тенденций изменения вложенных и привлеченных средств в хозяйство предприятия;
- структуры инвестиций по их видам, это дает возможность определить, какой вид инвестиций предпочитают в данном хозяйстве;
- эффективности инвестиций, которая рассчитывается на основе коэффициентов рентабельности инвестиций, в целом и по их видам.

Тенденция изменения инвестиций рассчитывается путем исчисления отклонения и темпа изменения по сравнению с прошлым годом и за несколько лет по их видам:

- инвестиции в ценные бумаги;
- инвестиции в дочерние предприятия;
- инвестиции в совместные предприятия;
- инвестиции в ассоциированные предприятия;
- инвестиции в зависимые общества;
- прочие долгосрочные инвестиции;
- краткосрочные вложения.

Динамика привлеченных инвестиций определяется, как разница между фактической суммой и удельным весом (структурой), по следующим их видам:

- выпущенные акции;
- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные займы и кредиты.

Произведем анализ инвестиционной деятельности на конкретных примерах (табл. 7.1). В связи с тем, что в финансовой отчетности ОАО «Вымпел» инвестиционная деятельность представлена в незначительном объеме, цифровые данные для полноты расчетов условны.

На основании таблицы 7.1 определяются размеры инвестиций в другие организации и собственное хозяйство по их видам, а также их структура и изменение за отчетный период.

Приведенные в таблице 7.1 расчеты показывают: сумма инвестиций по ОАО «Вымпел» на 1 января 2007 года составила 410,0 тыс. руб., из них долгосрочных – 106,0 тыс. руб., а краткосрочных – 304, тыс. руб. За отчетный период сумма инвестиций сократилась на 21,0 тыс. руб. Это сокращение произошло за счет уменьшения краткосрочных вложений.

Привлеченные инвестиции на 1 января 2007 года составили 22489,0 тыс. руб. и увеличились за год на 3066,0 тыс. руб. Основную сумму привлеченных инвестиций составляют выпуск и реализация акций (13340,0 тыс. руб.). За год они также возросли на 2129,0 тыс. руб. Краткосрочные займы и кредиты составляют – 9044,0 тыс. руб. и возросли за год на 927,0 тыс. руб. Долгосроч-

ные обязательства составляют незначительную сумму в общей сумме привлеченных средств, всего 0,5 %.

Следующим этапом анализа инвестиционной деятельности является определение суммы и структуры доходов, расходов, поступлений и выплат по инвестициям.

От инвестиционной деятельности могут быть следующие доходы:

- дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий;
- прочие дивиденды полученные;
- проценты, полученные по займам;
- прочие проценты полученные.

Таблица 7.1

**Данные об инвестиционной деятельности ОАО «Вымпел»
за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Инвестиционная деятельность						
Инвестиции в ценные бумаги	26	6,0	31	7,6	5	1,6
Инвестиции в дочерние предприятия	39	9,0	57	13,9	18	4,9
Инвестиции в совместные предприятия	—	—	—	—	—	—
Инвестиции в ассоциированные предприятия	—	—	—	—	—	—
Инвестиции в зависимые общества	—	—	—	—	—	—
Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	15	3,6	18	4,4	3	0,8
Прочие долгосрочные инвестиции	—	—	—	—	—	—
Итого долгосрочные инвестиции	80	18,6	106	25,9	26	17,3
Краткосрочные инвестиции	351	81,4	304	74,1	-47	-7,3
Всего инвестиции	431	100	410	100	-21	—
Привлеченные инвестиции						
Сумма выпущенных акций	11211	57,7	13340	59,3	2129	1,6
Долгосрочные обязательства	95	0,5	105	0,5	10	—
Краткосрочные займы и кредиты	8117	41,8	9044	40,2	927	-1,6
Всего привлеченных инвестиций	19423	100	22489	100	3066	—

К расходам от инвестиционной деятельности относятся:

- проценты по займам, выплаченные дочерним и ассоциированным организациям;
- проценты по кредитам, выплаченные государственным и коммерческим банкам;
- прочие проценты уплаченные;
- дивиденды выплаченные.

К поступлениям от инвестиций относятся:

- поступления от выпуска акций на капитал;
- поступления долгосрочных и краткосрочных займов;
- поступления по арендным обязательствам.

К выплатам от инвестиционной деятельности относятся:

- выплаты по арендным обязательствам;
- вложенные долгосрочные и краткосрочные займы и кредиты.

Для анализа рекомендуется составить следующую таблицу (табл. 7.2).

На основании данных таблицы 7.2 делаются выводы о доходах, расходах, поступлениях и выплатах от инвестиционной деятельности, их структуре и изменениях по ним за анализируемый период.

Приведенные в таблице 7.2 расчеты показывают, что руководство ОАО «Вымпел» в последние годы проводит работу по увеличению активов за счет привлечения инвестиций путем выпуска и реализации акций, долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов. В отчетном году организацией выпущено и реализовано акций на сумму 2129 тыс. руб., а в прошлом году – на 1500 тыс. руб. Привлечено долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов в 2006 году на сумму 950 тыс. руб. и в 2007 году – 2200 тыс. руб. Из данных таблицы также видно, что приток инвестиций имеет тенденцию роста и их сумма значительно выше, чем вложения средств в инвестиции.

В отчетном году долгосрочные и краткосрочные вложения составили всего 376 тыс. руб. Соответственно этому организация имеет незначительную сумму доходов от инвестиций и большие расходы по уплате дивидендов и процентов.

Таблица 7.2

Доходы, поступления и выплаты от инвестиционной деятельности ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 год		2007 год		Отклонение	
	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес
Доходы от инвестиционной деятельности						
Дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий	3,5	41,2	2,9	42,0	-0,6	0,8
Прочие дивиденды, полученные	—	—	—	—	—	—
Проценты, полученные	5,0	58,8	4,0	58,0	-1,0	-0,8
Прочие проценты, полученные	—	—	—	—	—	—
<i>Итого доходов</i>	8,5	100	6,9	100	-1,6	—
Расходы от инвестиционной деятельности						
Проценты уплаченные	1230	43,7	1190	42,8	-40	-0,9
Прочие проценты уплаченные	—	—	—	—	—	—
Дивиденды выплаченные	1585	56,3	1590	57,2	5	0,9
<i>Итого расходов</i>	2815	100	2780	100	-35	—
Поступления от инвестиций						
Поступления от выпуска акций на капитал	1500	61,2	2129	49,2	629	-12
Поступления долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов (ссуд)	950	38,8	2200	50,8	1250	12
Поступления по арендным обязательствам	—	—	—	—	—	—
<i>Итого поступлений</i>	2450	100	4329	100	1879	—
Выплаты по инвестициям						
Выплаты по арендным обязательствам	—	—	—	—	—	—
Вложенные долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	360	100	376	100	16	—
<i>Итого выплат</i>	360	100	376	100	16	—

Так, в 2007 году доходы от дивидендов составили всего 2,9 тыс. руб., а полученные проценты – 4,0 тыс. руб., тогда как расходы по выплате дивидендов – 1590 тыс. руб., а по выплате процентов – 1100 тыс. руб.

Следующим этапом анализа инвестиционной деятельности является определение и анализ эффективности использования инвестиционных средств в целом и по их видам.

Эффективность инвестиционной деятельности определяется и анализируется на основе данных финансовой отчетности формы № 1 «Бухгалтерский баланс», формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», формы № 4 «Отчет о движении денежных средств», и формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу». Для определения уровня эффективности инвестиционной деятельности организации рассчитываются и изучаются следующие коэффициенты (табл. 7.3).

Коэффициент доходности приобретенных акций ($K_{\text{дох.акц.}}$), который рассчитывается как отношение полученных дивидендов (Див._{пол.}) к сумме приобретенных акций (Акц._{приоб.}), по формуле:

$$K_{\text{дох.акц.}} = \text{Див.}_{\text{пол.}} : \text{Акц.}_{\text{приоб.}}$$

Этот коэффициент характеризует долю полученных дивидендов на рубль приобретенных акций.

Коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов ($K_{\text{дох.зай.кр.}}$), который определяется как отношение суммы процентов полученных ($\Sigma \text{Проц.}_{\text{пол.}}$) к сумме предоставленных займов и кредитов ($\Sigma \text{Зай.кред.}_{\text{пред.}}$) и определяется по формуле:

$$(K_{\text{дох.зай.кр.}}) = \Sigma \text{Проц.}_{\text{пол.}} : \Sigma \text{Зай.кред.}_{\text{пред.}}$$

Этот коэффициент показывает долю полученных доходов, в виде процентов, от предоставленных займов и кредитов.

Коэффициент доходности от инвестиций ($K_{\text{дох.инв.}}$) определяется как отношение общей суммы доходов от инвестиции (Пост._{инв.}) к сумме вложенных инвестиций (Инв.) и определяется по формуле:

$$K_{\text{дох.инв.}} = \text{Пост.}_{\text{инв.}} : \text{Инв.}$$

Этот коэффициент показывает долю доходов, полученных от инвестиций на один рубль вложенных инвестиций.

Коэффициент выплаты дивидендов по акциям ($K_{\text{див.вып.}}$) определяется как отношение суммы дивидендных выплат (Див._{вып.}) к сумме реализованных акций (Акц._{реал.}) и определяется по формуле: $K_{\text{див.вып.}} = \text{Див.}_{\text{вып.}} : \text{Акц.}_{\text{реал.}}$

Он характеризует долю дивидендных выплат на один рубль реализованных акций.

Коэффициент выплат по займам и кредитам ($K_{\text{вып.по зай.,кр.}}$) рассчитывается как отношение выплат по займам и кредитам

(Выпл.займ,кред.) к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов (Займ.Кред.) и определяется по формуле:

$$K_{\text{вып.позай.,кр.}} = \text{Выпл.займ, кред.} : \text{Займ.Кред.}$$

Этот коэффициент характеризует долю выплаченных сумм, в виде процентов, на один рубль задолженности по займам и кредитам.

Коэффициент выплат по приобретенным инвестициям ($K_{\text{вып.по инв.}}$) характеризует долю выплат (Выпл.инв.) на один руб. приобретенных инвестиций (Прив.инв.) и определяется как отношение выплат по инвестициям (Выпл.инв.) к сумме приобретенных инвестиций, т. е. по формуле:

$$K_{\text{вып.по инв.}} = \text{Выпл.инв.} : \text{Прив.инв.}$$

На основании этого показателя определяется эффективность привлекаемых инвестиций, т. е. сколько предприятие выплачивает кредиторам средств на 1 рубль всех привлеченных средств.

Все эти показатели эффективности инвестиционной деятельности организации можно рассчитать на основе данных, приведенных в таблицах 7.1 и 7.2.

Для анализа эффективности инвестиционной деятельности, необходимо составить следующую таблицу (табл. 7.3).

Таблица 7.3

**Показатели эффективности инвестиционной деятельности
по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению
с прошлым годом**

Коэффициенты эффективности	2006 год	2007 год	Отклонение
Коэффициент доходности приобретенных акций	0,05	0,03	-0,2
Коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов	0,014	0,012	-0,002
Коэффициент доходности по инвестициям	0,02	0,02	-
Коэффициент выплат дивидендов по акциям	0,14	0,12	-0,02
Коэффициент выплат по займам и кредитам	0,15	0,14	-0,01
Коэффициент выплат по инвестициям	0,14	0,12	-0,02

Данные таблицы 7.3 показывают, что доходы от инвестиционной деятельности, путем приобретения акций и предоставления займов и кредитов, составляют незначительную долю от вложенных средств, – всего 2,0 %, и по сравнению с прошлым годом этот размер не изменился.

Коэффициенты выплат по инвестициям значительно выше, чем доходов. Они составляют 12 % от суммы приобретенных инвестиций. При этом размер выплат по займам и кредитам выше, чем по реализованным акциям.

Руководству организации следует иметь в виду что, если уровень выплат по привлеченным инвестициям соответствует уровню применяемых в государственных и коммерческих банках, то уровень доходности от предоставляемых инвестиций значительно ниже. Это указывает на неэффективную инвестиционную деятельность организации, просчеты в работе финансовых менеджеров.

Целью предпринимателей и менеджеров организаций является, изучая рынок ценных бумаг, принимать такие управленческие решения, которые бы способствовали привлечению наиболее выгодных для них инвестиций, а также вложению средств в эффективные инвестиционные проекты.

7.5. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Инвестиционный проект – это план вложения средств с целью дальнейшего получения прибыли, а в некоммерческой деятельности с целью дальнейшего получения эффекта.

При анализе инвестиционных проектов рассматриваются, насколько эффективны те или иные предлагаемые новые и создающиеся объекты (строительство предприятий, открытие фирм), планы расширения производственных мощностей, выпуск новых видов продукции, расширение сбытовой сети, вложения в торговую марку и т. д.

На любой стадии жизни компаниям приходится рассматривать различные инвестиционные идеи, связанные с долгосроч-

ным вложением средств, которые могут превратиться в инвестиционные проекты.

На начальной стадии организации производства необходимы вложения средств в виде реальных инвестиций по приобретению основных и оборотных средств, капитальных вложений, а в процессе хозяйственной деятельности — в виде финансовых инвестиций: приобретение ценных бумаг, долевого участия в капитале других организаций и т. п.

Эти вопросы рассматриваются при анализе состояния и эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

Для принятия решения о реализации того или иного проекта, связанного с долгосрочным вложением средств, необходимо располагать информацией, обосновывающей целесообразность и возможность таких вложений. Для принятия положительного решения о реализации проекта необходимо, чтобы полученная информация располагала следующими данными:

- вложенные средства должны быть полностью возмещены;
- прибыль, полученная в результате данной операции, достаточна, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риск, возникающий в силу неопределенности конечного результата.

Результаты оценки коммерческих проектов во многом зависят от полноты и достоверности исходных данных и от использованных методов их анализа.

С точки зрения принципиальных особенностей подготовки информации и выбора методики расчета, можно выделить три основных типа проектов:

- «в чистом поле» или «с нуля», или «новое строительство»;
- на действующем предприятии;
- со специфической методикой описания доходов, затрат, оборотного капитала.

Приступая к работе с проектом, необходимо представлять, к какому типу проектов относится рассматриваемая идея, следовательно, какие особенности сбора исходной информации и выбора методики расчетов необходимо учесть и соблюсти.

Под проектом «в чистом поле» понимается идея вложения капитала во вновь создаваемое предприятие (предприятие, соз-

даваемое «с нуля»). Данный тип проектов имеет следующие особенности:

- предприятие = проект;
- оценка эффективности и финансовой состоятельности проекта выполняется на основании единой информации (одних и тех же денежных потоков), подготовленной по блокам: выручка, текущие затраты, инвестиционные затраты, источники финансирования.

Проект на действующем предприятии предполагает вложение средств, с целью получения дополнительного эффекта, в большинстве случаев с целью получения дополнительной прибыли. В данном случае:

- предприятие и проект по объему деятельности не равны;
- эффективность проекта на действующем предприятии определяется дополнительной прибылью, которую получит предприятие в связи с реализацией проекта. Для оценки эффективности такого рода проектов необходимо подготовить информацию об изменениях доходов, текущих затрат, налогов, связанных с планируемыми инвестиционными вложениями;
- финансовая состоятельность проекта определяется с учетом результатов деятельности всего предприятия. Для оценки финансовой состоятельности такого рода проектов необходимо подготовить информацию о совокупных доходах, текущих затратах, инвестиционных затратах, источниках финансирования предприятия с учетом проекта.

Для оценки эффективности проектов, реализуемых на действующем предприятии, используется метод анализа изменений, метод сравнения.

К специфическим проектам относятся, проекты предполагающие длительный цикл изготовления продукции, которые имеют особенности формирования финансовых результатов, а также специфические условия формирования запасов материалов, взаиморасчетов с покупателями и поставщиками.

Примерами с длинным циклом производства являются проекты строительства авиационных и морских судов, жилищного строительства, создания турбин.

Данные проекты имеют следующие особенности:

- для определения оборотного капитала проекта не могут быть использованы классические формулы (расчет через периоды оборота текущих активов и текущих пассивов). Оборотный капитал такого рода проектов формируется особым образом;

- для проектов с длительным циклом изготовления продукции также характерны специфические методы расчетов доходов и затрат. Если в проектах «классического» серийного производства выручка и затраты присутствуют в каждом интервале планирования, то в производствах с длинным циклом выручка и затраты отражаются в момент акта передачи продукта (подписания акта сдачи-приемки работ). До момента продажи объекта поступления от покупателей взаиморасчеты с поставщиками отражаются в оборотном капитале;

- при определении основных показателей проекта (доходы, расходы, показатели эффективности) не могут быть использованы классические формулы расчета.

Во всех случаях для принятия решения о вложении средств в инвестиционные проекты необходимо провести его экспертизу и определить эффективность проекта.

Оценка эффективности инвестиционных проектов является одним из наиболее важных и ответственных этапов, на основе которого принимаются стратегические решения о реализации или отказе от проекта.

От правильной и обоснованной оценки инвестиционных проектов зависят сроки возврата вложенного капитала, варианты наиболее эффективного вложения средств в тот или иной проект, дополнительное получение прибыли и увеличение собственного капитала в течение срока действия проекта, в целом и по периодам.

В инвестиционном проекте должны быть обоснованные данные о доходах, затратах, связанных с получением доходов, и времени ожидания доходов.

Методика оценки эффективности инвестиционных проектов включает следующие основные требования:

1. Сопоставление объема инвестиционных затрат с суммами и сроками возврата инвестированного капитала.

Это общее требование формирования системы оценочных показателей эффективности, в соответствии с которым результаты любой деятельности должны быть сопоставлены с затратами (примененными ресурсами) на ее осуществление.

2. Охват всей совокупности используемых ресурсов, связанных с реализацией проекта.

В процессе оценки должны быть учтены все прямые и косвенные затраты денежных средств (собственных и заемных), материальных и нематериальных активов, трудовых и других видов ресурсов.

3. Оценка возврата инвестируемого капитала должна осуществляться на основе показателя «чистого денежного потока».

4. В процессе оценки суммы инвестиционных затрат и чистого денежного потока должны быть приведены к текущей стоимости.

5. Выбор дисконтной ставки в процессе приведения отдельных показателей к текущей стоимости должен быть дифференцирован для различных инвестиционных проектов.

В процессе такой дифференциации должны быть учтены уровень риска, ликвидности и другие индивидуальные характеристики реального инвестиционного проекта.

С учетом вышеизложенных требований производится оценка эффективности реальных инвестиционных проектов на основе следующих показателей:

- дисконтирование денежных поступлений (ДДП);
- чистый приведенный эффект, или чистая текущая стоимость (NPV);
- индекс (коэффициент) доходности;
- индекс (коэффициент) рентабельности инвестиций (IR);
- срок (период) окупаемости инвестиций;
- внутренняя норма (ставка) доходности (IRR);
- средневзвешенный срок жизненного цикла инвестиционного проекта, т. е. дюрация (D).

В основу расчета этих показателей положено сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений.

В зависимости от метода учета фактора времени в осуществлении инвестиционных затрат и получении возвратного инвестиционного потока все рассмотренные показатели подразделяются на две основные группы: дисконтные и статические (бухгалтерские).

Метод наращения или дисконтирования денежных поступлений (ДДП) – это когда при оценке эффективности инвестиций учитываются изменения стоимости денег во времени, т. е. будущая стоимость при простом и сложном проценте.

Эти расчеты необходимы для того, чтобы сравнить доход, полученный от инвестиционного проекта, с доходом (текущей и будущей стоимостью) полученным, если бы этот же капитал инвестор вложил в другие проекты или в коммерческий банк.

Показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, основанные на дисконтных методах расчета, предусматривают обязательное дисконтирование инвестиционных затрат и доходов по отдельным интервалам рассматриваемого периода. В то же время показатели оценки, основанные на статических (бухгалтерских) методах расчета, предусматривают использование в расчетах бухгалтерских данных об инвестиционных затратах и доходах без их дисконтирования во времени.

В современной инвестиционной практике показатели оценки эффективности реальных проектов, основанные на использовании дисконтных методов расчета, являются преобладающими. Они обязательно должны рассчитываться по всем средним и крупным реальным инвестиционным проектам, реализация которых носит долгосрочный характер. Показатели, основанные на использовании методов без дисконтного расчета, применяются, как правило, для оценки эффективности небольших краткосрочных реальных инвестиционных проектов, а также при оценке и анализе инвестиционной деятельности предприятий, на основе финансовой (бухгалтерской) отчетности предприятия за прошедшие периоды.

Чистый приведенный доход (net present value, NPV) позволяет получить наиболее обобщенную характеристику результата инвестирования, т. е. его конечный эффект в абсолютной сумме. Под чистым приведенным доходом понимается разница

между приведенными к настоящей стоимости суммой чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию.

Чистая текущая стоимость показывает чистые доходы или чистые убытки инвестора от помещения денег в проект по сравнению с хранением денег в банке и определяется по формуле:

$$NPV = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC_0,$$

где: CF – чистый денежный поток;

IC_0 – сумма вложения (затрат) в инвестиционный проект;

r – стоимость капитала, привлеченного для инвестиционного проекта

Если $NPV > 0$, значит, проект принесет больший доход, чем при альтернативном размещении капитала. Если же $NPV < 0$, то проект имеет доходность ниже рыночной, и поэтому деньги выгоднее оставить в банке. Если $NPV = 0$, то проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

Пример 1. Предприятие принимает решение о целесообразности вложения в инвестиционный проект в сумме 5800 тыс. руб.

Доходы от этого проекта ожидаются со следующего года в следующих размерах:

1-й год – 2600 тыс. руб.;

2-й год – 2100 тыс. руб.;

3-й год – 1800 тыс. руб.;

4-й год – 1500 тыс. руб.;

5-й год – 1000 тыс. руб.

При альтернативном вложении капитала, например, на депозитный счет в банке доход составил бы 12 % годовых.

Для того, чтобы определить целесообразность вложения средств в этот проект, необходимо рассчитать чистую текущую стоимость (NPV) с помощью дисконтированных денежных поступлений.

Сначала рассчитаем коэффициенты текущей стоимости за период при $r = 12\%$.

1-й год – 0,8929;

2-й год – 0,7972;

3-й год – 0,7118;

4-й год – 0,6355;

5-й год – 0,5674.

На основе денежных поступлений и коэффициентов дисконтирования рассчитаем текущую стоимость доходов (табл. 7.4).

Данные расчеты показывают, что чистая текущая стоимость денежных поступлений составляет:

$$NPV = 6797,5 - 5800 = 997,5 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, данный проект для предприятия более выгоден, чем вкладывать эти средства в другие проекты, т.к. чистая текущая стоимость выше 0 и составляет 997,5 тыс. руб., т.е. доходность выше 12%.

Таблица 7.4

Расчет текущей стоимости доходов по годам

Год	Денежные поступления, тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования	Текущая стоимость доходов, тыс. руб.
0	(5800)	–	(5800)
1	2600	0,8929	2321,5
2	2100	0,7972	1674,1
3	1800	0,7118	1281,2
4	1500	0,6355	953,3
5	1000	0,5674	567,4
Итого	9000		6797,5

Для запланированной доходности денежных поступлений в сумме 9000 тыс. руб. за 5 лет предприятию необходимо было бы вложить 6797,5 тыс. руб.

Рассмотрим другой пример.

Пример 2. Руководство предприятия собирается приобрести и внедрить в производство новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой 5000 тыс. руб., сроком эксплуатации 5 лет при нулевой ликвидационной стоимости. По оценкам финансового отдела предприятия, внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный

входной поток денег 1800 тыс. руб. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонта стоимостью 3000 тыс. руб.

Необходимо определить, экономически выгодно ли внедрять новую машину, если действующая ставка доходности капитала составляет 15 %.

Произведем расчет чистой текущей стоимости данных поступлений (табл. 7.5).

Таблица 7.5

**Расчет текущей стоимости доходов проекта
по приобретению машины, заменяющей ручной труд**

Год	Денежные поступления, тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования	Текущая стоимость доходов, тыс. руб.
0	(5000)	—	(5000)
1	1800	0,8696	1565,3
2	1800	0,7561	1361,0
3	1800	0,6575	1183,5
4	1500	0,5718	857,7
5	1800	0,4972	895,0
Итого	8700		5862,5

Данные расчета показывают, что $NPV = 5862,5 - 5000 = 862,5$ тыс. руб., т. е. больше 0, поэтому с финансовой точки зрения проект следует принять.

Если показатель чистой текущей стоимости (NPV) будет отрицательным, тогда этот проект считается для предприятия невыгодным. Лучше вкладывать капитал в другие проекты или в банк, т.к. для получения такого же дохода требуется меньшая текущая стоимость капитала.

Если инвестиционные вложения (затраты), связанные с предстоящей реализацией инвестиционного проекта, осуществляются в несколько этапов, расчет показателя чистой текущей стоимости производится по следующей формуле:

$$NPV = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC_0,$$

где: IC_t — сумма инвестиционных затрат по отдельным интервалам общего периода реализации инвестиционного проекта.

Характеризуя показатель «чистая текущая стоимость», следует отметить, что он может быть использован не только для сравнительной оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, но и как критерий целесообразности их реализации. Независимый инвестиционный проект, по которому показатель чистой текущей стоимости является отрицательной величиной или равен нулю, должен быть отвергнут, так как он не принесет предприятию дополнительный доход на вложенный капитал. Независимые инвестиционные проекты с положительным значением показателя чистой текущей стоимости позволяют увеличить капитал предприятия и его рыночную стоимость. Из системы взаимоисключающих инвестиционных проектов принимается тот из них, по которому значение показателя чистой текущей стоимости является наивысшим.

Период **окупаемости** является одним из наиболее распространенных показателей оценки эффективности инвестиционного проекта. **Срок окупаемости** (payback period method) – продолжительность времени, в течение которого дисконтированные на момент завершения инвестиций прогнозируемые денежные поступления равны сумме инвестиций. Иными словами – это сумма лет, необходимых для возмещения стартовых инвестиций:

$$\sum_{k=1}^n \left[R_k / (1+i)^k \right] = \sum_{j=1}^m IC,$$

т. е. $NPV = 0$.

Период окупаемости можно определить как ожидаемое число лет по упрощенной формуле:

$n_{ок} = \text{Число лет до года окупаемости} + \text{Невозмещенная стоимость на начало года окупаемости} / \text{Приток наличности в течение года окупаемости}$.

Данный показатель определяет срок, в течение которого инвестиции будут «заморожены», поскольку реальный доход от инвестиционного проекта начнет поступать только по истечении периода окупаемости.

Пример. Рассчитаем сроки окупаемости по вышеприведенным проектам:

1. Срок окупаемости инвестиционного проекта в сумме 5800,0 тыс. руб. составляет.

Решение.

Рассчитаем дисконтированный денежный поток:

Период	0	1	2	3	4	5
Денежный поток	-5800	2600	2100	1800	1500	1000
Дисконтированный денежный поток	-5800	2321,5	1674,1	1281,2	953,3	567,4
Накопленный дисконтированный денежный поток	-5800	-3478,5	-1804,4	-523,2	430,1	997,5

Срок окупаемости проекта:

$$k_{ок} = 3 + 523,2 / 953,3 = 3,5.$$

Таким образом, период, реально необходимый для возмещения инвестированной суммы, составит 3,5 года.

2. Срок окупаемости по внедрению новой машины, заменяющей ручной труд.

Решение.

Рассчитаем дисконтированный денежный поток:

Период	0	1	2	3	4	5
Денежный поток	-5000	1800	1800	1800	1500	1800
Дисконтированный денежный поток	-5000	1565,3	1361,0	1183,5	857,7	895,0
Накопленный дисконтированный денежный поток	-5000	-3434,7	-2073,7	-890,2	-32,5	862,5

Срок окупаемости проекта:

$$k_{ок} = 4 + 32,5 / 895,0 = 4,04.$$

Таким образом, период, реально необходимый для возмещения инвестированной суммы, составит 4,04 года.

Сравнение инвестиционных проектов по показателю «период окупаемости» свидетельствует о некоторых преимуществах первого проекта (3,5 года) перед вторым проектом (4,04 года). При сравнении проектов по показателям «текущей стоимости доходов» эти преимущества были такими же.

Период окупаемости и инвестиционных проектов можно определять и другими методами.

1. Если доходы от проекта распределяются равномерно по годам, то срок окупаемости инвестиционных проектов ($OK_{ин.}$) определяется делением суммы инвестиционных затрат ($Зат_{ин.}$) на величину годового дохода ($Дох_{ин.}$), т. е. по формуле:

$$OK_{ин.} = \frac{\sum Зат_{ин.}}{Дох_{ин. год}}.$$

2. При неравномерном поступлении доходов срок окупаемости определяется прямым подсчетом числа лет, в течение которого доходы возместят инвестиционные затраты в проект, т. е. доходы сравниваются с расходами, т. е. по формуле:

$$OK_{ин.} = \frac{\sum Дох_{ин.}}{\sum Зат_{ин.}}.$$

Расчет этого показателя может быть произведен также с учетом дисконтного периода окупаемости.

Дисконтированный показатель периода окупаемости определяется по следующей формуле:

$$ПО_d = Зат_{ин.} / \sum_{t=1}^n \frac{ЧДП_t}{(1-i)^t \times t},$$

где $ПО_d$ – период окупаемости единовременных инвестиционных затрат по проекту с учетом дисконтирования денежных потоков;

$Зат_{ин.}$ – сумма единовременных инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта;

$ЧДП_t$ – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам общего периода эксплуатации инвестиционного проекта;

i – используемая дисконтная ставка, выраженная десятичной дробью;

n – число интервалов (лет, месяцев) в общем расчетном периоде t ;

t – общий расчетный период эксплуатации проекта (лет, месяцев).

Показатель «периода окупаемости» используется обычно для сравнительной оценки эффективности проектов, но может быть принят и как критериальный, т. е. инвестиционные проекты с более высоким периодом окупаемости, как правило, предпочтением отвергаются.

Основным недостатком этого показателя является то, что он не учитывает те чистые денежные потоки, которые формируются после периода окупаемости инвестиционных затрат. Так, по инвестиционным проектам с длительным сроком эксплуатации после периода их окупаемости может быть получена большая сумма чистого денежного потока, чем по инвестиционным проектам с коротким сроком эксплуатации.

Поэтому, оценивая эффективность инвестиций, надо принимать также во внимание не только сроки их окупаемости, но и доход на вложенный капитал, для чего рассчитываются индекс (коэффициент) доходности (ИД) и уровень (коэффициент) рентабельности инвестиций (ИР).

Индекс (коэффициент) доходности позволяет соотнести объем инвестиционных затрат с предстоящим чистым денежным потоком по проекту. Расчет такого показателя при единовременных инвестиционных затратах по реальному проекту осуществляется по следующей формуле:

$$\text{ИД}_e = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧДП}_t}{(1-i)^t} / \text{ИЗ}_e,$$

где: ИД_e – индекс (коэффициент) доходности по инвестиционному проекту при единовременном осуществлении инвестиционных затрат;

ЧДП_t – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам общего периода эксплуатации инвестиционного проекта;

ИЗ_e – сумма единовременных инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта;

i – дисконтная ставка, выраженная десятичной дробью;

n – число интервалов в общем расчетном периоде t .

Пример. Используя данные по рассмотренным ранее двум инвестиционным проектам, определим индекс доходности по ним.

По первому проекту индекс доходности составит:

$$\text{ИД} = \frac{6797,5}{5800,0} = 1,7.$$

По второму проекту, т. е. машине по замене ручного труда, индекс доходности составит:

$$\text{ИД} = \frac{5862,5}{5000,0} = 1,7.$$

Сравнение инвестиционных проектов по показателю «индекс доходности» показывает, что оба проекта имеют одинаковый уровень доходности, т. е. каждый рубль инвестиционных затрат приносит одинаковое приращение капитала в размере 17 коп.

Если инвестиционные затраты, связанные с предстоящей реализацией инвестиционного проекта, осуществляются в несколько этапов, расчет индекса (коэффициента) доходности производится по следующей формуле:

$$\text{ИД}_m = \sum_{i=1}^n \frac{\text{ЧДП}_i}{(1+i)} / \sum_{i=1}^n \frac{\text{ИЗ}_i}{(1+i)},$$

где: ИД_m – индекс (коэффициент) доходности по инвестиционному проекту при многократном осуществлении инвестиционных затрат, ЧДП_i – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам общего периода эксплуатации инвестиционного проекта;

ЧДП_i – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам общего периода эксплуатации инвестиционного проекта;

ИЗ_i – сумма инвестиционных затрат по отдельным интервалам общего эксплуатационного периода;

i – используемая дисконтная ставка, выраженная десятичной дробью;

n – число интервалов в общем расчетном периоде t .

Показатель «индекс доходности» также может быть использован не только для сравнительной оценки, но и в качестве критерия при принятии инвестиционного решения о возможностях реализации проекта. Если значение индекса доходности меньше единицы или равно ей, независимый инвестиционный проект должен быть отвергнут в связи с тем, что он не принесет

дополнительный доход на инвестированные средства. Иными словами, для реализации могут быть приняты реальные инвестиционные проекты только со значением показателя индекса доходности выше единицы. Из взаимоисключающих инвестиционных проектов, с учетом этого критерия выбирается тот, по которому индекс доходности является наивысшим.

Индекс (коэффициент) инвестиционной рентабельности в процессе оценки эффективности инвестиционного проекта может играть лишь вспомогательную роль, так как не позволяет в полной мере оценить весь возвратный инвестиционный поток по проекту (значительную часть этого потока составляют амортизационные отчисления) и не соизмеряет анализируемые показатели во времени. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$ИР_{и} = \frac{ЧП_{и\text{ ср.год}}}{ИЗ},$$

где: $ИР_{и}$ – индекс рентабельности по инвестиционному проекту;

$ЧП_{и\text{ ср.год}}$ – среднегодовая сумма чистой инвестиционной прибыли за период эксплуатации проекта;

$ИЗ$ – сумма инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта.

Показатель «индекс рентабельности» позволяет определить в совокупном чистом денежном потоке сумму инвестиционной прибыли. Кроме того, он позволяет осуществить сравнительную оценку уровня рентабельности инвестиционной и операционной деятельности. Результаты сравнения позволяют определить, дает ли возможность реализация инвестиционного проекта повысить общий уровень эффективности операционной деятельности предприятия в предстоящем периоде, что также является одним из критериев принятия инвестиционного решения.

Пример. Расчет инвестиционной рентабельности

1. По первому проекту на сумму инвестиции 5800,0 тыс. руб.

а) среднегодовая сумма инвестиционной прибыли ($ЧП_{и\text{ ср.год}}$)

$$ЧП_{и\text{ ср.год}} = (9000,0 - 5800,0) : 5 = 640,0 \text{ тыс. руб.};$$

б) коэффициент инвестиционной рентабельности ($ИР_{и}$)

$$ИР_{и} = 640,0 : 5800,0 = 0,110 \text{ или } 11,0 \, \%.$$

2. По второму проекту, т. е. машине по замене ручного труда, на сумму 5000,0 тыс. руб.

а) $ЧП_{\text{н ср.год.}} = (8700,0 - 5000,0) : 5 = 740,0$ тыс. руб.;

б) $ИР_{\text{н}} = 740,0 : 5000,0 = 0,148$, или 14,8 %.

Вышеприведенные расчеты показывают, что индекс (коэффициент) рентабельности по второму проекту (14,8 %) выше, чем по первому (11,0 %).

Однако показатели индекса (коэффициента) доходности и индекса (коэффициента) рентабельности не учитывают распределения притока и оттока денежных средств по годам. Руководство предприятия, как правило, отдает предпочтение более высоким денежным доходам в первые годы.

При анализе эффективности инвестиционных проектов широко используется показатель **внутренней нормы доходности** (IRR – internal rate of return) – это ставка дисконтирования, приравнивающая сумму приведенных доходов от инвестиционного проекта к величине инвестиций, т. е. вложения окупаются, но не приносят прибыль. Внутренняя норма доходности определяет максимально приемлемую ставку дисконта, при которой можно инвестировать средства без каких-либо потерь для собственника. Величина этой ставки полностью определяется «внутренними» условиями, характеризующими инвестиционный проект.

Применение данного метода сводится к последовательной итерации (повторения) нахождения дисконтирующего множителя, пока не будет обеспечено равенство $NPV = 0$.

Выбираются два значения коэффициента дисконтирования, при которых функция NPV меняет свой знак, и используют формулу:

$$IRR = i_1 + NPV(i_1) / [NPV(i_1) - NPV(i_2)] \cdot (i_2 - i_1).$$

Формула справедлива, если выполняются условия $i_1 < IRR < i_2$ и $NPV(i_1) > 0 > NPV(i_2)$.

Инвестор сравнивает полученное значение IRR со ставкой привлеченных финансовых ресурсов (CC – Cost of Capital):

- если $IRR > CC$, то проект можно принять;
- если $IRR < CC$, проект отвергается;
- $IRR = CC$ проект имеет нулевую прибыль.

Пример. Рассчитать внутреннюю ставку доходности.

1. Для расчета внутренней нормы доходности по проекту стоимостью 5800,0 тыс. руб. воспользуемся данными таблицы 7.4.

Решение:

Расчет по ставке 12 %:

$$NPV = 6797,5 - 5800 = 997,5.$$

Поскольку $NPV > 0$, то новая ставка дисконтирования должна быть больше 12 %.

Расчет по ставке 20%:

$$NPV = 2166,6 + 1458,2 + 1041,7 + 723,5 + 401,9 - 5800 = -8,1.$$

Вычисляем внутреннюю ставку доходности:

$$IRR = 12 + [997,5 / (997,5 - (-8,1))] \cdot (20 - 12) = 19,9.$$

Внутренняя норма доходности проекта равна 19,9 %, т. е. это дисконт, при котором вложения окупятся, но не принесут прибыли.

Таким образом, мы получили максимальную ставку дисконта, при которой можно инвестировать средства без каких-либо потерь для собственника. Это дает возможность сделать вывод о том, что данный проект выгоден, так как выполняется условие $IRR > CC$, т. е. внутренняя ставка доходности больше ставки доходности капитала (12 %) и его следует принять.

2. Для расчета IRR по проекту приобретения машины по высвобождению ручного труда, воспользуемся данными таблицы 7.5.

Решение:

Расчет по ставке 15 %:

$$NPV = 5862,5 - 5000 = 862,5.$$

Поскольку $NPV > 0$, то новая ставка дисконтирования должна быть больше 15 %.

Расчет по ставке 25 %:

$$NPV = 1440 + 1152 + 921,6 + 614,4 + 589,9 - 5000 = -282,1.$$

Вычисляем внутреннюю ставку доходности:

$$IRR = 15 + [862,5 / (862,5 - (-282,1))] \cdot (25 - 15) = 22,5.$$

Внутренняя норма доходности проекта равна 22,5 %.

Данный проект также выгоден, так как внутренняя ставка доходности больше ставки доходности капитала (15 %) и его можно принять.

Показатели NPV и IRR взаимно дополняют друг друга, измеряют массу полученного дохода, то IRR оценивает способность проекта генерировать доход с каждого рубля инвестиций. Высокое значение NPV не может быть единственным аргументом при выборе инвестиционного решения, так как оно во многом зависит от масштаба инвестиционного проекта и может быть связано с достаточно высоким риском. Поэтому менеджеры предпочитают относительные показатели, несмотря на достаточно высокую сложность расчетов.

Показатель внутренней нормы (ставки) доходности приемлем для сравнительной оценки не только в рамках рассматриваемых инвестиционных проектов, но и в более широком диапазоне (например, в сравнении с коэффициентом рентабельности операционных активов, коэффициентом рентабельности собственного капитала, уровнем доходности по альтернативным видам инвестирования — депозитным вкладам, приобретению государственных облигаций и т. п.). На каждом предприятии может быть установлен в качестве целевого норматива показатель «минимальная внутренняя ставка доходности» и инвестиционные проекты с более низким его значением будут автоматически отклоняться как несоответствующие требованиям эффективности реального инвестирования.

Если имеется несколько альтернативных проектов с одинаковыми значениями NPV , IRR , то при выборе окончательного варианта инвестирования учитывается длительность инвестиций (*duration*).

Дюрация (D) — это средневзвешенный срок жизненного цикла инвестиционного проекта или его эффективное время действия. Она позволяет привести к единому стандарту самые разнообразные по своим характеристикам проекты (по срокам, количеству платежей в периоде, методам расчета причитающегося процента). В результате менеджеры получают сведения о том, как долго окунаются инвестиции доходами, приведенными к текущей стоимости.

Ключевым моментом этой методики является не то, как долго каждый инвестиционный проект будет приносить доход, но прежде всего то, когда он будет приносить доход и сколько

поступлений дохода будет каждый месяц, квартал или год на протяжении всего срока его действия.

Для расчета дюрации (D) используется обычно следующая формула:

$$D = \frac{\sum (t - PV_i)}{\sum PV_i},$$

где PV_i – текущая стоимость доходов за i периодов до окончания срока действия проекта;

t – периоды поступления доходов.

Пример. Определим эффективное время действия инвестиционного проекта (дюрация) по проектам стоимостью 5800,0 тыс. руб. и по приобретению машины, заменяющий ручной труд.

1. Для расчета дюрации по проекту стоимостью 5800,0 тыс. руб. воспользуемся данными таблицы 7.4.

$$D_1 = \frac{(2321,5 \times 1) + (1674,1 \times 2) + (1281,2 \times 3) + (253,3 \times 4) + (567,4 \times 5)}{6797,5} =$$
$$= 2,38 \text{ года.}$$

Для расчета дюрации по проекту приобретения машины по высвобождению ручного труда, воспользуемся данными таблицы 7.5.

$$D_2 = \frac{(1565,3 \times 1) + (13614,0 \times 2) + (1183,5 \times 3) + (875,7 \times 4) + (895,0 \times 5)}{5862,5} =$$
$$= 2,86 \text{ года.}$$

Данные расчета показывают, что эффективное время действия инвестиционного проекта (дюрация) первого проекта составляет 2,38 года, а второго – 2,86 года, т. е. первый проект по времени эффективного использования инвестируемых средств более выгоден.

Все рассмотренные показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов находятся между собой в тесной взаимосвязи и позволяют оценить эту эффективность с различных сторон. Поэтому при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов предприятия их следует рассматривать в комплексе.

Если предприятие располагает рядом альтернативных реальных инвестиционных проектов, то по результатам оценки их эффективности разрабатывается сравнительная таблица, форма которой приведена в таблице 7.8.

При составлении сравнительной таблицы значения отдельных показателей эффективности приводятся в сопоставимых для всех проектов единицах измерения, т. е. коэффициенты ранжирования.

Одним из методов определения сопоставимых единиц измерения является разработанная нами методика ранжирования для оценки обобщающих показателей (см. книгу *Абдукаримов И.Т., Пардаев М.К. Анализ показателей по труду в кооперативной торговле. М.: Экономика, 1978. С. 64-69.*).

В связи с тем, что различные показатели, характеризующие эффективность, разнородны по своему измерению и экономическому содержанию, для их обобщения в один сводный показатель необходимо привести их к однородному измерителю. Этого можно достигнуть путем пересчета всех показателей в относительные показатели, не нарушая их значение и сложившиеся интервалы показателей между исследуемыми объектами при помощи метода ранжирования.

Однако при этом следует учитывать, что среди показателей эффективности имеются такие, увеличение которых характеризует повышение эффективности, например, чистый приведенный доход, коэффициент доходности и рентабельности. Относительное значение таких показателей можно определить с помощью следующей формулы:

$$a'_i = \frac{a_i - \min a_j}{\max a_j - \min a_j},$$

где: a'_i — относительный показатель эффективности с учетом ранжирования, выраженный в коэффициентах;

a_i — искомый количественный показатель;

$\max a_j$ — максимальная величина показателя эффективности;

$\min a_j$ — минимальная величина показателя эффективности.

Среди показателей эффективности имеются и такие показатели, увеличение которых характеризует снижение эффективно-

сти. К ним относятся: период окупаемости, эффективное время инвестиционного проекта (дюрация), уровень инвестиционных затрат и т. п.

Относительное значение этих показателей следует определять по формуле:

$$a'_i = \frac{\max a_j - \min a_i}{\max a_j - \min a_j}.$$

С помощью этой методики и приведенных формул произведем расчет относительных значений количественных показателей эффективности.

Пример. Руководству предприятия предложено три проекта (А, Б, В), данные о которых приведены в таблице 7.6. Необходимо, рассчитав показатели эффективности, составив сравнительную таблицу значения отдельных показателей эффективности, определить какой инвестиционный проект является наиболее выгодным. Ставка доходности капитала для проекта «А» составляет 10%, для проектов «Б» и «В» – 12 %.

Определим показатели эффективности инвестиционных проектов, а для этого вначале рассчитаем текущую стоимость доходов проектов по годам (табл. 7.7 и 7.8).

1. Чистый приведенный доход (*NPV*) по проектам:

Проект «А» – $155944 - 150000 = 5944$ руб.

Проект «Б» – $134688 - 130000 = 4688$ руб.

Проект «В» – $142917 - 140000 = 2917$ руб.

2. Индекс (коэффициент) доходности по проектам с учетом дисконтирования:

Проект «А» = $155944 / 150000 = 1,040$, или 104,0 %.

Проект «Б» = $134688 / 130000 = 1,036$, или 103,6 %.

Проект «В» = $142927 / 140000 = 1,021$, или 102,1 %.

3. Индекс (коэффициент) доходности по проектам без дисконтирования:

Проект «А» = $200000 / 150000 = 1,333$, или 133,3 %.

Проект «Б» = $180000 / 130000 = 1,385$, или 138,5 %.

Проект «В» = $250000 / 140000 = 1,786$, или 178,6 %.

Основные показатели инвестиционных проектов

Показатели	Инвестируемые проекты		
	«А»	«Б»	«В»
1. Объем инвестируемых средств, в тыс. руб.	150000,0	130000,0	140000,0
2. Период эксплуатации инвестиционного проекта, лет	5	7	7
Сумма чистого денежного потока. Всего, в тыс. руб.	200000,0	180000,0	250000,0
В том числе, по годам: 1-й год	50000,0	50000,0	—
2-й год	50000,0	60000,0	—
3-й год	40000,0	20000,0	40000,0
4-й год	30000,0	20000,0	60000,0
5-й год	30000,0	10000,0	50000,0
6-й год	—	10000,0	50000,0
7-й год	—	10000,0	50000,0

4. Индекс (коэффициент) рентабельности проектов:

$$\text{Проект «А»} = \frac{200000 - 150000}{5} : 150000 = 0,067, \text{ или } 6,7 \, \%$$

$$\text{Проект «Б»} = \frac{180000 - 130000}{7} : 130000 = 0,055, \text{ или } 5,5 \, \%$$

$$\text{Проект «В»} = \frac{250000 - 140000}{7} : 140000 = 0,112, \text{ или } 11,2 \, \%$$

5. Период окупаемости без учета дисконтирования:

$$\text{Проект «А»} = 150000 : \frac{200000}{5} = 3,75 \text{ года.}$$

$$\text{Проект «Б»} = 130000 : \frac{180000}{7} = 5,06 \text{ года.}$$

$$\text{Проект «В»} = 140000 : \frac{250000}{7} = 3,92 \text{ года.}$$

6. Период окупаемости с учетом дисконтирования:

$$\text{Проект «А»} = 150000 : \frac{155944}{5} = 4,81 \text{ года.}$$

$$\text{Проект «Б»} = 130000 : \frac{134688}{7} = 6,76 \text{ года.}$$

$$\text{Проект «В»} = 140000 : \frac{142917}{7} = 6,86 \text{ года.}$$

7. Внутренняя норма доходности по проектам:

Проект «А»

Расчет по ставке 10 %:

$$NPV = 45455 + 41320 + 30052 + 20490 + 18627 - 150000 = 5944.$$

Поскольку $NPV > 0$, то новая ставка дисконтирования должна быть больше 10 %.

Расчет по ставке 15 %:

$$NPV = 43480 + 37805 + 26300 + 17154 + 14916 - 150000 = -10345.$$

Внутренняя ставка доходности будет равна:

$$IRR = 10 + [5944 / [5944 - (-10345)]] \cdot (15 - 10) = 11,8.$$

Внутренний коэффициент окупаемости равен 11,8 %.

Проект «Б»

Расчет по ставке 12 %:

$$NPV = 134688 - 130000 = 4688 \text{ руб.}$$

Поскольку $NPV > 0$, то новая ставка дисконтирования должна быть больше 12 %.

Расчет по ставке 15 %:

$$NPV = 43480 + 45366 + 13150 + 11436 + 4972 + 4323 + 3759 - 130000 = -3514.$$

Вычисляем внутреннюю ставку доходности:

$$IRR = 12 + [4688 / [4688 - (-3514)]] \cdot (15 - 12) = 13,7.$$

Внутренняя норма доходности проекта равна 13,7 %.

Проект «В»

Расчет по ставке 12 %:

$$NPV = 142917 - 140000 = 2917 \text{ руб.}$$

Поскольку $NPV > 0$, то новая ставка дисконтирования должна быть больше 12 %.

Расчет по ставке 15 %:

$$NPV = 26300 + 34308 + 24860 + 21615 + 18795 - 140000 = -14122.$$

Вычисляем внутреннюю ставку доходности:

$$IRR = 12 + [2917 / [2917 - (-14122)]] \cdot (15 - 12) = 12,5.$$

Внутренний коэффициент окупаемости равен 12,5 %.

8. Эффективное время действия инвестиционного проекта (дюрация) по проектам:

Проект «А»

$$D_a = \frac{(50000 \times 1) + (50000 \times 2) + (40000 \times 3) + (30000 \times 4) + (30000 \times 5)}{200000} =$$

= 2,70 года.

Проект «Б»

$$D_b = \frac{(50000 \times 1) + (60000 \times 2) + (20000 \times 3) + (20000 \times 4) + (10000 \times 5) + (10000 \times 6) + (10000 \times 7)}{180000} =$$

= 2,72 года.

Проект «В»

$$D_v = \frac{(40000 \times 3) + (60000 \times 4) + (50000 \times 5) + (50000 \times 6) + (50000 \times 7)}{250000} =$$

= 5,04 года.

Чтобы определить, какому объекту, на основании вышепересчитанных показателей эффективности отдать предпочтение, необходимо составить сравнительную таблицу, где все показатели обобщаются в один относительный.

Для наглядности расчетов и с учебной целью определения относительных величин по ранжированию включим в сравнение этих трех проектов еще инвестиционные проекты в сумме 5800 тыс. руб. и проект по приобретению машины, заменяющей ручной труд (табл. 7.8).

Методику расчета относительных показателей эффективности с учетом ранжирования покажем на двух примерах:

1. Чистый приведенный доход относится к показателям, увеличение значения которых характеризует повышение эффективности. Поэтому для определения относительных показателей по каждому проекту данного показателя используем формулу 1.

$$1) a'_i = \frac{a_i - \min a_j}{\max a_j - \min a_j},$$

где: $\max a_j = 5944,0$ тыс. руб., по проекту «А», который по формуле 1 получит относительное значение 1;

$\min a_j = 862,5$ тыс. руб. – это проект по приобретению машины, который по этой же формуле получит относительное значение 0.

Остальные проекты по данному показателю, в зависимости от интервала расположения их цифр между 0 и 1, получают соответствующие относительные показатели.

Например, по проекту «Б»:

$$a'_i = \frac{4688 - 862,5}{5944 - 862,5} = 0,75.$$

2. Период окупаемости относится к показателям, в результате которых увеличение их значения характеризует ухудшение эффективности, поэтому для определения относительных показателей по каждому проекту данного показателя используем формулу 2.

$$2) a'_i = \frac{\max a_j - a_i}{\max a_j - \min a_j},$$

где: $\max a_4 = 6,86$ лет, по проекту «В», который по формуле 2 получит значение 0;

$\min a_4 = 4,20$ лет, по проекту стоимостью 5800,0 тыс. руб., который по формуле 2 получит значение 1.

Остальные проекты по данному показателю, в зависимости от интервала расположения их цифр между 1 и 0, получают соответствующие относительные показатели.

Например, по проекту «Б»:

$$a'_4 = \frac{6,86 - 6,76}{6,86 - 4,20} = 0,04.$$

Данные расчета (табл. 7.8) показывают, что по совокупности показателей эффективности наиболее выгодным из пяти проектов является проект по приобретению машины для замены ручного труда (он занимает первое место по совокупности относительных баллов), на втором месте проект стоимостью 5800,0 тыс. руб.

Если рассматривать из трех проектов («А», «Б», «В»), предпочтение необходимо дать проекту «А», так как по нему наибольшее значение суммы баллов, т. е. этот проект более эффективен из трех предлагаемых.

Расчет текущей стоимости доходов проектов по годам

Год	Проект «А»			Проект «Б»			Проект «В»		
	денежные поступления, тыс. руб.	коэффициент дисконтирования	текущая стоимость доходов, тыс. руб.	денежные поступления, тыс. руб.	коэффициент дисконтирования	текущая стоимость доходов, тыс. руб.	денежные поступления, тыс. руб.	коэффициент дисконтирования	текущая стоимость доходов, тыс. руб.
0	(150000,0)	—	(150000,0)	(130000,0)	—	(130000,0)	(140000,0)	—	(140000,0)
1	50000,0	0,9091	45455,0	50000,0	0,8929	44645,0	—	—	—
2	50000,0	0,8264	41320,0	60000,0	0,7972	47832,0	—	—	—
3	40000,0	0,7513	30052,0	20000,0	0,7118	14236,0	40000,0	0,7118	28472,0
4	30000,0	0,6830	20490,0	20000,0	0,6355	12710,0	60000,0	0,6355	38130,0
5	30000,0	0,6209	18627,0	10000,0	0,5674	5674,0	50000,0	0,5674	28370,0
6	—	—	—	10000,0	0,5068	5068,0	50000,0	0,5066	25330,0
7	—	—	—	10000,0	0,4523	4523,0	50000,0	0,4523	22615,0
Итого	200000,0	—	155944,0	180000,0	—	134688,0	250000	—	142917

Таблица 7.8

Сравнительная оценка основных показателей эффективности реальных инвестиционных проектов

Виды инвестиционных проектов	Количественные показатели эффективности инвестиционных проектов						Относительные показатели эффективности с учетом ранжирования, коэф.						Место по сумме относительных показателей 3-лей
	чистый приведенный доход, тыс. руб. «а ₁ »	индекс доходности, коэф. «а ₂ »	индекс рентабельности, коэф. «а ₃ »	период окупаемости лет «а ₄ »	внутренняя норма доходности, коэф. «а ₅ »	эффективное время инвестирования проекта (длительность) «а ₆ »	«а ₁ »	«а ₂ »	«а ₃ »	«а ₄ »	«а ₅ »	«а ₆ »	
Проект «А»	997,5	1,172	0,110	4,20	19,9	2,38	0,03	0,99	0,59	1,00	0,76	1,00	2
Проект «Б»	862,5	1,173	0,148	4,30	22,5	2,86	0	1,00	1,00	0,96	1,00	0,82	1
Проект «В»	5944	1,040	0,067	4,81	11,8	2,70	1,00	0,13	0,13	0,77	0	0,88	3
Проект «Г»	4688	1,036	0,055	6,76	13,7	2,72	0,75	0,10	0	0,04	0,18	0,87	4
Проект «Д»	2917	1,021	0,112	6,86	12,5	5,04	0,40	0	0,61	0	0,07	0	5

Управление инвестиционными вложениями. Инвестиционные вложения (в строительство цехов, приобретение оборудования, приобретение других организаций) могут стать причиной снижения практически всех основных показателей финансового состояния предприятия: ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности.

Для ожидаемого прироста прибыли и, следовательно, роста собственного капитала компания временно, допуская снижение основных финансовых показателей, может и не оправдать эти надежды в будущем.

Задача управления финансами – не допустить значительно-го сокращения финансового состояния компании во время проведения инвестиционной программы, а также определить, является ли будущий прирост прибыли достаточным для восстановления упущенного уровня финансовых показателей. Решение данной задачи возможно при проведении финансового и инвестиционного анализа.

В случае если при реализации инвестиционной программы значения финансовых показателей снижаются, тогда следует рекомендовать отмену или сокращение масштабов инвестиционных вложений.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Понятие об инвестициях.

- а) предоставление денежных средств или имущества в безвозмездное пользование;
- б) покупка товаров с условием последующей оплаты в течение 12 месяцев после приобретения товаров;
- в) вложение средств с целью получения экономической выгоды в течение определенного периода времени;
- г) вложение средств с целью получения товаров;
- д) накопление денежных средств с целью дальнейшего вложения их в бизнес.

2. Понятие о финансовой инвестиции.

- а) вложение денежных средств в капитальное строительство;
- б) вложение капитала в производственные основные средства, жилищное строительство, оборотные активы;
- в) вложение капитала в ценные бумаги;
- г) легкорезализуемые инвестиции;
- д) предоставление денежных средств в долг.

3. Понятие о реальной инвестиции.

- а) вложение денежных средств, в капитальное строительство;
- б) вложение капитала в производственные основные средства, жилищное строительство, оборотные активы;
- в) вложение капитала в ценные бумаги;
- г) легкорезализуемые инвестиции;
- д) предоставление денежных средств в долг.

4. Понятие о инвестиционном портфеле.

- а) совокупность ценных бумаг, находящихся во владении предприятия;
- б) сумма купленных акций;
- в) сумма приобретенных облигаций;
- г) совокупность предоставленных займов;
- д) совокупность приобретенных кредитов и займов.

5. Где отражаются долгосрочные инвестиции?

- а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;
- б) в первом разделе бухгалтерского баланса;
- в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;
- г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;
- д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

6. Где отражаются краткосрочные инвестиции?

- а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;
- б) в первом разделе бухгалтерского баланса;
- в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;
- г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;
- д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

7. Где отражаются привлеченные долгосрочные инвестиции?

- а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;
- б) в первом разделе бухгалтерского баланса;
- в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;
- г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;
- д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

8. Где отражаются привлеченные краткосрочные инвестиции.

- а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;
- б) в первом разделе бухгалтерского баланса;
- в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;
- г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;
- д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

9. Где отражаются начисленные доходы и расходы от инвестиционной деятельности?

- а) в форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- в) в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- г) в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- д) в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

10. Где показываются фактические поступления и выплаты по инвестиционной деятельности?

- а) в форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;
- б) в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- в) в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала»;
- г) в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств»;
- д) в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

11. Понятие о текущей (дисконтированной) стоимости.

- а) сегодняшняя стоимость будущего притока или оттока денежных средств;
- б) сумма вложенных денежных средств в настоящее время;
- в) разница между ценой в настоящее время и ценой на момент погашения ценной бумаги;
- г) это плата за пользование кредитом;
- д) это сумма инвестиционных или занятых средств.

12. Что такое «аннуитет»?

- а) сегодняшняя стоимость будущего притока или оттока денежных средств;
- б) сумма вложенных денежных средств в настоящее время;
- в) разница между ценой в настоящее время и ценой на момент погашения ценной бумаги;
- г) это плата за пользование кредитом;
- д) это серия равных денежных потоков за равные промежутки времени.

13. Как рассчитать коэффициент доходности приобретенных акций?

- а) как отношение полученных дивидендов на сумму приобретенных акций;
- б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;
- в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций на сумму вложенных инвестиций;
- г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;
- д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

14. Как рассчитать коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов?

- а) как отношение полученных дивидендов к сумме приобретенных акций;
- б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;
- в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;
- г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;
- д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

15. Как рассчитать коэффициент доходности от инвестиций?

- а) как отношение полученных дивидендов к сумме приобретенных акций;
- б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;
- в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;
- г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

16. Как рассчитать коэффициент выплат дивидендов по акциям?

а) как отношение полученных дивидендов к сумме приобретенных акций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

17. Как рассчитать коэффициент выплат по займам и кредитам?

а) как отношение выплат по инвестициям к сумме приобретенных инвестиций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

18. Как рассчитать коэффициент выплат по инвестициям?

а) как отношение выплат по инвестициям к сумме приобретенных инвестиций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА НА ПРАКТИЧЕСКИХ И СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. Содержание инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики.

- понятие об инвестициях и их роль в развитии экономики на макро- и микроуровнях;
- виды инвестиций, их классификация и характеристика;
- источники анализа инвестиционной деятельности предприятия и их характеристика;
- показатели, характеризующие инвестиционную деятельность предприятия.

2. Доходы и расходы от инвестиционной деятельности.

- доходы от инвестиционной деятельности и их характеристика;
- расходы от инвестиционной деятельности и их характеристика;
- поступления от инвестиционной деятельности и их характеристика, отличие их от доходов;
- выплаты по инвестиционной деятельности и их характеристика, отличие от расходов.

3. Характеристика реальной инвестиции на макро- и микроуровнях

- понятие о реальной инвестиции;
- доходы и расходы от реальных инвестиций;
- оценка эффективности реальных инвестиций;
- пути повышения эффективности реальных инвестиций.

4. Характеристика финансовых инвестиций

- понятие о финансовых инвестициях на макро- и микроуровнях;
- доходы и расходы от финансовых инвестиций;
- оценка эффективности финансовых инвестиций;
- пути повышения эффективности финансовых инвестиций.

5. Дивиденды и дивидендная политика руководства предприятия.

- характеристика дивидендов, порядок их начисления и выплаты;
- дивидендная политика, характеристика их видов;
- приемы искусственного регулирования курсовой разницы.

6. Характеристика процентов за кредит.

- понятие о процентах;
- цена кредита;

- простой и сложный процент;
- будущая и текущая стоимость кредитов;
- аннуитет, текущая и будущая стоимость аннуитета.

7. Риски при инвестициях.

- понятие о рисках при инвестициях;
- виды инвестиционных рисков;
- определение уровня риска;
- способы снижения уровня риска;
- принципы снижения риска и их характеристика.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ РЕШЕНИЯ СКВОЗНОГО ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕРА НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ФИРМЫ «НУР»

Задание 1. На основании финансовой отчетности формы «НУР», необходимо произвести анализ инвестиционной деятельности. Для чего:

1. Определить структуру и динамику инвестиционной деятельности.
2. Определить доходы, поступления и выплаты по видам инвестиционной деятельности, их структуру и изменение за год.
3. Рассчитать показатели эффективности инвестиционной деятельности.

На основании произведенных расчетов, дать письменное заключение.

Задание 2. На основании условий задач, приведенных ниже, и таблиц определения коэффициентов по процентным ставкам (таблицы С-1, С-2, С-4, С-3) рассчитать суммы по процентным ставкам вложений средств.

Пример 1. Корпорация «Корана» вложила в коммерческий банк денежные средства на сумму 150000 руб., по 12 % ставке годовых, сроком на 8 лет.

Следует определить доходность вложенных средств (простым и сложным процентом), а также текущую (дисконтированную) стоимость.

Пример 2. Корпорация «Прага» заключила договор с арендодателем об аренде помещения под офис на 5 лет. Согласно этому договору необходимо ежегодно вносить арендную плату в размере 150000 руб. Процентная ставка составляет 12 % годовых.

Необходимо, определить текущую стоимость аннуитета.

Пример 3. Гражданин Гонитман Л. планирует вкладывать в коммерческий банк на обучение дочери ежегодно 3000 руб. при 8 % сложном проценте. Сколько денег будет на счете дочери через 10 лет?

Определить будущую стоимость аннуитета:

- при обычном аннуитете;
- при аннуитете к погашению.

Пример 4. Вы вкладываете 5000 руб. на процентный счет в банке. Сколько вы получите через 4 года при ставке ежегодного сложного процента в 8 % и 12 %?

Пример 5. Компания продает участок земли за 50000 руб. Покупатель просит разрешения на отсрочку всех выплат на период в три года. Компания соглашается принять вексель от покупателя на 50000 руб. плюс совершать начисления ежегодного сложного процента при ставке 8 %. Какую сумму должен будет выплатить покупатель на конец трехлетнего периода?

Пример 6. Корпорация решила вкладывать 10 % от заработной платы сотрудников в пенсионный фонд. Данный фонд проводит инвестиции в акции и облигации, которые приносят восьмипроцентный доход ежегодно. Сколько получит сотрудник, выходя на пенсию через 20 лет, при условии, что сотрудник зарабатывает 36000 руб. в год?

Глава 8

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОИЗВОДСТВА И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является овладение студентами знаниями и навыками оценки и анализа показателей производства и реализации продукции на предприятиях.

Изучив данную тему, студент будет **знать**:

- показатели, характеризующие выполнение производственной программы и реализации продукции;
- роль и значение показателей, характеризующих объем произведенной и реализованной продукции, и их влияние на качественные показатели работы предприятия;
- факторы, влияющие на объем производства и реализацию продукции;
- показатели, характеризующие качество продукции и пути ее повышения.

Уметь:

- пользоваться финансовой, статистической и внутренней отчетностью как источниками управленческого анализа;
- определять показатели, характеризующие состояние и эффективность производства и реализации продукции;

- анализировать объем произведенной и реализованной продукции;
- определять влияние основных факторов на объем производства и реализацию продукции;
- разрабатывать необходимые рекомендации для принятия управленческих решений по увеличению объема производства, реализации и улучшения качества продукции.

8.1. ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ВЫПОЛНЕНИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРОГРАММЫ И РЕАЛИЗАЦИЮ ПРОДУКЦИИ

Одним из важнейших показателей деловой активности является объем выпуска продукции, который оказывает влияние на все другие объемные и качественные показатели работы предприятия, в частности: на выручку от реализации продукции, объем произведенных затрат, себестоимость продукции, финансовые результаты от основной деятельности, дебиторскую и кредиторскую задолженность.

С переходом экономики Российской Федерации на рыночные отношения каждое предприятие определяет самостоятельно объем и ассортимент выпуска и реализации продукции.

В связи с этим руководители предприятий, принимая решение о выпуске продукции, должны произвести тщательное маркетинговое исследование рынка, изучить свои возможности по количеству, качеству и себестоимости продукции, составить перспективный бизнес-план.

Основными источниками изучения показателей выпуска и реализации продукции является финансовая, статистическая и оперативная отчетность.

В финансовой отчетности эти данные представлены в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках», форме № 3 «Отчет об изменениях капитала», форме № 4 «Отчет о движении денежных средств», форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»,

а в статистической отчетности – в форме «Отчет организации (объединения) по производству продукции за год», форме «Отчет по труду», форме «Отчет готовой продукции», форме «О затратах организации на производство и реализацию продукции».

Для детального изучения хода выполнения производственной программы и реализации продукции следует также использовать данные оперативной отчетности, учетных регистров и первичного учета.

При необходимости для сравнительного анализа работы данного предприятия с работой однотипных предприятий используются и материалы других предприятий.

Все эти разнообразные источники нужно использовать комплексно, так как они взаимно дополняют друг друга.

Для квалифицированного руководства производственной деятельностью, принятия эффективных управленческих решений каждый руководитель четко должен владеть показателями и категориями, характеризующими производственную деятельность и реализацию продукции. К основным из них относятся: валовая, товарная и реализованная продукция; выпуск изделий в натуральном выражении; показатели качества продукции; производственные запасы; незавершенное производство; готовая продукция; валовая и чистая выручка от реализации продукции; деньги, полученные от покупателей.

Валовая продукция предприятия – это стоимость готовых изделий, полуфабрикатов и услуг промышленного характера, отпущенных на сторону, стоимость изготовления и ремонта тары, если она не включена в цену затариваемой продукции. В отчетности валовая продукция имеет название «объем продукции (работ, услуг)».

Объем валовой продукции учитывается в сопоставимых оптовых ценах предприятия (без НДС и акцизного налога). В отчетности также приводится показатель валовой продукции в действующих в отчетном году оптовых ценах предприятия. Эти данные имеются в статистической отчетности «Отчет организации (объединения) по производству продукции за год».

Показатель валовой продукции служит для определения численности персонала, производительности труда, фондоотда-

чи, уровня расходов по оплате труда, общепроизводственных расходов и расходов периода.

Товарная продукция характеризуется стоимостью изделий, подготовленных к реализации. Она оценивается в действующих оптовых ценах предприятия. Для оценки выполнения плана весь объем товарной продукции пересчитывается в плановых ценах.

Отклонение фактических оптовых цен на товарную продукцию от плановых может быть результатом изменения цен или количества выпущенной продукции. Показатели товарной продукции служат для расчета уровня себестоимости, затрат на 1 руб. товарной продукции, объема реализации и установления финансовых результатов. В отчетности данные о товарной продукции отсутствуют. Их можно определить расчетным путем.

Готовая продукция — остаток фактически произведенной продукции (по себестоимости), прошедшей испытания и приемку, укомплектованной всеми частями, согласно условиям договора с заказчиками, и соответствующей техническим условиям и стандартам. Продукция, не отвечающая указанным требованиям, и несданные работы считаются незаконченными и показываются в составе незавершенного производства.

Данные о готовой продукции за определенный период в отчетности отсутствуют. Однако имеются данные об их остатках на начало и конец отчетного периода в форме № 1 «Бухгалтерский баланс». Итоговую сумму произведенной готовой продукции также можно определить по Главной книге, счет «Готовая продукция».

Объем реализуемой продукции представляет собой стоимость отгруженной покупателям, оплаченной ими продукции в действующих оптовых ценах предприятия или когда продавец признал ее как доход.

Данные о реализации товаров имеются в финансовой отчетности в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Руководители предприятий, знакомясь с отчетностью, должны обратить внимание на темп изменения валовой, товарной и реализованной продукции.

Превышение объема валовой продукции над ростом готовой продукции является результатом увеличения незавершенного

производства, которое может быть за счет недокомплекта продукции, отсутствия отдельных видов сырья и продукции.

Превышение темпа роста готовой продукции над ростом суммы реализации продукции может быть результатом увеличения остатка готовой продукции из-за отсутствия спроса на эту продукцию, плохой маркетинговой работы, ухудшения качества продукции.

Качество продукции – это совокупность свойств, содержащихся в продукции, по удовлетворению определенных потребностей ее потребителей. Продукция разных отраслей имеет свои специфические параметры качества. В ряде отраслей промышленности, производящих предметы потребления, продукция делится по сортам (высший сорт, первый, второй и третий). Обобщающим показателем качества таких продуктов служит показатель средней сортности. Качество продукции также характеризует соответствие их уровням мировых стандартов, количество предъявленных рекламаций и претензий покупателей, комплектность продукции, степень соответствия требованиям, предусмотренным стандартами или техническими условиями.

Производственные запасы характеризуются стоимостью запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий по себестоимости и предназначенных для производства продукции в данном предприятии.

Каждое предприятие должно иметь необходимое количество производственных запасов в соответствии с объемом производства. Их недостаток приводит к перебоям в производстве продукции, излишек – к замедлению оборачиваемости оборотных средств, увеличению уплаты налога на имущество.

Сокращение сверхнормативных производственных запасов отрицательно влияет на финансовое состояние предприятия и экономики государства в целом.

Руководители предприятий, знакомясь с финансовой отчетностью, должны обратить внимание на изменение остатка производственных запасов по форме № 1 «Бухгалтерский баланс», строка 120. Увеличение или уменьшение суммы производственных запасов еще не указывает на качественные изменения в хо-

зяйственной деятельности предприятия. Необходимо темп изменения суммы производственных запасов сравнить с темпами изменения объема производственных затрат, готовой продукции и суммы реализации. Если производственные запасы возросли в большем объеме, чем производственные затраты и объем реализованной продукции, это указывает на образование сверхнормативных запасов, сокращение оборачиваемости оборотных средств, перебоев в производстве и увеличение уплаты налогов в бюджет.

Незавершенное производство – это произведенные фактические затраты по незавершенному производству и незавершенной работе.

Данные по незавершенному производству показываются как остатки на начало и конец года в бухгалтерском балансе по строке 130 и являются частью оборотных средств.

Руководители предприятий должны иметь в виду, что чрезмерное увеличение остатков по незавершенному производству может быть результатом недокомплекта продукции, отсутствия отдельных видов сырья и материалов. В связи с этим, необходимо сравнить темп роста суммы незавершенного производства с ростом готовой продукции.

Увеличение темпа роста незавершенной продукции по сравнению с ростом готовой продукции является ненормальным, указывающим на недостатки в работе по комплектованию производства необходимыми материалами.

Валовая выручка от реализации продукции (работ, услуг) предприятия и организации отражает всю выручку от реализации продукции и товаров, за работы и услуги вместе с налогами, уплачиваемыми покупателями и заказчиками в составе выручки за минусом стоимости возвращенных товаров и готовой продукции, скидок покупателя с продажных цен. Она включает в себя налог на добавленную стоимость и акцизный налог.

Чистая выручка от реализации – сумма от реализации продукции, товаров, работ, услуг, получение которой явилось целью создания данного предприятия, а также сумма реализации на сторону продукции подсобных, вспомогательных и обслуживающих производств предприятия, сумма превышения доходов

над расходами, полученные организациями, не состоящими на хозрасчете и получающими доходы (прибыль) от хозяйственной и иной коммерческой деятельности. Она показывается в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Валовая выручка и чистая выручка от реализации являются доходом от основной деятельности предприятия. Они влияют на финансовое состояние предприятия.

Однако, знакомясь с финансовой отчетностью, необходимо выручку от реализации сравнить с деньгами, полученными от покупателей (форма № 4 «Отчет о движении денежных средств»).

Чем выше сумма выручки от реализации, тем больше полученный доход. Но эта сумма дохода должна поступить на счет предприятия. Разница отражается на дебиторской задолженности. Предприятие может использовать те денежные средства, которые поступили, а не полученный доход.

Деньги, полученные от покупателей, – это сумма денежных средств, поступивших за отчетный период на банковские счета предприятия или в виде векселей за отгруженную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги. (Более подробно об этом виде доходов изложено в разделе «Денежные потоки, методы их оценки и анализа» главы 5 «Оборотные средства предприятия, методы их анализа»).

Для планирования и учета используются также натуральные и условно-натуральные показатели. Условно-натуральные показатели применяются при производстве продукции различного объема (размеров), когда с помощью переводного коэффициента делается перерасчет выпущенной продукции в единый, условный измеритель. Так, в хлебопекарной промышленности измерителем выпуска продукции по видам изделий является их физическая масса, в производстве безалкогольных напитков и виноделии – емкость в декалитрах, в консервной промышленности – производство продукции по видам изделий измеряется в условных банках консервов.

8.2. АНАЛИЗ ВЫПОЛНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРОГРАММЫ И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ

При изучении производственной программы необходимо вначале определить выполнение плана и динамику по валовой и готовой продукции в сравнении с объемом реализованной продукции (табл. 8.1).

Таблица 8.1

Выполнение производственной программы и реализации продукции по ОАО «Вымпел» за 2007 год (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.	2007 г.		Отклонение по сравнению с			
		план	фактически	планом		2006 г.	
				сумма	темпы изменения, в %	сумма	темпы изменения, в %
Валовая продукция в оптовых ценах предприятия	13300	18500	17400	–1100	–6,0	4100	30,8
Готовая продукция в оптовых ценах предприятия	13282	18000	17239	–761	–4,2	3957	29,8
Объем реализованной продукции, без НДС и акцизного налога	9951	15484	16428	944	6,1	6477	65,1

Данные таблицы 8.1 показывают, что план по выпуску валовой продукции недовыполнен на 6,0 %, а по готовой продукции – на 4,2 %. По сравнению с прошлым годом, валовая продукция возросла на 30,8 %, или на 4100 тыс. руб., а товарная продукция – на 29,8 %, или на 3957 тыс. руб. Такое различие в объеме валовой и готовой продукции привело к увеличению остатка незавершенного производства (см. бухгалтерский баланс.).

Объем реализованной продукции увеличился как по сравнению с планом, так и прошлым годом. Это способствовало снижению остатка готовой продукции.

Наряду с соотношением выполнения плана и изменения за год валовой, готовой и реализованной продукции необходимо установить их динамику за ряд лет путем определения абсолютного отклонения и темпа изменения по сравнению с базисным периодом и прошлым годом.

Покажем методику расчета динамики производства готовой продукции за 5 лет (табл. 8.2).

Таблица 8.2

Динамика производства готовой продукции ОАО «Вымпел» за 2003-2007 годы (сумма – в тыс. руб.)

Годы	Объем готовой продукции		Индекс цен	Абсолютное отклонение по сравнению с 2003 г.		Темп изменения по сравнению с 2007 г.	
	в фактических ценах	в ценах 2003 г.		в фактических ценах	в ценах 2003 г.	в фактических ценах	в ценах 2003 г.
2003	8350	8350	1	–	–	100	100
2004	9970	4532	2,2	1620	–3818	119,4	54,3
2005	11600	4461	2,6	3250	–3889	138,9	53,4
2006	13282	4427	3,0	4932	–3923	159,1	53,0
2007	17239	5070	3,4	8889	–3280	206,5	60,7

При расчете динамики данные должны быть сопоставимыми, т. е. в сопоставимых ценах.

Чтобы рассчитать объем готовой продукции в сопоставимых ценах, т. е. с учетом индекса цен (J_p), необходимо объем готовой продукции (ГП) данного года разделить на индекс цен по формуле:

$$ГП' = ГП_1 : J_p,$$

где: ГП' – скорректированная сумма готовой продукции по ценам базисного года ($g_1 P_0$).

$ГП_1$ – сумма готовой продукции отчетного года ($g_1 P_1$);

J_p – индекс цен по сравнению с базисным периодом.

Например, объем готовой продукции по ОАО «Вымпел» в сопоставимых ценах 2003 года составил 5070 тыс. руб.

$$ГП'_{98} = 17239 : 3,4 = 5070.$$

Из данных таблицы 7.2 видно, что за 5 лет объем готовой продукции по ОАО «Вымпел» в действующих ценах имеет тенденцию роста, но в сопоставимых ценах выпуск готовой продукции уменьшился и составил 60,7 %.

Таким образом, увеличение объема производства произошло за счет значительного роста цен, тогда как физический объем производства уменьшился.

Для определения влияния этих факторов необходимо воспользоваться формулой:

$$\Delta\Pi = \Sigma g_p.$$

Чтобы рассчитать влияние изменения цен и физического объема на стоимость выпущенной продукции, необходимо вначале определить объем готовой продукции в сопоставимых ценах ($\Sigma q_1 p_0$). В нашем примере он составляет в 2007 году 5070 тыс. руб.

Затем, сравнив этот показатель, т. е. объем выпущенной продукции отчетного года в базисных ценах ($g_1 P_0$) с объемом выпущенной продукции базисного года ($g_0 P_0$), определим влияние изменения физического объема, т. е. выпуска продукции.

По ОАО «Вымпел» в результате снижения выпуска продукции в натуральном измерении в 2007 году по сравнению с 2003 годом объем готовой продукции уменьшился на 3280 тыс. руб.

$$\Delta\Pi_2 = 5070 - 8350 = -3280.$$

В результате повышения цен по сравнению с 2003 годом в 3,4 раза сумма произведенной готовой продукции увеличилась на 12169 тыс. руб.

$$\Delta\Pi_p = 17239 - 5070 = 12169.$$

Таким образом, влияние изменения физического объема выпуска продукции (-3280 тыс. руб.) и повышения цен (12169) дает нам общее отклонение объема выпуска готовой продукции (8889 тыс. руб.):

$$\Delta\Pi = \Sigma g_1 P_1 - \Sigma g_0 P_0 = 172 - 8350 = 8889,$$

или
$$\Delta\Pi = -3280 + 12169 = 8889.$$

Расчет влияния этих факторов показывает, что объем производства в ценах соответствующих лет возрос по сравнению с 2003 годом на 8889 тыс. руб. Однако это увеличение произошло

не за счет физического объема производства (количество выпущенной продукции в натуре уменьшилось на 3280 тыс. руб.), а за счет роста цен на 12169 тыс. руб.

Если бы цены на продукцию не изменились и остались на уровне 2003 года, выпуск продукции составил бы всего 5070 тыс. руб., т. е. объем производства уменьшился на 3280 тыс. руб.

На основании данных, приведенных в таблице 8.2, можно определить влияние изменения цен и физического объема на сумму произведенной продукции отчетного периода (2007 г.) по сравнению с прошлым годом (2006 г.).

Для этого вначале необходимо рассчитать индексы цен готовой продукции отчетного года (2007) по сравнению с прошлым годом. В нашем примере он составит 1,13 ($J_{p2006} = 3,4 : 3 = 1,13$), т. е. цены в отчетном году возросли по сравнению с прошлым годом на 13 %.

Пересчитаем объем произведенной готовой продукции отчетного года (2007) в ценах прошлого года (2006 г.):

$$ГП_{07}^1 = 17239 : 1,13 = 15256 \text{ тыс. руб.}$$

Сумма произведенной продукции в 2007 г., в сопоставимых ценах прошлого года (Σg_{1p_0}), составила 15256 тыс. руб.

Таким образом, в отличие от прошлых лет, ОАО «Вымпел» в 2007 г. добился увеличения объема производства продукции в ценах соответствующих лет на 3957 тыс. руб. ($17239 - 13282$). Это увеличение объема производства произошло в результате увеличения выпуска продукции (физического объема) и цен. Определим влияние каждого из этих факторов:

а) в результате роста производства выпуск готовой продукции увеличился на 1974 тыс. руб. ($15256 - 13282$);

б) рост цен на готовую продукцию увеличил сумму произведенной продукции на 1983 тыс. руб. ($17239 - 15256$).

Кроме того, на объем производства продукции влияют: обеспеченность сырьем и материалами; состояние, обеспеченность и эффективное использование материально-технической базы; состояние и эффективность использования трудовых ресурсов предприятия.

Влияние на производство продукции материально-технической базы рассмотрено в главе «Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа».

Одним из важнейших факторов, влияющих на объем выпуска продукции, является обеспеченность предприятия сырьем, основными и вспомогательными материалами, полуфабрикатами и др.

Изучая вопросы снабжения сырьем и материалами, необходимо определить своевременность поставки, их объем, качество и соответствие установленным ценам. Сырье и материалы расходуются на производство продукции по установленным нормам. Расход сырья по каждому виду изделий должен соответствовать установленной рецептуре. Фактически бывают отклонения от норм из-за ненадлежащего качества сырья и большего процента отходов. Необходимо сопоставить фактический расход сырья и материалов с нормами по каждому виду изделий и сырья, выявить отклонения, изучить их причины.

Руководители предприятий особое внимание должны обратить на правильность составления договоров поставки сырья и материалов, конкретизацию в них сроков поставки, объемов, качества и цен, также санкций, принимаемых при нарушении условий договора.

Другим фактором, влияющим на объем произведенной продукции, является обеспеченность предприятий высококвалифицированными специалистами и эффективность их использования. Этот вопрос рассмотрен в главе 10 «Оценка и анализ состояния и эффективности использования труда и фонда его оплаты».

Объем произведенной продукции, в свою очередь, влияет на доходы предприятия от реализации продукции.

Методика анализа объема реализации продукции во многом аналогична анализу выполнения плана по выпуску продукции.

Данные о доходах от реализации продукции показываются в финансовой отчетности форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках», где показываются сумма выручки от реализации продукции.

Выручка от реализации продукции и ее изменение характеризует деловую активность предприятия. Объем реализации

оказывает влияние на все количественные и качественные показатели работы производственных предприятий: сумму прибыли, уровень рентабельности, эффективность использования основных и оборотных средств, финансовое состояние в целом.

Реализованной считается та промышленная продукция, которая отправлена покупателю и продавец признал доход, независимо от времени получения денежных средств. По начисленному доходу определяются размеры полученной прибыли, уровень рентабельности, уплачиваемых налогов.

В условиях рыночной экономики каждое предприятие реализует свои товары по договорным (свободным) оптовым ценам, в которые входят себестоимость продукции, прибыль, акцизный налог, налог на добавленную стоимость и транспортные расходы по доставке товаров до станции отправления или назначения (по договоренности).

Руководитель предприятия при изучении состояния реализации продукции должен сравнить полученные доходы (форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»), с данными о фактических поступлениях денег за проданные товары (форма № 4 «Отчет о движении денежных средств»). Если имеется большое расхождение между ними, это отражается на дебиторской задолженности (форма № 1 «Бухгалтерский баланс»). Более подробно это изложено в главе 5 «Оборотные средства предприятия, методы их анализа».

Основными факторами, влияющими на объем реализации продукции (РП), являются показатели товарного баланса, т. е. остатки готовой продукции на начало года ($З_1$), объем произведенной продукции (П) и остаток готовой продукции на конец года ($З_2$). Это можно подсчитать по формуле $З_1 + П = РП + З_2$ или $РП = З_1 + П - З_2$.

Запасы готовой продукции и объем выпущенной продукции оказывают прямо пропорциональное влияние на сумму реализации продукции, т. е. с их увеличением, при прочих равных условиях, возрастает и сумма реализации. Запасы готовой продукции на конец года влияют обратно пропорционально, т. е. их увеличение указывает на то, что предприятие не могло реализовать

всю произведенную продукцию по различным причинам, которые следует еще выяснить.

Кроме того, на сумму реализации продукции влияют также факторы, связанные с физическим объемом и изменением цен, которые нами рассмотрены выше.

Выручка от реализации продукции, в свою очередь, является важнейшим фактором, влияющим на затраты производства, финансовые результаты работы предприятия и финансовое состояние в целом.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. В валовую продукцию предприятия включаются:

- а) производственные затраты и готовая продукция;
- б) готовая продукция, полуфабрикаты и услуги промышленного характера, отпущенные на сторону, стоимость изготовления и ремонта тары, не включенные в стоимость затариваемой продукции;
- в) стоимость изделий, подготовленных к реализации;
- г) остаток фактически произведенной продукции, прошедшей испытание и приемку, укомплектованной всеми частями, согласно условиям договора с заказчиками, и соответствующей техническим условиям и стандартам;
- д) стоимость всей произведенной продукции в оптовых ценах предприятия.

2. В товарную продукцию включаются:

- а) стоимость товаров, произведенных в отчетном году, и сумма оказанных услуг;
- б) готовая продукция, полуфабрикаты и услуги промышленного характера, отпущенные на сторону, стоимость изготовления и ремонта тары, не включенные в стоимость затариваемой продукции;
- в) стоимость изделий, подготовленных к реализации;
- г) остаток фактически произведенной продукции, прошедшей испытание и приемку, укомплектованной всеми частями, согласно усло-

виям договора с заказчиками, и соответствующей техническим условиям и стандартам;

д) стоимость всей произведенной продукции в оптовых ценах предприятия.

3. В стоимость готовой продукции включаются:

а) стоимость товаров, произведенных в отчетном году, и сумма оказанных услуг;

б) готовая продукция, полуфабрикаты и услуги промышленного характера, отпущенные на сторону, стоимость изготовления и ремонта тары, не включенные в стоимость затариваемой продукции;

в) стоимость изделий, подготовленных к реализации;

г) остаток фактически произведенной продукции, прошедшей испытание и приемку, укомплектованной всеми частями, согласно условиям договора с заказчиками, и соответствующей техническим условиям и стандартам;

д) стоимость всей произведенной продукции в оптовых ценах предприятия.

4. Что включается в объем реализованной продукции:

а) стоимость товаров, отгруженных и оплаченных покупателями;

б) стоимость товаров, оплаченных покупателями;

в) стоимость товаров, отгруженных покупателям, в действующих оптовых ценах предприятия и признанная продавцами как доход;

г) стоимость всей произведенной продукции в оптовых ценах предприятия;

д) готовая продукция, полуфабрикаты и услуги промышленного характера, отпущенные на сторону, стоимость изготовления и ремонта тары, не включенные в стоимость затариваемой продукции.

5. Качество продукции определяется:

а) коэффициентом сортности продукции;

б) вкусовыми качествами продукции;

в) прочностью и цветом продукции;

г) укомплектованностью продукции;

д) совокупностью свойств, содержащихся в продукции, по удовлетворению определенных потребностей ее потребителей.

6. В производственные запасы предприятия входят:

а) стоимость запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий по себестоимости и предназначенных для производства продукции в данном предприятии;

б) стоимость запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и ком-

плектующих изделий по оптовой цене предприятия и предназначенных для производства продукции в данном предприятии;

в) стоимость запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий по розничной цене и предназначенных для производства продукции в данном предприятии;

г) стоимость готовой продукции, запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий по себестоимости и предназначенных для производства продукции в данном предприятии;

д) стоимость запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, возвратных отходов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий по себестоимости и предназначенных для реализации.

7. К незавершенному производству относятся:

а) сырье, материалы по покупным ценам, находящиеся в производственных цехах;

б) произведенные затраты по незавершенному производству и незавершенной работе;

в) произведенные фактические затраты по производству продукции;

г) произведенные затраты по нереализованной продукции;

д) затраты по производству готовой продукции, но еще нереализованной.

8. Валовая выручка от реализации продукции (работ, услуг) определяется:

а) вся выручка от реализации продукции и товаров, за работы и услуги вместе с налогами, уплаченными покупателями и заказчиками в составе выручки, за минусом стоимости возвращенных товаров;

б) выручка от реализации продукции за минусом НДС и акцизного налога;

в) выручка от реализации готовой продукции в оптовых ценах предприятия;

г) выручка от реализации продукции за минусом производственной себестоимости продукции;

д) общая сумма доходов предприятия за минусом налогов.

9. Чистая выручка от реализации продукции определяется:

а) вся выручка от реализации продукции и товаров, за работы и услуги вместе с налогами, уплаченными покупателями и заказчиками в составе выручки, за минусом стоимости возвращенных товаров;

б) выручка от реализации продукции за минусом НДС и акцизного налога;

в) выручка от реализации готовой продукции в оптовых ценах предприятия;

г) выручка от реализации продукции за минусом производственной себестоимости продукции;

д) общая сумма доходов предприятия за минусом налогов.

10. Выполнение производственной программы характеризуют показатели:

а) абсолютное отклонение, темп роста и темп прироста валовой, товарной и реализованной продукции, по сравнению с данными бизнес-плана и прошлого периода;

б) динамика показателей производственной программы за ряд лет;

в) выполнение бизнес-плана по объему реализованной продукции;

г) выполнение бизнес-плана по выпуску товарной продукции;

д) выполнение бизнес-плана по выпуску валовой продукции.

11. Объем готовой продукции в сопоставимых ценах рассчитывается:

а) объем готовой продукции отчетного года умножить на индекс цен по сравнению с базисным периодом;

б) объем готовой продукции отчетного года разделить на индекс цен по сравнению с базисным периодом;

в) объем готовой продукции отчетного года умножить на цены базисного периода;

г) объем готовой продукции отчетного года умножить на цены отчетного периода;

д) объем готовой продукции отчетного года разделить на цены базисного периода.

12. Как повлияло на объем реализованной продукции изменение цен на товары, если мы имеем следующие данные:

Объем произведенной и реализованной продукции в ценах соответствующих лет

2006 г. – 11600,0 тыс. руб.

2007 г. – 17300,0 тыс. руб.

$I_p = 1,6$

а) 10812,5

в) 5700,0

д) 6400,0

б) 6487,5

г) –787,5

13. Как повлияло на объем реализованной продукции изменение физического объема, если мы имеем следующие данные:

Объем произведенной и реализованной продукции в ценах соответствующих лет

2006 г. – 11 600,0 тыс. руб.

2007 г. – 17 300,0 тыс. руб.

Ip – 1,6

а) 10812,5

б) 6487,5

в) 5700,0

г) –787,5

д) 6400,0

Вопросы для письменного опроса студентов на практических и семинарских занятиях

1. Показатели, характеризующие выполнение производственной программы и реализации продукции, методика их определения.

- объем произведенной продукции – важнейший показатель, влияющий на все количественные и качественные показатели работы предприятия;
- основные показатели, характеризующие производство и реализацию продукции;
- характеристика показателей производственной деятельности и реализацию продукции.

2. Анализ выполнения производственной программы и реализации продукции.

- задачи анализа выполнения производственной программы и реализации продукции;
- источники анализа;
- факторы, влияющие на объем производимой и реализованной продукции;
- расчеты, производимые при анализе выполнения производственной программы и реализации продукции;
- рекомендации для принятия управленческих решений по увеличению объема производства, улучшению качества и реализации продукции.

3. Факторы, влияющие на выполнение производственной деятельности, методы их определения.

- характеристика производственной деятельности предприятия и показатели, их характеризующие;
- факторы, влияющие на выполнение производственной программы и методы их определения;
- рекомендации для принятия управленческих решений по увеличению объема производства и улучшению качества продукции.

4. Факторы, влияющие на выручку от реализации продукции, методы их определения.

- выручка от реализации продукции – основной фактор, влияющий на финансовое состояние предприятия;
- показатели, характеризующие объем реализованной продукции, методы их определения;
- факторы, влияющие на объем реализованной продукции, методы их определения;
- рекомендации по принятию управленческих решений по увеличению выручки от реализации продукции.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. На основании нижеприведенных данных необходимо определить:

1. Отклонение фактических данных валовой, товарной и реализованной продукции по сравнению с планом и базисным периодом.
2. Определить темп их изменения по сравнению с планом и базисным периодом.
3. На основании расчетов сделать выводы о выполнении производственной программы.

**Показатели выполнения производственной программы
за 2006 и 2007 годы (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	
		план	фактически
1. Валовая продукция, в оптовых ценах предприятия	11200	15500	14400
2. Готовая продукция, в оптовых ценах предприятия	10950	14900	14120
3. Объем реализованной продукции	9951	12100	13500

Для расчета можно воспользоваться формой таблицы, приведенной в теоретической части работы.

Задание 2. На основании нижеприведенных данных необходимо определить динамику объема произведенной готовой продукции, для чего рассчитать:

1. Объем произведенной готовой продукции в базисных ценах, для чего использовать приведенные индексы цен.
2. Абсолютное отклонение произведенной готовой продукции в фактических ценах и ценах базисного периода.

3. Темп изменения объема произведенной готовой продукции в фактических и базисных ценах.

4. Письменно изложить выводы по результатам расчета динамики производства готовой продукции.

**Данные об объеме произведенной готовой продукции
и индексах цен за 2003-2007 годы**

Годы	Объем произведенной готовой продукции, тыс. руб.	Индекс цен
2003	9350	1,0
2004	9600	2,2
2005	10500	2,6
2006	10950	3,0
2007	14120	3,4

Для расчета можно воспользоваться формой таблицы, приведенной в теоретической части работы.

Задание 3. Пользуясь данными, приведенными в задании 2, рассчитать влияние на изменение объема произведенной готовой продукции в 2007 году по сравнению с 2003 годом изменения цен и физического объема произведенной продукции.

Задание 4. Пользуясь нижеприведенными данными определить влияние факторов показателей товарного баланса на объем произведенной и реализованной продукции в 2007 году по сравнению с 2006 годом.

На основании произведенных расчетов письменно сделать соответствующие выводы.

**Показатели товарного баланса по произведенной и реализованной
продукции (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.
Остатки готовой продукции на начало года	550	1549
Объем произведенной продукции	10950	14120
Остаток готовой продукции на конец года	1349	2169
Объем реализованной продукции за год	10151	13500

Задание 5. На основании нижеприведенных данных рассчитать влияние на объем произведенной продукции изменения следующих факторов:

- численности производственных работников;
- количества дней работы предприятия;
- среднего количества часов работы предприятия;
- производительности производственных работников.

На основании произведенных расчетов сделать письменное заключение, указав каким методом произведен расчет.

Факторы, связанные с численностью производственных работников, временем их работы и производительностью труда, повлиявшие на объем произведенной продукции

Показатели	Условные обозначения	2006 г.	2007 г.
Численность производственных работников, чел.	ЧР	86	88
Количество дней работы предприятия, дни	Д	260	255
Количество часов работы в среднем за одну смену, час.	Чср.	6,50	6,25
Производительность труда за один чел./час., руб.	ПТч/ч	77,06	102,67
Выпуск продукции в оптовых ценах предприятия, тыс. руб.	ВП	11200	14400

Для расчета влияния факторов воспользоваться формулой:

$$ВП = ЧР \times Д \times Чср \times ПТч/ч.$$

Глава 9

АНАЛИЗ ЗАТРАТ ПРОИЗВОДСТВА И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является овладение студентами знаниями и навыками оценки и анализа производственных затрат.

Изучив данную тему, студент будет **знать**:

- отчетность, где отражаются производственные и другие затраты предприятия;
- классификацию затрат по их видам;
- показатели, характеризующие затраты;
- маржинальный доход и точку безубыточности, их роль в анализе издержек производства и себестоимости продукции;
- пути снижения (экономии) производственных затрат.

Уметь:

- пользоваться финансовой, статистической и управленческой отчетностью как источниками анализа производственных затрат;
- определять показатели, характеризующие состояние и эффективность производственных затрат;
- анализировать производственные затраты;
- определять экономию (перерасход) по затратам;
- производить анализ безубыточности производства;

- на основе произведенного анализа разрабатывать рекомендации по принятию управленческих решений по эффективному расходованию средств.

9.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ЗАТРАТ ПРОИЗВОДСТВА И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ

Деятельность производства в первую очередь связана с затратами живого и овеществленного труда, трудовых, материальных и финансовых ресурсов.

Любой предприниматель, начиная свою деятельность, должен иметь соответствующие ресурсы и быть готовым их использовать с целью выполнения производственной программы, реализации продукции или оказания услуг и получения на их основе доходов. Эти доходы должны превышать произведенные затраты; чем больше этот разрыв, тем выше прибыль и эффективность его деятельности.

Каждый предприниматель, осуществляя свою деятельность, стремится, чтобы его затраты были полезными и необходимыми, связанными с хозяйственным процессом и приносили ему доход и прибыль. Беспользные и ненужные затраты должны быть, по возможности, исключены или доведены до минимума.

Всего этого можно достигнуть в результате умелого управления затратами, в которое входит их планирование, учет и анализ. А это, в свою очередь, требует владения категорией «затраты», видами и показателями, их характеризующими, методами учета, планирования и анализа затрат.

Все затраты классифицируются по категориям, на основе следующих признаков:

- роли в системе управления;
- степени их прослеживания;
- их функционального изменения;
- элементов затрат;
- статей калькуляции;
- учета и включения их в себестоимость продукции.

По их роли в системе управления затраты объединены в две группы:

- а) производственные затраты;
- б) непроизводственные (общефирменные) затраты.

Производственные затраты связаны непосредственно с производством продукции, Они, в свою очередь, подразделяются на:

- прямые затраты материалов;
- прямые затраты на оплату труда;
- производственные накладные расходы.

Прямые затраты материалов и прямые затраты на оплату труда называются *первичными затратами*, так как они непосредственно связаны с выпуском продукции и относятся прямо на себестоимость единицы продукции. Производственные накладные расходы, называются конверсионными расходами, т. е. расходами, переносящими свою стоимость на готовую продукцию. Сумма первичных и конверсионных затрат образует полную производственную себестоимость продукции.

Непроизводственные затраты не связаны непосредственно с производством продукции. Они включают расходы по реализации продукции, научные исследования и разработки, административно-управленческие расходы, расходы по сбыту, выплату процентов по кредитам и другие расходы, не связанные непосредственно с производственной деятельностью предприятия.

Разграничение на производственные и непроизводственные расходы обусловлено необходимостью обособленного учета, анализа и методики расчетов влияния факторов на результаты деятельности предприятия. Кроме того, руководители предприятий на их основе могут делать выводы о доле производственных и непроизводственных расходов в общей сумме затрат и принимать управленческие решения по снижению и экономии затрат. Увеличение доли непроизводственных расходов, как правило, приводит к снижению прибыли и эффективности производства в целом.

Данные о сумме производственных и непроизводственных расходов приводятся в финансовой отчетности: форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»; форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», раздел 6 «Затраты, произведенные органи-

зацией», а также в статистической отчетности «Отчет о затратах на производство и реализацию продукции организации».

По степени их прослеживания, т. е. возможности отнесения к конкретному объекту калькуляции себестоимости, затраты делятся на прямые и косвенные (не прямые) затраты.

Прямые затраты – это затраты, связанные с производством отдельных видов продукции, на себестоимость которых они могут быть непосредственно отнесены.

Следует различать прямые затраты на конкретную продукцию и прямые затраты на подразделения. Если затраты можно напрямую отнести на конкретную продукцию – это прямые затраты для данного продукта. Затраты, непосредственно связанные с подразделением предприятия, прямые затраты этого подразделения, но по отношению к конкретной продукции, выпускаемой в данном подразделении, они будут считаться как косвенные расходы.

Прямые затраты непосредственно относятся на себестоимость продукции в размере произведенных затрат. Эти затраты полностью переносят свою стоимость на конкретную произведенную продукцию.

Основными статьями прямых затрат являются:

- сырье и основные материалы;
- покупные изделия и полуфабрикаты;
- основная заработная плата производственных рабочих;
- силовая электроэнергия.

Косвенные расходы, их еще называют накладными расходами, невозможно непосредственно отнести на конкретный вид продукции (если производят несколько видов продукции). Затраты, которые одновременно относятся к разным видам продукции (работ, услуг), называются затратами совместного или комплексного производства и входят в категорию косвенных затрат. Например, оплата труда работников цехового персонала (начальника цеха, обслуживающего персонала), коммунальных услуг, амортизация здания цехов и оборудования общего пользования и т. п.

Основными статьями косвенных расходов являются:

- общецеховые расходы;
- общезаводские расходы;
- часть непроизводственных расходов.

Затраты могут быть прямыми для подразделения, но при этом косвенными для продукции. Затраты на заработную плату начальника ремонтно-механического цеха являются прямыми для цеха, но косвенными для множества видов продукции, изготавливаемой в данном цехе.

Прямые затраты находят отражение непосредственно на счете «Основное производство», а косвенные расходы относятся на счет «Общепроизводственные расходы», а в конце месяца они списываются на счет «Основное производство», по видам изделий, путем применения соответствующего метода распределения затрат.

Руководство предприятий, изучая прямые и косвенные расходы, должно принимать управленческие решения по снижению себестоимости продукции, не ухудшая ее качества.

По *функциональным изменениям* затраты делятся на переменные и постоянные.

Переменные – это такие затраты, которые изменяются в целом и прямо пропорционально изменению объема производства или услуг. Например, расходы сырья и материалов, заработная плата производственных рабочих, расходы бензина на транспорт и т. п.

Постоянные – это затраты, которые остаются в целом неизменными, несмотря на изменения в объеме выпуска продукции и услуг. Например, административно-управленческие расходы, расходы на аренду, страхование и выплату налогов.

Деление затрат на переменные и постоянные необходимо для их планирования, анализа, а также определения маржинальной прибыли, точки безубыточности, расчета заданной прибыли и калькуляции себестоимости продукции.

В практике планирования, анализа и учета, затраты на производство и реализацию продукции группируются также по их *элементам*, основными статьями которых являются:

- сырье и материалы;
- вспомогательные материалы;
- топливо и электроэнергия со стороны;
- амортизация основных средств;
- фонд оплаты труда промышленно-производственного персонала;
- начисления на социальное страхование и социальное обеспечение;
- прочие денежные расходы.

Такая группировка затрат по их элементам позволяет определить структуру затрат на производство продукции, планировать объем по их видам, обеспечить бесперебойное снабжение необходимыми материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами.

В зависимости от преобладания тех или иных элементов затрат различают трудоемкие, материалоемкие, энергоемкие и фондоемкие отрасли деятельности.

Трудоемкими считаются такие предприятия, где преобладают затраты на оплату труда. С внедрением в производство новейшего оборудования, с автоматизацией и компьютеризацией производства самые трудоемкие отрасли постепенно превращаются в фондоемкие, где высокая производительность труда.

Как было отмечено выше, затраты предприятий являются составной частью цены товаров. На их основе предприятия определяют уровень цены, по которой могут реализовывать свою продукцию и получать искомую прибыль. А для этого каждое предприятие должно составлять калькуляцию себестоимости выпускаемой продукции (работ и услуг). Основными статьями калькуляции себестоимости продукции являются:

- сырье и материалы;
- вспомогательные материалы;
- оплата труда производственных рабочих;
- начисление на социальное страхование и социальное обеспечение по оплате труда производственных рабочих;
- топливо на технологические нужды;
- электроэнергия на технологические нужды;

- общепроизводственные расходы (цеховые);
- расходы периода (общезаводские расходы);
- прочие расходы.

Как видно из приведенных выше статей, все статьи расходов, за исключением общепроизводственных и общезаводских расходов, относятся к прямым расходам. При планировании этих статей, как правило, используется нормативный метод. Общепроизводственные и общезаводские расходы относятся к комплексным расходам. Они распределяются на единицу продукции согласно установленной учетной политикой методике.

Сравнивая фактическую себестоимость продукции в целом и по их статьям с планом или прошлым годом, определяют абсолютное и относительное (экономия или перерасход) отклонение и выясняют их причины. Затем на основе факторного анализа принимаются управленческие решения по эффективному расходованию средств.

Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 мая 1999 года за № 33н утверждено положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99, которое действует в настоящее время с изменениями, внесенными на 30 марта 2001 года. Кроме того, при учете и анализе производственных затрат необходимо руководствоваться «Положением о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли», утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 5 августа 1992 года за № 552, с изменениями на 31 мая 2000 года (Постановление Правительства РФ от 31 мая 2000 года, за № 420).

Этими нормативными документами определены единые основы учета затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) на предприятиях и в организациях Российской Федерации. Приведенная в положении классификация затрат ориентирована на правильное и полное отражение затрат в бухгалтерском учете, определение прибыли и рентабельности деятельности предприятий и базы налогообложения.

Согласно ПБУ 10/99 «Расходы организации» все затраты предприятий и организаций подразделены на три группы:

- расходы по обычным видам деятельности;
- операционные расходы;
- внереализационные расходы.

Расходами по обычным видам деятельности являются расходы, связанные с изготовлением и продажей продукции, приобретением и продажей товаров. К ним также относятся расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг.

В организациях, предметом деятельности которых являются и другие виды деятельности (временное владение и пользование по договору аренды; предоставление за плату прав, возникающих из патентов на изобретения и др. видов интеллектуальной собственности), расходами по обычным видам деятельности считаются расходы, осуществление которых связано с этой деятельностью.

Расходы по обычным видам деятельности (согласно ПБУ 10/99) формируют:

- расходы, связанные с приобретением сырья, материалов, товаров и иных материально-производственных запасов;
- расходы, возникающие непосредственно в процессе переработки (доработки) материально-производственных запасов для целей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также продажи (перепродажи) товаров (расходы по содержанию и эксплуатации основных средств и иных внеоборотных активов, а также по поддержанию их в исправном состоянии, коммерческие расходы, управленческие расходы и др.).

В соответствии с экономическим содержанием эти расходы сгруппированы по следующим элементам:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация основных средств;
- прочие затраты.

Для целей управления в бухгалтерском учете (управленческий учет) организуется учет расходов по статьям затрат. Перечень статей затрат устанавливается организацией самостоятельно.

В элементе «*Материальные затраты*» отражаются расходы, связанные с приобретением со стороны сырья, материалов, комплектующих изделий и полуфабрикатов, топлива всех видов, используемых в процессе производства продукции (работ, услуг), упаковки продукции, технологические цели. Затраты по работам и услугам производственного характера со стороны, связанным с доставкой материальных ресурсов. В эту группу также относятся потери от недостачи поступивших материалов в пределах норм естественной убыли.

В элементе «*Затраты на оплату труда*» отражаются затраты на оплату труда основного производственного персонала предприятия, включая премии рабочим и служащим за производственные результаты, стимулирующие и компенсирующие выплаты, в том числе компенсации по оплате труда в связи с повышением цен и индексацией доходов в пределах норм, предусмотренных законодательством, компенсации женщинам, находящимся в частично оплачиваемом отпуске по уходу за ребенком до достижения им определенного законодательством возраста, а также затраты по оплате труда не состоящих в штате предприятия работников, занятых в основной деятельности.

В элементе «*Отчисления на социальные нужды*» отражаются обязательные отчисления по установленным законодательством нормам органам государственного социального страхования, пенсионного фонда, государственного фонда занятости и медицинского страхования, от затрат на оплату труда работников, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) по элементу «Затраты на оплату труда» (кроме тех видов оплаты, на которые страховые взносы не начисляются).

В элементе «*Амортизация основных средств*» отражается сумма амортизационных отчислений на полное восстановление основных производственных фондов, включая и ускоренную амортизацию их активной части, производимую в соответствии с законодательством.

В элементе «Прочие затраты» в составе себестоимости продукции (работ, услуг) относятся налоги, сборы, платежи (включая по обязательным видам страхования, производимые в соответствии с установленным законодательством порядком, а также другие затраты, входящие в состав себестоимости продукции (работ, услуг).

Операционными расходами являются расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; расходы с участием в уставных капиталах других организаций; расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, товаров и продукции; проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (процентов, 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 обеспечение вложений в ценные бумаги и др.) и др.

Внереализационными расходами являются: штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных организацией убытков; убытки прошлых лет, признанные в отчетном году; суммы списанных дебиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности, и других долгов, нереальных к взысканию; курсовые разницы; суммы уценки активов; перечисленные средства (взносы, выплаты и т. д.), связанные с благотворительными и социальными мероприятиями.

В ПБУ 10/99 «Расходы организации» отмечается, что «расходы, отличные от расходов по обычным видам деятельности, считаются прочими расходами». Согласно этому положению, к прочим расходам относятся: операционные расходы, внереализационные расходы, а также чрезвычайные расходы.

В составе **чрезвычайных расходов**, согласно ПБУ 10/99, отражаются расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации имущества и т. п.).

Совместные предприятия, акционерные общества, ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке, наряду с годовой бухгалтерской отчетностью, сформированной с учетом ПБУ 10/99 и положения о составе затрат, применяемых в Российской Федерации, должны составлять годовую бухгалтерскую отчетность исходя из требований Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), разрабатываемых Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, и представлять ее организатору торговли на рынке ценных бумаг, инвестору и другим заинтересованным лицам по их требованию.

По **международному стандарту** все затраты группируются в четыре группы:

- затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции;
- затраты, включаемые в расходы периода;
- расходы по финансовой деятельности;
- чрезвычайные убытки.

Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции, совпадают с «Расходами по обычным видам деятельности», отраженными по ПБУ 10/99.

Расходы периода – это затраты и расходы, не связанные непосредственно с производственным процессом, они объединены в следующие группы:

- расходы по реализации;
- административные расходы;
- прочие операционные расходы.

В связи с тем, что эти расходы не связаны непосредственно с выпуском продукции (работ, услуг), их иначе называют операционными расходами. Они не зависят от объема выпущенной и реализованной продукции (работ, услуг), а более связаны со временем, продолжительностью хозяйственной деятельности. Эти расходы суммируются и списываются на себестоимость продукции в том отчетном периоде, в котором они возникли.

Расходы по финансовой деятельности – это такие расходы, которые не связаны с основной производственной деятельностью предприятия, а относятся к общехозяйственной, связанной

с банковскими операциями, получением кредитов и займов, выпуском и реализацией ценных бумаг, с валютными операциями.

Чрезвычайные убытки – это, по международному стандарту, статьи необычных расходов, возникающих в результате событий или операций, выходящих за рамки обычной деятельности хозяйствующих субъектов, получение которых не ожидалось и не повторялось.

9.2. ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ, И МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Вышеприведенная классификация затрат, как было уже отмечено, используется руководством предприятия для планирования, анализа, правильности исчисления и уплаты налогов, а также управления затратами с целью их эффективного расходования, увеличения объема выпуска и реализации продукции, улучшения ее качества. Однако наряду с этим для правильного и умелого руководства затратами необходимо знать и использовать показатели, их характеризующие. К ним относятся:

- сумма производственных затрат по их видам;
- структура затрат;
- динамика затрат;
- уровень затрат;
- абсолютное и относительное отклонения затрат по сравнению с данными бизнес-плана и базисного периода.

Сумма производственных затрат характеризует произведенные затраты в денежном измерении за определенный период в целом по предприятию, по подразделениям, отдельным видам продукции (работ, услуг), за определенный период времени. На их основе можно определить объем произведенных затрат, их динамику за ряд лет и дать количественную оценку их изменения.

Этот показатель необходим менеджерам для планирования затрат по их видам и в целом, а также выделения денежных средств по приобретению необходимых товарно-материальных запасов и затрат трудовых и финансовых ресурсов.

Структура затрат определяется долей отдельных видов затрат в общей их сумме. На их основе можно определить трудоемкость, материалоемкость предприятия, где используется значительный объем сырья и материалов, где высокий уровень механизации и автоматизации труда. Изучая изменение структуры затрат, можно принять управленческие решения по дальнейшему улучшению структуры производимых затрат и повышению их эффективности.

Данные для определения структуры затрат берутся из финансовой отчетности, форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках», форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», а также статистической отчетности «Отчет о производственных затратах».

Покажем методику расчета структуры затрат на примере ОАО «Вымпел» за 2007 год, по сравнению с прошлым годом (табл. 9.1).

Таблица 9.1

Структура затрат ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб., уд. вес. – в % к итогу)

Показатели	2006 г.		2007 г.		Отклонение	
	сум- ма	уд. вес	сум- ма	уд. вес.	сумма	уд. всс.
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	6947	60,1	11427	66,9	4480	6,8
Коммерческие расходы	40	0,3	43	0,2	3	-0,1
Управленческие расходы	1616	14,0	1425	8,3	-191	-5,7
Операционные расходы	1200	10,4	1995	11,7	-795	1,3
Внереализационные расходы	821	7,1	102	0,6	-719	-6,5
Налог на прибыль и иные аналогичные, обязательные платежи	943	8,1	2095	12,3	1152	4,2
Чрезвычайные расходы						
Всего	11567	100	17087	100	5520	—

На основании таблицы 9.1 видно, что общая сумма затрат за год увеличилась на 5520 тыс. руб. В общей сумме затрат возросла доля производственной себестоимости реализованной продукции на 6,8 % и составила 66,9 %, снижена доля управленческих расходов на 5,7 % и составила 8,3 % всех расходов. Значительную долю всех расходов составляют операционные расходы – 11,7 % и уплаченные налоги на прибыль – 12,3 %. За отчетный период возросла также и сумма по этим расходам. В целом структура затрат за отчетный период улучшилась, так как возросла доля затрат, связанных с производством и реализацией продукции.

Уровень затрат – это доля затрат на один рубль готовой, товарной или реализованной продукции. Он рассчитывается для определения эффективности затрат, их динамики и для расчета относительного отклонения (экономии или перерасхода) затрат. Уровень затрат ($Ур_{\text{зат.}}$) определяется как отношение затрат от основной деятельности ($Зат_{\text{осн. деят.}}$) к выручке от реализации продукции ($Реал_{\text{прод.}}$), т. е. по формуле:

$$Ур_{\text{зат.}} = Зат_{\text{осн. деят.}} : Реал_{\text{прод.}}$$

Данные для расчета уровня производственных затрат берутся из финансовой отчетности, форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Для изучения уровня затрат по их видам составляется следующая таблица (табл. 9.2).

На основании таблицы 9.2 делаются выводы об изменении уровня затрат, т. е. изменении эффективности произведенных расходов. Уменьшение уровня затрат указывает на снижение затрат, приходящихся на один рубль реализованной продукции, т. е. экономии средств по производству и реализации товаров, работ, услуг.

В нашем примере уровень затрат по основной деятельности предприятия по сравнению с прошлым годом снизился на 7,9 % к сумме реализованной продукции, т. е. на каждый рубль реализованной продукции по сравнению с прошлым годом предприятие имеет экономию на 7,9 копейки, а по внереализационным расходам – 7,7 копейки. Это увеличило сумму прибыли и уровень рентабельности. Налог на прибыль и иные аналогичные,

обязательные платежи, по сравнению с прошлым годом, возросли не только в сумме, но и на каждый рубль реализованной продукции, что снизило рентабельность предприятия на 3,3 % к сумме реализованной продукции.

Таким образом, уровень затрат является качественным показателем, характеризующим эффективность затрат предприятия.

Таблица 9.2

Уровень затрат хозяйственной деятельности ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом
(сумма – в тыс. руб., уровень – в % к сумме реализации)

Показатели	2006 г.		2007 г.		Отклонение	
	сум- ма	уро- вень	сум- ма	уро- вень	сум- ма	уро- вень
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	6947	69,8	11427	69,6	4480	-0,2
Коммерческие расходы	40	0,4	43	0,3	3	-0,1
Управленческие расходы	1616	16,2	1425	8,7	-191	-7,6
Итого расходы от основной деятельности	8603	86,4	12895	78,6	4292	-7,9
Операционные расходы	1200	12,1	1995	12,1	-795	—
Внереализационные расходы	821	8,3	102	0,6	-719	-7,7
Налог на прибыль и иные аналогичные, обязательные платежи	943	9,5	2095	12,8	1152	3,3
Чрезвычайные расходы		—		—	—	—
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	9951		16428		6477	

Динамика затрат характеризует изменение суммы и уровня затрат по сравнению с прошлым и базисным периодом. Она определяется такими показателями, как абсолютное и относительное отклонение, темпы роста и прироста.

Пример. Производственная себестоимость реализованной продукции в 2006 году составила 6947 тыс. руб., а в 2007 году – 11427 тыс. руб. Абсолютный прирост затрат составляет 4480 тыс. руб. ($11427 - 6947$), темп роста – 164,5 % ($11427 : 6947 \times 100$), темп прироста 64,5 % ($164,5 - 100$), абсолютное значение 1,0 % прироста составляет 69,5 тыс. руб., т. е. увеличе-

ние или уменьшение производственных затрат на 1,0 % по сравнению с прошлым годом дает изменение затрат на 69,5 тыс. руб.

Показатели динамики затрат служат аналитикам и аудиторам основой для выводов и рекомендаций, менеджерам – для принятия управленческих решений по снижению и экономному расходованию средств.

При изучении динамики затрат необходимо сравнивать темпы изменения затрат, чистой выручки и общей суммы доходов. Превышение темпа роста доходов над расходами указывает на увеличение прибыли и рентабельности, т. е. эффективности работы предприятия.

Абсолютное отклонение затрат рассчитывается как разность между фактическими затратами с данными бизнес-плана или базисного периода. На основании этого показателя делается вывод о количественном изменении произведенных затрат, например, на какую сумму увеличились затраты в целом или по отдельным их видам.

Для качественной характеристики изменения затрат необходимо рассчитать их **относительное отклонение**, т. е. экономию или перерасход по затратам в сравнении с базисным периодом или бизнес-планом.

Относительное отклонение рассчитывается определением уровня производственной себестоимости.

Для определения экономии или перерасхода по затратам, т. е. относительного отклонения затрат, необходимо разницу между фактическим и базисным уровнями затрат умножить на фактическую сумму реализованной продукции, по формуле:

$$\Delta \text{Зат.}_{\text{осн. деят.}} = (\text{Ур.}_{\text{зат. факт.}} - \text{Ур.}_{\text{зат. баз.}}) \times \text{Реал.}_{\text{прод. факт.}}$$

где: $\Delta \text{Зат.}_{\text{осн. деят.}}$ – относительное отклонение затрат (экономия, перерасход);

$\text{Ур.}_{\text{зат. факт.}}$ – фактический уровень затрат;

$\text{Ур.}_{\text{зат. баз.}}$ – базисный уровень затрат;

$\text{Реал.}_{\text{прод. факт.}}$ – фактическая сумма реализованной продукции за отчетный период.

Покажем этот расчет на конкретном примере ОАО «Вымпел» (табл. 9.3).

Таблица 9.3

Расчет экономии (перерасхода) производственной себестоимости реализованной продукции (сумма – в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение
Чистая (нетто) выручка от реализации продукции	9951	16428	6477
Производственная себестоимость реализованной продукции	6947	11427	4480
Затраты на 1 рубль реализованной продукции (уровень производственных затрат), в коп.	69,8	69,6	–0,2
Экономия (–), перерасход (+) производственных затрат			–32,9

Данные таблицы 9.3 показывают, что в результате снижения затрат на один рубль реализованной продукции ОАО «Вымпел» в 2007 году по сравнению с прошлым годом имеет экономию затрат на сумму 32,9 тыс. руб. ($-0,2 \text{ коп.} \times 16428,0 \text{ тыс. руб.}$), при абсолютном увеличении производственных затрат на сумму 4480,0 тыс. руб.

В дальнейшем необходимо изучить и рассчитать влияние внутренних и внешних факторов на размер затрат предприятия. К основным факторам, влияющим на сумму и уровень затрат предприятия, относятся:

- объем произведенной и реализованной продукции;
- затраты сырья и материалов;
- количественный и качественный состав производственных работников и управленческого персонала;
- производительность труда работников;
- тарифы и услуги сторонних организаций;
- эффективность использования основных средств и нематериальных активов;
- эффективность использования оборотных средств;
- организация расчетно-платежной дисциплины и своевременное и качественное составление контрактов с покупателями и поставщиками.

Каждый из этих факторов влияет на те или иные затраты, имеет свою методику расчета. Руководители предприятий, ана-

литики и аудиторы при изучении и анализе затрат должны уметь рассчитать влияние этих факторов, проанализировать каждый фактор в отдельности и на их основе выявить резервы снижения и экономного расходования средств, разработать конкретные рекомендации по принятию управленческих решений по эффективности затрат.

Рассмотрим методику расчета влияния факторов на сумму затрат от основной деятельности (табл. 9.4).

Таблица 9.4

**Расчет влияния на сумму затрат ОАО «Вымпел»
за 2007 год по сравнению с прошлым годом, изменения
объема реализации и уровня затрат (сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	От- клоне- ние	В т. ч. за счет изменения	
				реали- зации	уровня затрат
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	9951	16428	6477	х	х
Себестоимость проданных то- варов, продукции, работ, услуг					
Сумма	6947	11427	4480	4522	-42
Уровень, в % к сумме выручки	69,812	69,558	- 0,254		
Коммерческие расходы					
Сумма	40	43	3	26	-23
Уровень, в % к сумме выручки	0,402	0,262	-0,140		
Управленческие расходы	1616	1425	-191	-	-191
Итого расходы от основной деятельности	8603	12895	4292	4548	-256
Операционные расходы	1200	1995	+795		+795
Внереализационные расходы	821	102	-719		-719
Чрезвычайные расходы	-	-	-	-	-
Всего расходы	10624	14992	4368	4548	-180

Для расчета данные следует взять из финансовой отчетности формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках». При этом необходимо учесть деление затрат на переменные и условно-постоянные. К переменным затратам следует отнести «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» и

«Коммерческие расходы». К постоянным расходам (не зависящим от объема производства и реализации продукции) относятся: «Управленческие расходы», «Операционные расходы», «Внереализационные расходы» и «Чрезвычайные расходы».

Переменные статьи затрат, как было отмечено выше, зависят от объема произведенной и реализованной продукции и изменяются пропорционально их изменению. Поэтому, чтобы определить влияние на сумму переменных статей изменения объема реализованной продукции, необходимо отклонение суммы реализации товаров умножить на базисный уровень себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг. Расчет производится по формуле:

$$\Delta \text{Зат.} = (\text{Реал.}_{\text{прод.факт.}} - \text{Реал.}_{\text{прод.баз.}}) \times \text{У}_{\text{пер.зат.баз.}},$$

где: $\Delta \text{Зат.}$ – отклонение суммы затрат;

$\text{Реал.}_{\text{прод.факт.}}$ – сумма реализованной продукции за отчетный период;

$\text{Реал.}_{\text{прод.баз.}}$ – сумма реализованной продукции базисного периода;

$\text{У}_{\text{пер.зат.баз.}}$ – уровень затрат базисного периода.

Данные таблицы 9.4 показывают, что ОАО «Вымпел» по статье «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг» в 2007 году израсходовало средств, по сравнению с прошлым годом, больше на 4480 тыс. руб. В результате увеличения объема реализации продукции, затраты возросли на 4522 тыс. руб. $(6477 \times 69,812 : 100)$. Другие факторы способствовали снижению производственных затрат, которые отразились на их уровне.

Для определения влияния изменения уровня затрат (других факторов) необходимо фактическую сумму реализованной продукции за отчетный период умножить на разность уровней производственных затрат отчетного и прошлого годов $(\text{У}_{\text{пер.зат.ф.}} - \text{У}_{\text{пер.зат.баз.}})$, т. е. по формуле:

$$\text{Зат.} = \text{Реал.}_{\text{прод.факт.}} \times (\text{У}_{\text{пер.зат.ф.}} - \text{У}_{\text{пер.зат.баз.}}) : 100.$$

В ОАО «Вымпел», в результате снижения уровня производственных затрат их сумма уменьшилась на 42 тыс. руб. $(16428 \times (69,558 - 69,812) : 100)$. Таким образом, себестоимость проданных товаров, отчетного года по сравнению с прошлым годом

увеличилась на 4480 тыс. руб. (абсолютное отклонение). Это произошло за счет:

- увеличения объема производства и реализации продукции, что увеличило расходы на 4522 тыс. руб.;
- сокращения уровня (экономии) расходов, что уменьшило затраты на 42 тыс. руб.

Таким образом, влияние этих двух факторов дает общее отклонение производственных затрат отчетного года по сравнению с прошлым годом:

$$4480 \text{ тыс. руб.} = 4522 \text{ тыс. руб.} - 42 \text{ тыс. руб.}$$

Такой же расчет производится по статье «Коммерческие расходы».

На расходы, относящиеся к группе «постоянные», объем реализации продукции не оказывает влияние. Поэтому на изменение суммы затрат по ним оказывают влияние такие факторы, как: режим экономии, изменение цен на сырье и материалы, тарифов за услуги, изменение окладов управленческого и обслуживающего персонала и т. п. Их отклонение по сравнению с прошлым (базисным) периодом прямо отражается на сумме затрат предприятия.

Таким образом, на общую сумму увеличения расходов предприятия, по сравнению с прошлым годом, в размере 5520 тыс. руб. оказали влияние:

- рост объема выпуска и реализации продукции увеличил сумму затрат на 4548 тыс. руб. ($4522 + 26$);
- снижение уровня себестоимости проданных товаров уменьшило сумму затрат на 42 тыс. руб.;
- экономия по коммерческим расходам снизила затраты на 23 тыс. руб.;
- снижение управленческих расходов уменьшило общие затраты на 191 тыс. руб.;
- увеличение операционных расходов способствовало росту затрат на 795 тыс. руб.;
- снижение внереализационных расходов уменьшило затраты на 719 тыс. руб.

В дальнейшем необходимо изучить каждый из этих факторов, выявить причины и возможности дальнейшего снижения и

экономного расходования средств и разработать по ним конкретные рекомендации и принять управленческие решения.

9.3. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАТРАТ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРИ РАЗЛИЧНЫХ МЕТОДАХ КАЛЬКУЛЯЦИИ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОДУКЦИИ

Анализ производственных затрат предприятий во многом зависит от методов учета затрат и калькуляции себестоимости продукции.

Общая сумма материальных, трудовых и финансовых затрат на единицу продукции называется себестоимостью продукции. Себестоимость продукции (работ) можно определить при помощи одного из следующих методов калькуляции:

- позаказная калькуляция затрат;
- попроцессная калькуляция;
- нормативная калькуляция.

Позаказная калькуляция себестоимости означает калькуляцию себестоимости специального заказа, партии товара и контракта.

Позаказный метод калькуляции себестоимости применяется, когда компания получает заказ от покупателя на производство одной единицы или партии калькулируемой продукции, например, в строительстве, типографиях, самолетостроении, мебельных фабриках, машиностроении, при выполнении ремонтных работ, оказании аудиторских или консультационных услуг, НИОКР и др.

Позаказный метод калькуляции, в зависимости от объема выполнения заказов, подразделяется на три вида:

1. Калькуляция себестоимости заказа.
2. Калькуляция себестоимости партии товара.
3. Калькуляция себестоимости контракта.

Оценка и анализ затрат при калькуляции себестоимости заказа. Предприятия, выполняющие заказы, занимаются производством специальных разовых товаров и услуг.

В данном случае фирма должна удовлетворять спрос на продукцию, стандарт качества которой должен быть выше стан-

дарта качества продукции массового производства, либо количество необходимой продукции настолько мало, что не имеет смысла привлекать к производству другие предприятия и специально заниматься планированием и установками.

Анализируя затраты на продукцию, калькуляция по которой производится позаказным методом, необходимо фактические затраты, указанные в калькуляционных карточках заказов, сравнить с предварительными расчетами.

Калькуляционная карточка заказа открывается по каждому заказу покупателя, где указываются:

- материалы, извлеченные из запасов (на основе заявок);
- заработная плата производственных рабочих (на основе карточки табельного учета времени, затраченного на выполнение заказа);
- прямые затраты (на основе счетов-фактур и пр.).

По выполнении заказа в калькуляционной карточке выводится общая сумма прямых затрат. После этого на основе одного из методов рассчитываются накладные расходы, относимые на данный заказ.

Если в конце учетного периода заказ не завершен, общий размер затрат на определенное число записывается в калькуляционной карточке и учитывается как незавершенное производство.

От правильного определения калькуляции себестоимости при позаказном методе зависит установление цен на продукцию.

Завышение цены на продукцию может привести к оттоку заказчиков. Занижение цены на выполнение заказа приведет к уменьшению прибыли или к убыточности данного заказа.

Себестоимость продукции также зависит от объема производства, за счет доли накладных расходов на единицу продукции. Завышение или занижение объема производства отразится на цене продукции каждого заказа.

Поэтому на предприятиях, осуществляющих производство продукции или оказание услуг по заказам, большое значение имеет правильное составление калькуляции себестоимости продукции и на ее основе определение цены продукции (услуг).

Оценка и анализ затрат при калькуляции себестоимости партии товара. Многие компании объединяют позаказ-

ную калькуляцию себестоимости с калькуляцией себестоимости партии товара.

Такие случаи имеют место в компаниях, осуществляющих сборку продукции согласно технологическим требованиям клиента, причем сама конструкция (сборка) содержит ряд комплектующих деталей, которые могут использоваться в других конструкциях, т. е. изготавливается партия комплектующих деталей и все затраты учитываются в калькуляционной ведомости определенной партии изделий.

По завершении изготовления комплектующих изделий наряд-заказ закрывается, и изготовленная продукция передается на склад готовых деталей по средней себестоимости всей партии изделий.

Когда клиент заказывает какую-либо определенную работу, составляется новый наряд-заказ по сборке.

Анализируя затраты при калькуляции себестоимости партии товара, необходимо определить правильность расчета объема необходимых деталей для данной партии заказа. Для этого изучаются:

- нормы потребления;
- затраты на хранение и эксплуатационная готовность деталей;
- время, необходимое для установки и разборки производственных линий;
- производительность станков, рабочей силы и услуг в сравнении с другой продукцией.

Предварительный подсчет партии оптимальной величины (ПОВ) можно определить посредством:

- анализа калькуляции себестоимости единицы продукции по различному количеству партий в целях определения самой низкой себестоимости единицы продукции;
- анализа затрат по хранению партии произведенных товаров по сравнению с их производственными затратами;
- расчета партии оптимальной величины (ПОВ), который производится по формуле:

$$\text{ПОВ} = \sqrt{\frac{23_y C_r}{3_x}},$$

где: C_T – годовой спрос;

Z_y – затраты на установку и разборку;

Z_x – затраты на хранение.

Следующим этапом анализа затрат при калькуляции себестоимости партии товара является изучение себестоимости каждой партии товара с целью планирования поддержания уровня запасов по отдельным видам затрат на установку, загрузку станков и движения запасов, а также поддержания уровня рентабельности по каждой партии товара.

Анализ затрат при калькуляции себестоимости контракта. Каждый контракт представляет собой отдельную единицу калькулируемой продукции, поэтому по каждому контракту затраты собираются на отдельном счете в главной бухгалтерской книге.

При этом затраты собираются по следующим видам статей:

1. Основные материалы.
2. Заработная плата производственных работников.
3. Затраты на производственные установки.
4. Затраты по субподряду (субконтракту).
5. Косвенные затраты.

Материалы, относимые на контракт, могут включать как специально приобретенные материалы, так и материалы со склада подрядчика. Затраты при этом относятся на счет контракта.

При анализе расходов материалов необходимо иметь в виду трудность учета поступлений и возврата излишков материалов со строительного участка на склад. Необходимо тщательно проверить правильность расчетов расходования материалов и отпуска их согласно объему выполненных работ и установленных норм расхода.

Затраты на труд, относимые на контракт, могут включать офисную работу, связанную с составлением планов и документов (включая учет рабочего времени для работников с твердым окладом), производственные операции непосредственно на заводе (предприятии) и работу на строительном участке. Вся работа на месте строительства по контракту рассматривается как прямой труд.

Учет времени работы строителей на различных участках ведется в специальных табелях учета рабочего времени. Все затраты по труду относятся на счет контракта.

Помимо материалов и труда, существуют прямые затраты по контракту. К ним относятся затраты на производственные установки и работы по субподряду.

Затраты на производственные установки и оборудование могут быть приобретены специально для контракта, либо переданы другим контрактом, либо арендованы для использования по определенному контракту.

Если производственные установки и оборудование приобретены специально для данного контракта, тогда себестоимость приобретенного оборудования полностью переносится на счет контракта.

Если производственные установки и оборудование передаются другим контрактом, то в этом случае имеет место частично списанная стоимость, которая относится на прежний контракт, а оставшаяся сумма переносится на новый контракт.

Производственные установки могут быть арендованы для использования по определенному контракту. В данном случае, так как компания не владеет этими производственными установками, сумма по аренде списывается на счет контракта.

Когда имеется крупный контракт, либо контракт, связанный с деятельностью специалистов, по определенным видам работ компания может привлекать субподрядчиков. Себестоимость любой работы субподрядчика рассматривается как прямые затраты контракта и относится на счет контракта.

Многие подрядчики не производят распределение своих затрат по отдельным контрактам, так как они часто не являются значительными по сравнению с прямыми затратами. Но в отдельных случаях по контракту могут быть косвенные затраты распределены между отдельными контрактами по установленной для данной организации методике.

Стоимость каждого контракта согласуется между исполнителем и клиентом, и это считается стоимостью контракта. В случае, когда имеют место крупные контракты и где работа растягивается на многие месяцы или годы, подрядчик может

получить промежуточные платежи от клиентов соответственно стоимости контракта и объема выполненных работ.

В данном случае по мере выполнения работы по контракту эксперт заказчика выдает заключение, в котором определяется часть из общей стоимости контракта, которая может быть выплачена исполнителю соответственно объему выполненных работ. Исполнитель, в свою очередь, выставляет заказчику счет-фактуру на сумму промежуточной выплаты (оплата по «процентовкам»).

В период выполнения контракта исполнитель обычно получает только ту часть стоимости, которая была определена в заключении эксперта. Сумма, удерживаемая заказчиком, будет оплачена исполнителю по мере выполнения контракта и исправления дефектов (если таковые будут иметь место).

Оценка и анализ затрат при попроцессной калькуляции себестоимости. Попроцессная калькуляция затрат на производство – это метод расчета себестоимости производимой продукции, применяемой в производствах, выпускающих массовую однородную (серийную) продукцию, или в производствах, где выпускается различная продукция, но процесс разбит на постоянно повторяющиеся операции, т. е. там, где в течение продолжительного времени массовая продукция проходит обработку по нескольким стадиям, называемым переделами. Поэтому этот метод оценки затрат еще называют «попередельным». К ним относятся предприятия химической, нефтеперерабатывающей, текстильной, лакокрасочной, мукомольной, резинотехнической, металлургической, стекольной, горной, цементной промышленности.

Попроцессный метод применяется и в непромышленной сфере, например, при сортировке почтовой корреспонденции, в кафе самообслуживания и др.

При попроцессном методе изделие переходит от одного процесса к другому до тех пор, пока не будет изготовлено полностью. Параллельно с процессом изготовления идет процесс накопления затрат на производство, то есть увеличивается себестоимость изделия. Для каждого из технологических процессов необходимо определить прямые и косвенные затраты.

Затраты определяются так же, как и в позаказном методе калькуляции. Учитываются все прямые затраты на сырье, мате-

риалы и оплату труда, а также производственные накладные расходы. Многие затраты, которые при позаказном методе считаются косвенными, при попроцессном методе становятся прямыми. Например, расходы на контроль процесса производства, амортизация оборудования внутри процесса и пр.

Принципиальное отличие попроцессного метода от позаказного заключается в выборе объекта учета затрат. Себестоимость единицы продукции определяется в том и в другом методе расчетным путем, т. е. путем деления производственной себестоимости всего производства на число изделий, произведенных за данный период. Основное отличие в размере знаменателя. При позаказном методе он мал (например, сотня рекламных проспектов, одна упаковочная машина), а при попроцессном методе — велик (например, тысячи метров, единиц, тубов, галонов и т. п.).

Оценка и анализ затрат при нормативной калькуляции себестоимости. Анализируя затраты при нормативной калькуляции себестоимости, сравнивают нормативные затраты и доходы с фактическими результатами с целью получения отклонений, которые используются для выявления их причин и повышения эффективности деятельности предприятия.

В зависимости от выбранной основы формирования затрат различают следующие нормативы:

- основной норматив;
- идеальный норматив;
- достижимый норматив;
- текущий норматив.

Основной норматив — это норматив, установленный для использования в течение длительного периода времени, на основании которого можно разработать текущий норматив.

Идеальный норматив — это норматив, который можно достичь при наиболее благоприятных условиях, без компенсации обычных убытков, потерь и простоя оборудования. Он также называется потенциальным нормативом.

Достижимый норматив — это норматив, который можно достичь в том случае, если нормативная единица работы выполняется эффективно, оборудование и материалы используются

надлежащим образом. При этом делается скидка на обычные убытки, потери и простой оборудования.

Текущий норматив – это норматив, установленный для использования в течение короткого периода времени и имеющий отношение к текущим условиям.

Используя нормативные показатели затрат, составляется карточка нормативной себестоимости, которая содержит информацию о нормативной себестоимости единицы продукции.

При анализе затрат эти нормативные показатели себестоимости продукции используются как основа для сравнения с фактическими затратами, определения отклонений и выявления их причин. Производится расчет отклонения фактических затрат по их видам, на единицу продукции и влияние этих отклонений на общую сумму затрат.

Анализ затрат при нормативной калькуляции себестоимости производится на основе следующих показателей: нормо-час, коэффициент объема производства, коэффициент использования производственной мощности, коэффициент эффективности (производительности) производственной мощности.

Нормо-час – это объем работы, который должен быть выполнен за один час при нормативной производительности. Например, если за один час выпуск продукции составляет 20 изделий, то производство 100 изделий по нормативу должно быть 5 часов и будет оценено по стоимостному нормативу этих 5 часов, независимо от фактического времени, затраченного на их производство.

Коэффициент объема производства ($K_{об.произ.}$) определяется как отношение фактического объема производства (измеренный в нормо-часах) к предусмотренному по плану (в нормо-часах) и выражается в процентах, т. е. по формуле:

$$K_{об.произ.} = \frac{Об.Пр._{факт.} \times 100}{Об.Пр._{план.}},$$

где: $Об.Пр._{факт.}$ – фактические затраты времени по производству продукции;

$Об.Пр._{план.}$ – плановый объем затрат времени.

Коэффициент использования производственной мощности ($K_{\text{исп. произ. мощ.}}$), характеризует степень использования предусмотренных планом производственных мощностей. Он рассчитывается как отношение фактического отработанного времени в нормо-часах к плановому, т. е. по формуле:

$$K_{\text{исп. произ. мощ.}} = \frac{\text{Раб.Вр.}_{\text{факт.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{план.}}},$$

где: Раб.Вр._{факт.} – фактическое отработанное рабочее время производственной мощности в нормо-часах.

Коэффициент эффективности (производительности) использования фактического рабочего времени ($K_{\text{эф. исп. раб. вр.}}$) определяется как отношение фактического отработанного времени (Об.Пр._{факт.}) к фактически отработанному рабочему времени (Раб.Вр._{факт.}), т. е. по формуле:

$$K_{\text{эф. исп. раб. вр.}} = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{факт.}} \times 100}{\text{Раб.Вр.}_{\text{факт.}}}.$$

Анализируя производственные затраты, где применяется нормативная калькуляция себестоимости продукции, следует использовать **метод отклонений**.

Отклонение от нормативных затрат – это разница между плановыми, предусмотренными нормативными затратами и фактическими затратами. Пользуясь этим методом, необходимо определить влияние на сумму затрат материалов изменения цен и количества потребленных материалов (физического объема).

Для того чтобы определить влияние изменения цены на сумму расходов на материалы, необходимо разницу между фактическими и нормативными ценами умножить на фактическое количество израсходованных материалов, т. е. по формуле:

$$\Delta \text{РМ}_c = (\text{Ц}_f - \text{Ц}_{\text{норм.}}) \times \text{КРМ}_f,$$

где: $\Delta \text{РМ}_c$ – отклонение суммы расходов материалов за счет изменения цен на материалы;

Ц_f – фактическая цена израсходованных материалов;

$\text{Ц}_{\text{норм.}}$ – нормативная цена израсходованных материалов;

КРМ_f – количество фактически израсходованных материалов.

Для того чтобы определить влияние *отклонения изменения количества израсходованных материалов* на сумму расходов, необходимо разность фактического количества материальных затрат и материальных затрат по нормативу умножить на нормативную цену материалов, т. е. по формуле:

$$\Delta PM_{\text{кол.}} = (KPM_{\text{ф}} - KPM_{\text{норм.}}) \times Ц_{\text{норм.}},$$

где: $\Delta PM_{\text{кол.}}$ — отклонение суммы расходов материалов за счет изменения количества израсходованных материалов;

$KPM_{\text{ф}}$ — количество фактически израсходованных материалов.

$KPM_{\text{норм.}}$ — количество израсходованных материалов по нормативу.

$Ц_{\text{норм.}}$ — нормативная цена израсходованных материалов.

Затраты на оплату труда определяются с учетом цены труда (ставки) и количества использованного труда. В связи с этим при анализе необходимо рассчитать влияние двух факторов:

- изменение средней ставки оплаты труда;
- отклонение отработанного времени.

Для определения влияния изменения *ставки (средней) оплаты труда* необходимо разницу между фактической и нормативной ставкой оплаты труда умножить на фактическое отработанное время (если почасовая оплата труда) или на количество произведенной продукции (если сдельная оплата труда), т. е. по формуле:

$$\Delta ZOT_{\text{ср.оп.тр.}} = (OT_{\text{ср.ф.}} - OT_{\text{ср.норм.}}) \times Вр. \text{отр. ф.},$$

где: $\Delta ZOT_{\text{ср.оп.тр.}}$ — отклонение по оплате труда в результате изменения средней ставки по оплате труда;

$OT_{\text{ср.ф.}}$ — фактическая ставка (средняя) оплаты труда;

$OT_{\text{ср.норм.}}$ — нормативная ставка (средняя) оплаты труда.

$Вр.отр.ф.$ — фактическое отработанное время в нормо-часах или количество произведенной продукции.

Влияние производительности труда, т. е. изменение отработанного времени на выпуск продукции определяется путем умножения разности фактического времени в часах и нормативного времени в часах, затраченного на фактический выпуск продукции, на нормативную почасовую ставку (средней) заработной платы, т. е. по формуле:

$$\text{ЗОТ}_{\text{отр.вр.}} = (\text{Вр.отр.ф} - \text{Вр.отр.норм.}) \times \text{ОТср.норм.}$$

где: $\text{ЗОТ}_{\text{отр.вр.}}$ – отклонение затрат в результате изменения отработанного времени;

Вр.отр.ф – фактическое отработанное время в часах, затраченное на фактический выпуск продукции;

Вр.отр.норм. – нормативное время в часах, затраченное на фактический выпуск продукции;

ОТср.норм. – нормативная почасовая ставка заработной платы.

В дальнейшем необходимо выяснить причины отклонения фактических затрат от нормативных (плановых).

Расчет отклонений – это всего лишь первый шаг. Руководству необходима информация для принятия решений по планированию, осуществлению контроля за эффективностью затрат. Недостаточно знать, что существует отклонение, необходимо определить почему.

Причинами могут быть:

- плохое финансовое планирование;
- плохое измерение или неправильные расчеты;
- случайные факторы;
- операционные факторы.

Так, отклонение по цене материалов может быть в результате:

- различных источников снабжения;
- общего роста цен;
- изменения скидок, предоставляемых при продаже большой партии товара;
- замены разнородных материалов;

Отклонение по использованию материалов может быть в результате:

- высокого или низкого уровня потребления материалов;
- изменения дизайна продукции;
- замены разнородных материалов.

Отклонение по оплате труда может быть в результате:

- решения правительства по увеличению оплаты труда работникам в целом по стране;
- сверхурочного времени или премиальных выплат, не предусмотренных планом;

- замены работы различной степени сложности.

Отклонение по производительности труда может быть в результате:

- совершенствования условий труда, включая лучший контроль;
- последствия обучающих эффектов;
- введения системы материального стимулирования или обучения персонала;
- замены работ различной степени сложности.

При анализе необходимо изучить целесообразность этих отклонений, выяснить их причины, рассчитать их влияние на сумму затрат в целом и финансовые результаты предприятия.

9.4. АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ДИНАМИКУ ЗАТРАТ

Анализируя затраты производства, необходимо определить влияние изменения объема производства на затраты в целом и на единицу продукции. Это необходимо для принятия управленческих решений по экономному расходованию средств и эффективности работы предприятия в целом.

Руководство предприятия должно располагать расчетами затрат при разных объемах производства для различных вариантов действий.

Как было отмечено выше, производственные затраты делятся на переменные и постоянные.

Переменные затраты изменяются прямо пропорционально уровню производственной деятельности (объему производства). Это связано с тем, что на каждую единицу продукции переменные затраты (сырье, материалы, заработная плата производственных рабочих и т. п.) постоянны.

Таким образом, совокупные переменные затраты имеют линейную зависимость от объема производства, а переменные за-

траты на единицу продукции являются постоянной величиной. Это можно выразить графически (рис. 9.1, 9.2).



Рис. 9.1. Совокупные переменные затраты



Рис. 9.2. Переменные затраты на единицу продукции.

Постоянные затраты остаются неизменными для различных масштабов производства за определенный период времени, но изменяется их доля на единицу продукции, с изменением масштабов производства. С увеличением объема производства сумма постоянных затрат не изменится, но на каждую единицу продукции эти затраты уменьшатся. Графически это будет выглядеть следующим образом (рис. 9.3, 9.4).



Рис. 9.3. Зависимость совокупных постоянных затрат и объема производства



Рис. 9.4. Зависимость постоянных затрат на единицу продукции и объема производства

На практике постоянные затраты не всегда остаются одинаковыми для всех уровней производства. Для сравнительно длительного периода времени, измеряемого несколькими годами, все затраты являются переменными. Крупное расширение уровня деятельности, также приведет к увеличению всех категорий затрат. Для более короткого периода времени затраты будут переменными или постоянными в зависимости от изменения уровня производства. Чем короче период времени, тем больше вероятность того, что какие-либо определенные затраты будут постоянными.

Совокупные затраты в целом и на единицу продукции зависят от объема производства. С увеличением объема деятельности совокупные затраты растут, но не пропорционально объему производства. Совокупная себестоимость единицы продукции снижается за счет постоянных статей затрат и стремится к величине переменных затрат на единицу продукции. Это можно видеть на рисунках 9.5 и 9.6.

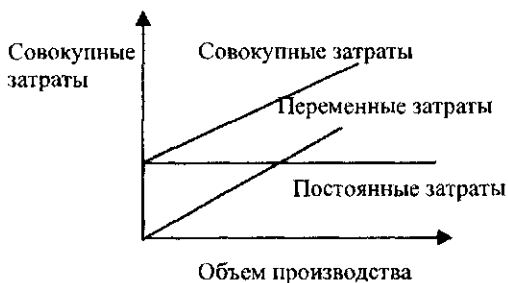


Рис. 9.5. Зависимость совокупных затрат и объема производства



Рис. 9.6. Зависимость совокупных затрат на единицу продукции от объема производства

Снижение совокупных затрат на единицу продукции в связи с увеличением объема производства дает возможность предприятиям предоставлять скидки на продукцию при большом объеме заказов на продукцию.

К снижению себестоимости продукции приводит также наличие полупеременных (смешанных) затрат, которые для кон-

кретного периода и определенного уровня производства являются постоянными, но в конечном счете они возрастают или снижаются на определенную величину в какой-либо критический момент. Например, если производственные мощности расширяются значительно до определенной критической отметки, то будут наняты дополнительные рабочие, контролеры и штат обслуживающего персонала. Но если это расширение производства незначительное, дополнительные затраты могут и не произойти.

В полупеременные затраты включаются как постоянные, так и переменные компоненты. Эти затраты никогда не падают до нуля, даже при нулевом уровне производства.

На практике точное разделение затрат на полупеременные очень сложно, но необходимо для анализа безубыточности. Для этого рекомендуется использовать математические методы. Воспользуемся следующей формулой:

$$y = a + bx$$

где: y – общие затраты;

a – постоянные затраты;

b – переменные (маржинальные) затраты на единицу;

x – уровень производительности.

Маржинальный доход равняется объему реализации за вычетом переменных издержек, т. е. он включает в себя постоянные затраты и чистую прибыль.

В связи с тем, что переменные издержки на единицу продукции и цена реализации единицы продукции считаются постоянными, доля маржинального дохода в единице продукции также будет постоянной.

Каждая проданная единица продукции дает маржинальный доход, который идет на покрытие постоянных затрат, а после на увеличение прибыли. Это приводит к тому, что с увеличением объема производства себестоимость единицы продукции снижается и приближается к величине переменных затрат и увеличивает долю постоянных затрат и прибыли в единице продукции. Все это следует учитывать при анализе затрат и определения безубыточности производства.

При анализе производственных затрат требуется разделять постоянные и переменные издержки, применяя метод, который называется методом минимума и максимума.

Суть этого метода состоит в изучении издержек и производительности за прошедший период, выборе наиболее высокого и наиболее низкого уровней объема производства продукции и сравнении изменений в издержках, происшедших в результате производства на этих двух уровнях. Для расчета производятся следующие действия:

1. В начале расчета определяется разница объема и совокупных затрат между максимальным и минимальным показателями, по формуле:

$$\Delta \text{ППрод.}_{\text{кол.}} = \text{ППрод.}_{\text{кол. макс.}} - \text{ППрод.}_{\text{кол. мин.}};$$

$$\Delta \text{Затр.}_{\text{общ.}} = \text{Затр.}_{\text{общ. макс.}} - \text{Затр.}_{\text{общ. мин.}},$$

где: $\Delta \text{ППрод.}_{\text{кол.}}$ — отклонение между максимальным и минимальным объемом производства продукции в натуральном измерении;

$\Delta \text{Затр.}_{\text{общ.}}$ — отклонение общих производственных затрат при максимальном и минимальном объеме производства;

$\text{ППрод.}_{\text{кол. макс.}}$ — количество максимально произведенной продукции;

$\text{ППрод.}_{\text{кол. мин.}}$ — количество минимально произведенной продукции;

$\text{Затр.}_{\text{общ. макс.}}$ — совокупные затраты при максимальном объеме производства;

$\text{Затр.}_{\text{общ. мин.}}$ — совокупные затраты при минимальном объеме производства.

2. Затем рассчитывается сумма переменных затрат на единицу продукции ($\text{Затр.}_{\text{пер. ед. прод.}}$) путем деления разницы в издержках на разницу в объеме произведенной продукции (производительности), так как в совокупности затрат с изменением объема производства изменяются переменные затраты, т. е. по формуле:

$$\text{Затр.}_{\text{пер. ед. прод.}} = \Delta \text{Затр.}_{\text{общ.}} : \Delta \text{ППрод.}_{\text{кол.}}$$

3. Следующим шагом в расчете является определение совокупных переменных затрат ($\text{Затр.}_{\text{пер. общ.}}$), которое рассчитыва-

ется умножением переменных затрат на единицу продукции на максимальное количество произведенной продукции, или по формуле:

$$\text{Затр.пер.общ.} = \text{Затр.пер.ед.прод.} \times \text{ППрод.кол.макс.}$$

4. Для определения суммы постоянных затрат (Затр.пост.общ.) необходимо из общей суммы затрат исключить сумму переменных затрат, по формуле:

$$\text{Затр.пост.общ.} = \text{Затр.общ.макс.} - \text{Затр.пер.общ.},$$

или

$$\text{Затр.пост.общ.} = \text{Затр.общ.мин.} - (\text{ППрод.кол.мин.} \times \text{Затр.пер.ед.прод.}).$$

Рассмотрим это на конкретном примере. Предположим, получены следующие данные об уровнях производства и издержках по месяцам за 2007 год.

Месяцы	Объем произ-водства, ед.	Производ-ственные затраты, тыс. руб.	Минимальные показатели		Максимальные затраты	
			объем произв., ед.	затраты, тыс. руб.	объем произ., ед.	затраты, тыс. руб.
Январь	400	1050	400	1050	—	—
Февраль	600	1700	—	—	—	—
Март	550	1600	—	—	—	—
Апрель	800	2100	—	—	—	—
Май	750	2000	—	—	—	—
Июнь	900	2300	—	—	900	2300

Минимальный объем производства составляет в январе, а максимальный — в июне месяце.

1. Вначале рассчитаем разницу между максимальными и минимальными показателями:

а) объема производства продукции — 500 единиц:

$$\Delta \text{ППрод. кол.} = 900 - 400 = 500;$$

б) производственных затрат 1250 тыс. руб.:

$$\Delta \text{Затр. общ.} = 2300 - 1050 = 1250.$$

2. Переменные затраты, приходящиеся на единицу продукции — 2,5 тыс. руб.:

$$\text{Затр.пер.ед.прод.} = 1250 : 500 = 2,5.$$

3. Совокупные переменные затраты – 2250 тыс. руб.

$$\text{Затр.пер.общ.} = 2,5 \times 900 = 2250.$$

4. Совокупные постоянные затраты – 50 тыс. руб.:

$$\text{Затр.пост.общ.} = 2300 - 2250 = 50 \text{ или } 1050 - (400 \times 2,5) = 50.$$

Анализ безубыточности производства. Цель анализа безубыточности (Cost-volume-profit analysis) или CVP-анализа – установить зависимость финансовых результатов от объема производства за текущий период, когда производство продукции ограничено во времени и производственная мощность предприятий еще не изменилась.

Основными условиями при этом должно быть:

1. Переменные затраты и продажная цена, а значит и маржинальный доход на единицу продукции являются неизменными и не зависят от объема производства.

2. Совокупные постоянные затраты не меняются с изменением объема производства, но изменяются на единицу продукции.

3. С изменением объема производства изменяется сумма прибыли на единицу продукции.

Из вышеизложенного следует, что CVP-анализ основан на расчете и анализе **точки безубыточности** и маржинальном доходе. Более подробно это изложено в главе 3 «Эффективность работы предприятия и анализ финансовых результатов».

Точка безубыточности – это точка, где доход от реализации равен совокупным затратам, т. е. нет ни прибыли, ни убытка.

Прибыль (убыток) – это разница между маржинальным доходом и постоянными расходами. Точка безубыточности находится там, где маржинальный доход (МД) равен постоянным затратам.

Таким образом, на основании вышеизложенного можно составить соотношения:

$$\text{МД на единицу (МД}_{\text{ед.}}) = \text{Цена (Ц)} - \text{Зат.пер.ед.прод.}$$

$$\text{Совокупный МД (МД)} = \text{ПП}_{\text{Прод.кол.}} \times \text{МД}_{\text{ед.}} = \text{ПП}_{\text{Прод. кол.}} \times (\text{Ц} - \text{Зат.пер.ед.}).$$

$$\text{МД} = \text{Постоянные затраты (Зат.пост.)} + \text{Прибыль (П)}.$$

Все это также можно выразить графически (рис. 9.7).

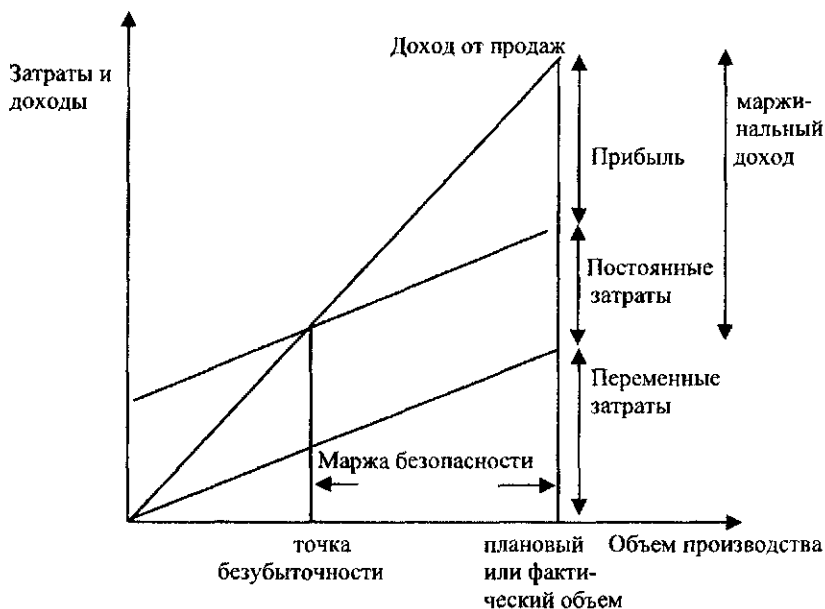


Рис. 9.7. График маржинального дохода и безубыточности.

Безубыточный объем реализации характеризует объем производства и реализации продукции, при котором у фирмы доходы равны или превышают расходы. Безубыточный объем реализации начинается с точки безубыточности и охватывает полосу деятельности фирмы, именуемой областью **релевантности**. Этот интервал еще называют маржой безопасности.

Маржа безопасности — это разница между плановым объемом продаж и объемом продаж в точке безубыточности. Она показывает, насколько может сократиться объем реализации, прежде чем компания понесет убыток (это наглядно видно на рисунке 9.7).

Маржу безопасности можно также выразить в процентах, по формуле:

$$\text{Уровень маржи безопасности} = 100 - \frac{\text{Объем продаж в точке безубыточности} \times 100}{\text{Объем продаж по плану}}$$

Рассмотрим это на конкретном примере.

Плановый объем реализации продукции – 80000,0 тыс. ед.

Цена реализации – 80 руб.

Переменные затраты на единицу продукции – 40 руб.

Постоянные расходы – 200,0 млн руб.

Требуется определить точку безубыточности и уровень маржи безопасности.

$$\text{Точка безубыточности} = \frac{200000000}{80 - 40} = 5000,0 \text{ тыс. ед.}$$

$$\text{Уровень маржи безопасности} = 100 - \frac{5000,0 \times 100}{8000,0} = 100 - 62,5 = 37,5\%$$

Из расчетов следует, что объем производства можно сократить до 37,5 %, прежде чем фирма получит убыток.

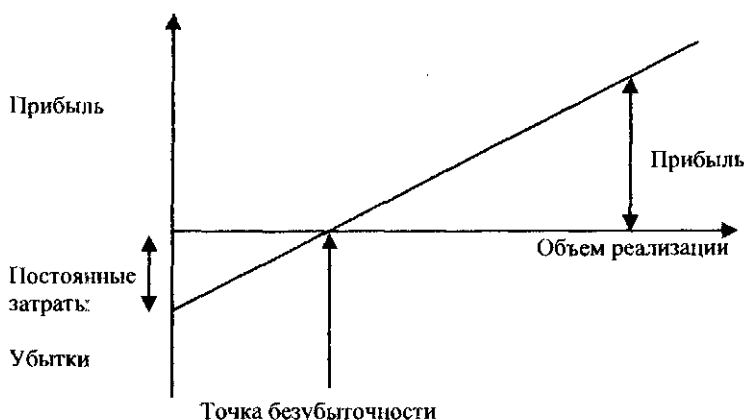


Рис. 9.8. График зависимости прибыли от объема производства и затрат.

Таким образом, объем и структура производственных затрат, а значит сумма и уровень прибыли, зависят от взаимодействия многих внутренних и внешних факторов: объема производства, цены на сырье, материалы, покупные полуфабрикаты, производительность оборудования и труда, изменение технологии производства, чрезвычайных обстоятельств, законодательства, издаваемых федеративным и местными органами власти.

Анализируя безубыточность предприятия, необходимо изучить влияние всех этих факторов и на их основе принять управленческие решения по повышению эффективности производственных затрат и увеличению прибыли и рентабельности.

Зависимость прибыли от объема производства и затрат видна на рисунке 9.8.

9.5. АНАЛИЗ ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХ РАСХОДОВ

Чрезвычайные расходы – это расходы от операций или событий, редко происходящих, не характерных для обычной деятельности предприятия и не зависящие от решений руководства. Расходы считаются чрезвычайными, если они имеют следующие характеристики:

- не возникают часто в течение нескольких лет;
- не являются частью обычной хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта;
- не зависят от решений руководства или владельцев.

Данные о сумме чрезвычайных потерь за отчетный и прошлый год имеются в финансовой отчетности форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Прибыль или убыток, получаемые компанией в результате своей обычной хозяйственной деятельности, не рассматриваются как чрезвычайные статьи. Событие должно быть необычным и значительно отличаться от обычной хозяйственной деятельности компании. Какое-то событие или операция может быть необычным для одной фирмы и вполне характерным для другой из-за различий в среде. Рассмотрим два события.

Первое событие. В одном из районов Узбекистана часть урожая хлопка была уничтожена градом. Такой ущерб, нанесенный градом, в местах выращивания хлопка – явление крайне редкое.

Второе событие. Урожай цитрусовых пострадал в результате заморозков. Заморозки случаются через каждые три или четыре года.

Первая ситуация рассматривается как чрезвычайная, так как град – явление крайне редкое в местах выращивания хлопка. Вторая ситуация, если взять в расчет окружающую среду, в которой работает компания, не является чрезвычайной. Руководство компании должно было предусмотреть возможность заморозков и принять соответствующие меры в виде предотвращения последствий заморозков или страхования будущего урожая.

С позиции налогообложения, во многих странах мира чрезвычайная прибыль повышает облагаемую сумму подоходным налогом, а чрезвычайный убыток – снижает.

Анализируя чрезвычайные потери, необходимо проверить:

- правильность их отнесения на затраты;
- их долю в общей сумме затрат;
- динамику за ряд лет их суммы и уровня, как в целом, так и по их видам;
- причины их образования и возможности предотвращения.

9.6. МЕЖДУНАРОДНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ УЧЕТА И УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ

В международной практике исторически первым методом учета и управления затратами, применяемым и в настоящее время, является **стандарт-кост**, в основе которого лежит предварительное (до начала производственного процесса) нормирование затрат по статьям расходов. Выявляемые отклонения от установленных стандартных норм затрат подвергаются анализу для выяснения причин их возникновения. Это позволяет администрации оперативно управлять затратами на производство. Точное определение отклонений от установленных стандартов затрат способствует совершенствованию и самих стандартов затрат.

Недостатком метода стандарт-кост является трудность определения стандартов согласно технологической карте производства, а также трудности определения остатков готовой продукции на складе и незавершенного производства при изменении цен на рынке и при инфляции. Кроме того, практически невозможно определить стандарты на каждый заказ при большом количестве и разнообразии заказов в сравнительно короткий период деятельности предприятия.

Аналогом метода стандарт-кост в отечественной практике является метод нормативного учета. Его отличительной особенностью является то, что отечественный метод сосредоточен только на процессе производства, продукции и не связан с ее реализацией. Это затрудняет определение цен продаж.

Другим широко используемым в зарубежной практике методом учета и управления затратами на предприятии является **директ-костинг**, в основе которого лежит маржинальный подход рассмотрения затрат предприятия. Основным принципом директ-костинга является подразделение затрат на постоянные и переменные их составляющие в зависимости от изменения объема производства. Себестоимость продукции при этом планируется и учитывается только в части переменных затрат. Разница между выручкой от продажи продукции и переменными затратами представляет собой маржинальный доход. Он является базой процесса оперативного управления ценами и ценообразованием. При этом методе постоянные расходы в расчет себестоимости продукции не включают и списывают непосредственно на уменьшение прибыли предприятия.

Основными преимуществами метода **директ-костинг**, таким образом, являются как отсутствие процедур по составлению сложных расчетов для условного распределения постоянных затрат между видами продукции, так и упрощение и точность исчисления себестоимости продукции, так как себестоимость планируется и учитывается в части только производственных затрат. К преимуществам можно отнести также возможность определения точки безубыточности и выявления продукции с большой рентабельностью, так как разница между продажной ценой и

суммой переменных затрат не скрывается в результате списания постоянных затрат на себестоимость отдельных изделий.

Недостатки этого метода заключаются в трудностях разделения затрат на постоянные и переменные, которые зависят от длительности рассматриваемого периода времени, от анализируемого диапазона объемов выпуска, и невозможности определения полной себестоимости.

Метод управления затратами «точно-в-срок» (Just-in-Time – JIT) был предложен на японских предприятиях. Наличие товарно-материальных запасов рассматривается при этом как негативный фактор, который сказывается на маневренности и конкурентоспособности предприятия, на нехватке финансовых ресурсов. Этот метод предусматривает снабжение производственных цехов малыми партиями, практическую ликвидацию незавершенного производства, минимизацию объема товарно-материальных запасов. При применении этого метода часть затрат предприятия из разряда косвенных переходит в разряд прямых.

В условиях применения метода JIT надежность выполнения заказа намного возрастает, поскольку значительно меньше времени отводится на закупку и хранение материалов. Сокращение цикла выполнения заказа и повышение надежности его исполнения также способствуют существенному уменьшению потребности в резервном запасе и достижению большей гибкости производства. При этом легко выявляются проблемы с качеством продукции и быстро вносятся коррективы в производственный процесс.

В соответствии с методом стратегического анализа затрат (Strategic Cost Analysis – SCAL) рассматривается цепь образования потребительной стоимости, представляющая собой последовательность операций по созданию стоимости изделия. Каждое звено цепи анализируется как с позиции ее необходимости в производственном процессе, так и с позиции потребляемых ею ресурсов. Затем определяется cost-driver (кост-драйвер) – управляющий фактор, который характеризует стоимость выполнения конкретной операции. Управление затратами в этом случае осуществляются путем контроля кост-драйверов и перестройкой цепи образования стоимости.

Особенностью этого метода является определение целевой себестоимости и конструирование такой цепи образования стоимости, при которой реальная себестоимость не превышала бы целевую. Конкурентоспособность при этом достигается за счет более низких затрат, при тех же показателях качества продукции, что и у других производителей. В отличие от традиционных форм учета и управления затратами, где единственным кост-драйвером считается объем выпуска продукции, при использовании этой методики используются структурные и операционные виды кост-драйверов, с помощью которых и происходит управление затратами.

Метод учета затрат по работам (Activity Based Costing – ABC) заключается в том, что все производство рассматривается как набор рабочих операций, определяющих его специфику. Определение перечня и последовательности работ на предприятии осуществляется путем разложения сложных рабочих операций на простейшие составляющие параллельно с расчетом потребления ресурсов. В рамках ABC выделяют три типа работ по способу их участия в выпуске продукции: штучная работа, пакетная работа и продуктовая работа. При этом не учитываются затраты, обеспечивающие функционирование предприятия в целом. Для учета таких издержек вводится четвертый тип работ – общехозяйственные работы. Затраты на первые три категории работ прямо относятся на конкретный продукт. Последний вид затрат нельзя точно присвоить тому или иному продукту, поэтому для их распределения используют различные специальные методики.

Затраты на рабочую операцию составляют ее стоимость. Согласно ABC, рабочая операция должна иметь индекс-измеритель выходного результата – кост-драйвер. Таким образом, особенность применения ABC заключается в расчете кост-драйверов и показателей потребления ими каждого ресурса. Недостатком является сложность системы учета и управления затратами при применении этого метода и увеличение затрат на создание и эксплуатацию самой системы.

Концепция управления затратами жизненного цикла (Life Cycle Costing – LCC) заключается в определении стоимости

полного жизненного цикла изделия – от проектирования до снятия с производства.

Основными предпосылками появления этой методики являются сокращение жизненного цикла изделий, увеличение стоимости подготовки производства и начала выпуска изделий, практически полное определение финансовых показателей (затрат и доходов) на стадии проектирования. Важнейшими принципами этого метода являются прогноз и управление затратами на производство изделия на стадии его проектирования.

Метод **сравнения с лучшими показателями конкурентов** (Benchrharking) заключается в выявлении отставаний по ключевым позициям при выпуске продукции предприятия в сравнении с лучшими аналогами, доступными на рынке, а также в выявлении причин этих отставаний, в изыскании возможностей достижения характеристик и показателей качества лучших образцов. Основой использования этой методики является обязательное наличие сравнительной базы, что сопряжено с определенными трудностями, учитывая реалии конкурентной борьбы.

Одним из распространенных методов, используемых при принятии решений по управлению затратами, является **функционально-стоимостный анализ (ФСА)**, который направлен на минимизацию затрат при сохранении качественных показателей и показателей назначения продукции.

По полноте охвата затрат с ФСА могут конкурировать лишь метод управления затратами жизненного цикла изделия и метод стратегического анализа затрат.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Классификация затрат по их роли в системе управления.

- а) прямые и косвенные;
- б) переменные и постоянные;
- в) расходы по обычным видам деятельности (основной деятельности), операционные расходы, внереализационные расходы.
- г) переменные и косвенные;
- д) производственные и непроизводственные затраты.

2. Классификация затрат по степени их прослеживания.

- а) прямые и косвенные;
- б) переменные и постоянные;
- в) расходы по обычным видам деятельности (основной деятельности), операционные расходы, внереализационные расходы.
- г) переменные и косвенные;
- д) производственные и непроизводственные затраты.

3. Классификация затрат по функциональным изменениям.

- а) прямые и косвенные;
- б) переменные и постоянные;
- в) расходы по обычным видам деятельности (основной деятельности), операционные расходы, внереализационные расходы.
- г) переменные и косвенные;
- д) производственные и непроизводственные затраты.

4. Классификация затрат согласно положению о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг).

- а) прямые и косвенные;
- б) переменные и постоянные;
- в) расходы по обычным видам деятельности (основной деятельности), операционные расходы, внереализационные расходы.
- г) переменные и косвенные;
- д) производственные и непроизводственные затраты.

5. Какие расходы относятся к производственным затратам?

- а) осуществляемые в производственных предприятиях;
- б) связанные непосредственно с производством продукции;
- в) расходы по реализации продукции, расходы по сбыту;
- г) расходы в производственных предприятиях, которые не связаны непосредственно с производством продукции;
- д) цеховые и общезаводские расходы.

6. К непроизводственным (общезаводским) затратам относятся:

- а) осуществляемые в производственных предприятиях;
- б) связанные непосредственно с производством продукции;
- в) расходы по реализации продукции, расходы по сбыту;
- г) расходы в производственных предприятиях, которые не связаны непосредственно с производством продукции;
- д) цеховые и общезаводские расходы.

7. «Чрезвычайными расходами» считаются:

- а) потери от пожара, возникшего в результате перегрева оборудования, оставшегося не выключенным одним из сотрудников цеха;
- б) потери от пожара в результате удара молнией;
- в) потери от наводнения, образовавшегося в результате схода сел с гор;
- г) потери от террористического акта со стороны экстремистов;
- д) потери, возникшие в результате землетрясения на предприятии, находящемся в сейсмически опасной зоне.

8. Понятие о структуре затрат.

- а) сумма отдельных видов затрат;
- б) доля затрат по отношению к сумме реализованной продукции;
- в) доля отдельных видов затрат к сумме произведенной продукции;
- г) доля отдельных видов затрат в общей их сумме;
- д) удельный вес отдельных видов затрат к сумме производственных затрат.

9. Понятие об уровне затрат.

- а) доля отдельных видов затрат к сумме произведенной продукции;
- б) доля отдельных видов затрат в общей их сумме;
- в) удельный вес отдельных видов затрат к сумме производственных затрат.
- г) доля затрат на один рубль готовой, товарной или реализованной продукции;
- д) доля затрат на один рубль прибыли.

10. Абсолютное отклонение по производственным затратам рассчитывается:

- а) как разность между фактическими затратами и фактической суммой реализации продукции;
- б) как разность в структуре затрат;
- в) как разность между фактическими затратами, с данными бизнес-плана или базисного периода;
- г) как разность между фактической суммой затрат и затратами, предусмотренными в бизнес-плане, или базисного года, скорректиро-

ванными с учетом фактического объема произведенной и реализованной продукции отчетного года;

д) как разность между фактической суммой затрат и затратами, предусмотренными в бизнес-плане, или базисного года, скорректированными с учетом фактического объема произведенной и реализованной продукции базисного года.

11. Относительное отклонение (экономия, перерасход) по затратам рассчитывается:

а) как разность между фактическими затратами и фактической суммой реализации продукции;

б) как разность в структуре затрат;

в) как разность между фактическими затратами с данными бизнес-плана или базисного периода;

г) как разность между фактической суммой затрат и затратами, предусмотренными в бизнес-плане, или базисного года, скорректированными с учетом фактического объема произведенной и реализованной продукции отчетного года;

д) как разность между фактической суммой затрат и затратами, предусмотренными в бизнес-плане, или базисного года, скорректированными с учетом фактического объема произведенной и реализованной продукции базисного года.

12. Влияние изменения объема производства и реализации продукции на сумму затрат определяется формулой:

а) $\Delta \text{Зат.} = (\text{Реал.Прод.факт.} - \text{Реал.Прод.баз.}) \times Y_{\text{пер.зат.баз.}}$

б) $\Delta \text{Зат.} = \text{Реал.Прод.факт.} \times (Y_{\text{пер.зат.факт.}} - Y_{\text{пер.зат.баз.}}) : 100$

в) $\Delta \text{Зат.} = \text{Реал.Прод.факт.} \times Y_{\text{пер.зат.баз.}}$

г) $\Delta \text{Зат.} = \text{Реал.Прод.факт.} \times (Y_{\text{зат.факт.}} - Y_{\text{зат.баз.}}) : 100$

д) $\Delta \text{Зат.} = (\text{Реал.Прод.факт.} - \text{Реал.Прод.баз.}) \times Y_{\text{пер.зат.факт.}}$

13. Влияние изменения уровня затрат (других факторов) на сумму затрат определяется формулой:

а) $\Delta \text{Зат.} = (\text{Реал.Прод.факт.} - \text{Реал.Прод.баз.}) \times Y_{\text{пер.зат.баз.}}$

б) $\Delta \text{Зат.} = \text{Реал.Прод.факт.} \times (Y_{\text{пер.зат.факт.}} - Y_{\text{пер.зат.баз.}}) : 100$

в) $\Delta \text{Зат.} = \text{Реал.Прод.факт.} \times Y_{\text{пер.зат.баз.}}$

г) $\Delta \text{Зат.} = \text{Реал.Прод.факт.} \times (Y_{\text{зат.факт.}} - Y_{\text{зат.баз.}}) : 100$

д) $\Delta \text{Зат.} = (\text{Реал.Прод.факт.} - \text{Реал.Прод.баз.}) \times Y_{\text{пер.зат.факт.}}$

14. Какой формулой определяется коэффициент объема производства?

а) $K = \frac{\text{Об.Пр.ф.} \times 100}{\text{Об.Пр.пл.}}$;

$$\text{б) } K = \frac{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}}};$$

$$\text{в) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}}};$$

$$\text{г) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}}};$$

$$\text{д) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}} \times 100}{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}}}.$$

15. Коэффициент использования производственной мощности определяется формулой:

$$\text{а) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}}};$$

$$\text{б) } K = \frac{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}}};$$

$$\text{в) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}}};$$

$$\text{г) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}}};$$

$$\text{д) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}} \times 100}{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}}}.$$

16. Коэффициент эффективности (производительности) использования рабочего времени определяется формулой:

$$\text{а) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}}};$$

$$\text{б) } K = \frac{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Об.Пр.}_{\text{пл.}}};$$

$$\text{в) } K = \frac{\text{Об.Пр.}_{\text{ф.}} \times 100}{\text{Раб.Вр.}_{\text{ф.}}};$$

$$г) K = \frac{Об.Пр._{пл.} \times 100}{Об.Пр._{ф.}};$$

$$д) K = \frac{Об.Пр._{пл.} \times 100}{Раб.Вр._{ф.}}.$$

17. Что следует понимать под «точкой безубыточности»?

- а) это точка, с чего начинается производство;
- б) это точка, когда предприятие достигает наибольшей прибыли;
- в) это точка, когда доход от реализации равен совокупным затратам;
- г) это точка, когда прибыль равна совокупным затратам;
- д) это точка, когда прибыль равна доходам.

18. Маржинальный доход равен:

- а) доходы минус расходы;
- б) доходы минус затраты на производство продукции;
- в) доходы минус переменные расходы;
- г) цена товара, умноженная на количество реализованной продукции;
- д) доходы минус постоянные расходы.

Вопросы для письменного опроса на семинарских и практических занятиях

1. Характеристика затрат производства и их классификация.

- понятие о затратах в производственных предприятиях;
- противоречие затрат и доходов предприятия, себестоимости и прибыли;
- классификация затрат по различным признакам;
- краткая характеристика каждого из видов затрат.

2. Показатели, характеризующие производственные затраты, методы их определения.

- показатели, характеризующие производственные затраты;
- краткая характеристика и методика определения каждого из них;
- увязать показатели производственных затрат с отдельными видами деятельности предприятий.

3. Методика определения абсолютного и относительного (экономия, перерасход) отклонения затрат в производственных предприятиях.

- роль затрат в производственной деятельности предприятий;
- переменные и постоянные затраты, их роль и значение в планировании и анализе производственных затрат;
- абсолютное отклонение затрат по сравнению с базисным периодом и данными бизнес-плана, методика определения и выводы по нему;
- относительное отклонение затрат (экономия, перерасход), по сравнению с базисным периодом и показателями бизнес-плана, методика определения и выводы по результатам расчета;
- пути экономии производственных затрат.

4. Факторы, влияющие на сумму и уровень производственных затрат.

- краткая характеристика производственных затрат;
- классификация факторов, влияющих на сумму и уровень производственных затрат, краткая их характеристика;
- методика расчета влияния изменения объема реализации продукции на сумму и уровень производственных затрат.

5. Анализ затрат в производственных предприятиях по общему объему.

- задачи анализа производственных затрат;
- источники анализа;
- факторы, влияющие на сумму и уровень производственных затрат;
- расчеты, производимые при анализе производственных затрат;
- рекомендации для принятия управленческих решений по экономному расходованию средств.

6. Оценка и анализ затрат при калькуляции себестоимости заказа.

- понятие о калькуляции себестоимости продукции;
- зависимость метода анализа производственных затрат от метода калькуляции себестоимости;
- позаказный метод калькуляции себестоимости и его виды;
- методика анализа при калькуляции себестоимости заказа.

7. Оценка и анализ затрат при калькуляции себестоимости контракта.

- понятие о калькуляции себестоимости продукции;
- зависимость метода анализа производственных затрат от метода калькуляции себестоимости;
- характеристика калькуляции себестоимости контракта;
- методика анализа при калькуляции себестоимости контракта.

8. Оценка и анализ затрат при калькуляции себестоимости партии заказа.

- понятие о калькуляции себестоимости продукции;
- зависимость метода анализа производственных затрат от метода калькуляции себестоимости;
- характеристика калькуляции себестоимости партии товара;
- методика анализа при калькуляции себестоимости партии заказа.

9. Оценка и анализ затрат при попроцессной калькуляции себестоимости.

- понятие о калькуляции себестоимости продукции;
- зависимость метода анализа производственных затрат от метода калькуляции себестоимости;
- характеристика попроцессной калькуляции себестоимости;
- методика анализа при попроцессной калькуляции себестоимости.

10. Оценка и анализ затрат при нормативном методе калькуляции себестоимости;

- понятие о калькуляции себестоимости продукции;
- зависимость метода анализа производственных затрат от метода калькуляции себестоимости;
- характеристика нормативного метода калькуляции себестоимости;
- методика анализа при нормативном методе калькуляции себестоимости.

11. Анализ безубыточности производства.

- цель анализа безубыточности производства;
- характеристика переменных, постоянных затрат и маржинального дохода;
- точка безубыточности и методика его определения;
- характеристика и методика определения маржи безопасности;
- зависимость прибыли и объема производства и затрат.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Задание 1.

Отметьте крестиками (x) в какую группу Вы считаете отнести ниже-приведенные расходы

Наименование расходов	Произ- водст- венные	Непро- изво- дствен ные	Пря- мые	Кос- вен- ные	Пере- ре- мен- ные	Пос- тоян- ные	Чрез- вычай- ные
Работы и услуги по обработке сы- рья и материалов							
Транспортные расходы по перевоз- ке грузов (сырья и материалов) со склада внутри предприятия							
Транспортные расходы по доставке готовой продукции на железнодо- рожную платформу							
Расходы топлива на технологиче- ские нужды							
Расходы бензина и смазочных ма- териалов для автомобильного парка							
Расходы сырья и материалов							
Расход покупных и комплектующих изделий и полуфабрикатов							
Начисление заработной платы производственным рабочим							
Отчисление на социальное страхо- вание по оплате труда производст- венным рабочим							
Амортизация основных средств, производственного назначения							
Амортизация основных средств офисного оборудования							
Заработная плата административ- ного персонала							
Расходы на аренду, содержание и ремонт зданий, сооружений произ- водственного назначения							
Страхование работников и имуще- ства производственного назначения							
Списано имущество предприятия после наводнения (имущество за- страховано)							
В результате терактов повреждено имущество предприятия							

Задание 2.

На основании выписки из формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» фирмы «НУР» (Приложение 6), рассчитайте структуру затрат за 2006 и 2007 годы, ее изменение за год и сделайте соответствующие выводы по ним.

Структура затрат фирмы «НУР» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб., уд. вес. – в % к итогу)

Показатели	2006 г.		2007 г.		Отклонение	
	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг						
Коммерческие расходы						
Управленческие расходы						
Операционные расходы						
Внереализационные расходы						
Налог на прибыль и иные аналогичные, обязательные платежи						
Чрезвычайные расходы						
Всего						

Задание 3.

На основании данных (задание 2) о затратах по фирме «НУР» рассчитайте уровень затрат хозяйственной деятельности за 2006 и 2007 годы, их изменение по сравнению с прошлым годом и сделайте соответствующие выводы по ним.

Уровень затрат хозяйственной деятельности фирмы «НУР» за 2007 год по сравнению с прошлым годом (сумма – в тыс. руб., уровень – в % к сумме реализации)

Показатели	2006 г.		2007 г.		Отклонение	
	сумма	уровень	сумма	уровень	сумма	уровень
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг						
Коммерческие расходы						
Управленческие расходы						
Итого расходы от основной деятельности						
Операционные расходы						
Внереализационные расходы						
Налог на прибыль и иные аналогичные, обязательные платежи						
Чрезвычайные расходы						
Выручка от продажи товаров, работ, услуг						

Задание 4.

На основании данных по фирме «НУР» определить абсолютное и относительное отклонение по производственной себестоимости реализованной продукции и сделать, соответствующее письменное заключение по результатам расчетов.

**Расчет экономии (перерасхода) производственной себестоимости реализованной продукции фирмы «НУР» за 2007 год
(сумма – в тыс. руб.)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение
Чистая (нетто) выручка от реализации продукции			
Производственная себестоимость реализованной продукции			
Затраты на 1 рубль реализованной продукции (уровень производственных затрат), в коп.			
Экономия (–), перерасход (+) производственных затрат			

Задание 5.

На основании данных фирмы «НУР» рассчитать влияние на затраты изменения объема реализации и уровня затрат и дать письменное заключение по результатам расчета.

**Расчет влияния на сумму затрат фирмы «НУР» за 2007 год
изменения объема реализации и уровня затрат
(по сравнению с прошлым годом)**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение	В т. ч. за счет изменения	
				реализации	уровня затрат
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг.					
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг.					
Сумма					
Уровень, в % к сумме выручки					
Коммерческие расходы					
Сумма					
Уровень, в % к сумме выручки					
Управленческие расходы					
Итого расходы от основной деятельности					
Операционные расходы					
Внереализационные расходы					
Чрезвычайные расходы					
Всего расходы					

Задание 6.

Определение точки безубыточности.

Компания «Шарк» выпускает печенье «Восточное».

Цена за единицу продукции на рынке – 90 руб. Переменные затраты по калькуляции себестоимости единицы продукции – 50 руб. Постоянные затраты предприятия – 20000 руб.

Задание для студентов:

1. Определить точку безубыточности.
2. Компания хочет получить прибыль в размере 10000 руб. Какое количество продукции предприятию необходимо производить?
3. Рынок по данной цене может принять 700 единиц. Каково Ваше решение:
 - не выпускать данную продукцию;
 - выпустить требуемое для рынка количество продукции; какова в данном случае будет прибыль?
4. Определить маржинальный доход.
5. Определить уровень маржи безопасности.

Глава 10

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТРУДА И ФОНДА ЕГО ОПЛАТЫ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

Целью изучения темы является овладение студентами знаниями и навыками оценки и анализа состояния и эффективности использования трудовых ресурсов и фонда оплаты труда на предприятиях.

Изучив данную тему, студенты будут знать:

- отчетность, где отражаются данные о численности работников и фонда оплаты труда;
- показатели, характеризующие состояние, обеспеченность и эффективность использования труда на предприятии;
- факторы, влияющие на показатели эффективности использования труда, сумму и уровень расходов по оплате труда;
- пути повышения эффективности использования труда и экономии фонда оплаты труда.

Уметь:

- пользоваться финансовой, статистической и управленческой отчетностью как источником оценки и анализа эффективности труда;

- анализировать состояние, обеспеченность и эффективность использования работников предприятия;
- анализировать эффективность использования фонда оплаты труда на предприятии;
- определять абсолютное и относительное (экономия, перерасход) отклонение численности работников и фонда оплаты труда;
- определять влияние основных факторов на сумму и уровень расходов по оплате труда;
- на основе произведенного анализа выявлять резервы и разрабатывать рекомендации для принятия управленческих решений по эффективному использованию труда и фонда его оплаты.

10.1. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТРУДА НА ПРЕДПРИЯТИИ

Показатели, характеризующие состояние и эффективность труда. Выполнение производственной программы и финансовое состояние предприятия находятся в прямой зависимости от наличия и использования трудовых ресурсов. Поэтому при изучении отчетности предприятия необходимо определить состояние, обеспеченность рабочей силой и степень их использования.

Эти данные можно определить на основе финансовой отчетности: форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» в разделе 6 «Расходы по обычным видам деятельности» и разделе 7 «Социальные показатели». В статистической отчетности: «Отчет по труду» с приложениями, «Отчет о затратах предприятия (организации) на производство и реализацию продукции», материалов отдела труда и заработной платы, отдела кадров, сведений о выполнении норм выработки по цехам и профессиям и т. п.

Основными показателями, характеризующими состояние и эффективность использования трудовых ресурсов на предпри-

ятиях, являются численность работников на определенную дату, среднегодовая численность работников, структура работников предприятия, производительность труда работников, фонд оплаты труда, уровень расходов по оплате труда, средняя сумма оплаты труда на одного работника, соотношение темпов роста оплаты труда с темпом роста объема выпущенной продукции и с производительностью труда, коэффициенты оборота по приему, увольнению и текучести кадров, абсолютное и относительное отклонение численности работников по их категориям, экономия или перерасход по оплате труда.

Рассмотрим методику определения и экономическую характеристику каждого из этих показателей.

Численность работников на определенную дату характеризует списочный состав работников предприятия. По основной деятельности в списочный состав включаются работники, принятые на работу на срок свыше одного года. Сведения о списочной численности работников на определенную дату берутся из статистической отчетности «Отчет по труду», строка «Списочная численность работников (без совместителей) на начало отчетного периода». На основании этих показателей дается характеристика абсолютных размеров и темпов изменения численности работников. Для исчисления качественных показателей использования работников (производительность труда, средняя сумма оплаты труда и др.) необходимо рассчитать показатели среднесписочной численности, которая определяется за месяц, квартал и год.

Среднесписочная численность работников за месяц определяется путем суммирования числа работников по списку за все рабочие дни месяца и деления полученной суммы на число рабочих дней в данном месяце.

Среднесписочная численность работников за квартал определяется суммированием среднесписочной численности за все месяцы квартала и делением полученной суммы на число месяцев: в квартале — 3, за полугодие — 6 месяцев.

Среднесписочная численность работников за год определяется суммированием среднесписочной численности за каждый месяц и делением полученной суммы на 12.

Среднесписочная численность работников показывается в статистической отчетности «Отчет по труду».

Структура работников предприятия характеризует долю различных категорий в общей численности списочного состава работников, которая исчисляется в зависимости от целей исследования. Например, доля производственных рабочих в общей численности работников, доля женщин, доля работников с высшим или средним специальным образованием, структура работников по стажу работы и т. п.

На основании показателей структуры работников делаются выводы о социальных изменениях, происходящих на предприятии. Так, увеличение удельного веса работников с высшим специальным образованием характеризует повышение уровня квалификации работников, увеличение удельного веса работников с большим стажем работы по этой специальности — повышение уровня опытных работников и т. д. Все это влияет на производительность труда работников, качество продукции, фонд оплаты труда и другие количественные и качественные показатели работы предприятия.

Производительность труда работников характеризует количество продукции, произведенной в единицу рабочего времени, и определяется как отношение выпуска продукции (в стоимостном или натуральном измерении) на среднесписочную численность работников. Этот показатель является одним из важнейших показателей, характеризующих эффективность использования трудовых ресурсов и хозяйственную деятельность предприятия. Следует различать среднечасовую, среднедневную, среднемесячную, среднеквартальную и среднегодовую выработку продукции (производительность труда).

Среднечасовая выработка продукции определяется делением количества выработанной продукции за какой-либо период (месяц, квартал, год) на число отработанных рабочими за этот период человеко-часов. Остальные показатели средней выработки определяются также делением количества выработанной продукции на среднюю численность работников за каждый из этих периодов.

Производительность труда – один из основных показателей эффективности работы предприятия, влияющий на все количественные и качественные показатели работы предприятия: объем произведенной и реализованной продукции, численность работников, фонд оплаты труда, себестоимость продукции, сумму прибыли и уровень рентабельности.

Как правило, увеличение производительности труда приводит к экономии по фонду оплаты труда и снижению себестоимости продукции.

Темп роста производительности труда, согласно объективному экономическому закону эффективности труда, должен быть выше роста фонда оплаты труда, численности работников и роста производственных затрат.

Фонд оплаты труда – общая сумма денежных средств, предназначенная или начисленная для выплаты работникам за определенное время (месяц, квартал, год). Налоги и прочие удержания при определении фонда оплаты труда не исключаются.

Следует различать фонд оплаты труда промышленно-производственного персонала и персонала, занятого в непроизводственной сфере предприятия (в жилищных, коммунальных службах, детских садах и т. д.).

При изучении фонда оплаты труда промышленного персонала выделяют оплату труда рабочих, ИТР, служащих, учеников, младшего обслуживающего персонала и работников охраны. По этим же категориям работников определяют и изучают их структуру, т. е. долю оплаты труда работников по категориям в общей сумме фонда оплаты труда.

Данные берутся из статистической отчетности «Отчет по труду».

В структуре оплаты труда должен превышать удельный вес, а также темп роста оплаты труда производственных работников. Темп роста оплаты труда также необходимо сравнить с темпом роста объема производства, реализации продукции и производственных затрат. Так, превышение объема производства и реализации продукции является основным фактором экономии по оплате труда и снижения себестоимости продукции.

Средняя сумма оплаты труда на одного работника определяется путем деления суммы фонда оплаты труда за определенный период на среднесписочную численность работников. Такой расчет производится как по всем работникам, так и по отдельным категориям. На основании этого показателя делаются выводы, например, об изменении социально-экономического уровня работников и пр.

Среднюю сумму оплаты труда и темп ее изменения следует сравнить со средней суммой оплаты труда по народному хозяйству в целом, по данной отрасли, других предприятий данного региона, а также со средним уровнем прожиточного минимума, установленного на данный момент.

Кроме того, средняя сумма оплаты труда является одним из факторов, стимулирующих рост производительности труда, улучшение качества продукции, привлечение в производство высококвалифицированных работников и их стабильность.

Важными показателями, характеризующими использование трудовых ресурсов, являются коэффициенты оборота по приему, увольнению и текучести кадров.

Коэффициент оборота по приему определяется как отношение числа принятых на работу за отчетный период к среднесписочной численности работников по формуле:

$$K_{об.пр.} = \frac{\text{Ч}_{р.пр.}}{\text{Ч}_0},$$

где: $K_{об.пр.}$ — коэффициент оборота по приему;

$\text{Ч}_{р.пр.}$ — количество работников, принятых за отчетный период;

Ч_0 — среднесписочная численность работников.

Коэффициент оборота по приему характеризует уровень вновь принятых на работу работников в отчетном периоде. Увеличение этого показателя положительным следует считать в том случае, если предприятие расширяет объем производства. Кроме того, необходимо определить квалификационный уровень принятых на работу в отчетном году и уровень их отбора, был ли организован конкурсный отбор на работу специалистов.

Коэффициент оборота по приему следует сравнить с коэффициентом оборота по увольнению.

Коэффициент оборота по увольнению ($K_{об.ув.}$) определяется как отношение числа уволенных по различным причинам ($\text{Ч}_{р.ув.}$)

за отчетный период к среднесписочному числу работников ($\text{Ч}_{\text{ср}}$) по формуле:

$$K_{\text{об.ув.}} = \text{Ч}_{\text{р.ув.}} : \text{Ч}_{\text{ср.}}$$

Коэффициент оборота по увольнению характеризует уровень уволенных работников по различным причинам за отчетный период. Рост этого показателя может быть результатом сокращения производства, плохой организации труда, низкой оплаты труда и др. Этот коэффициент следует сопоставить с коэффициентом оборота по приему. Высокий коэффициент оборота по приему по сравнению с коэффициентом оборота по увольнению указывает на прирост работников за отчетный год и, наоборот, высокий коэффициент оборота по увольнению указывает на уменьшение числа работников.

Коэффициент текучести кадров определяется как отношение числа уволенных по собственному желанию, за прогул и другие нарушения трудовой дисциплины (это увольнение называется текучестью кадров) к среднесписочному числу работников по формуле:

$$K_{\text{тек.}} = \text{Тек.кадр.} : \text{Ч}_{\text{ср.}}$$

где: $K_{\text{тек.}}$ — коэффициент текучести кадров;

Тек.кадр. — число работников, уволенных по собственному желанию, за прогулы и другие нарушения трудовой дисциплины, т. е. текучесть кадров.

Увеличение коэффициентов оборота по приему, увольнению и текучести кадров отрицательно влияет на эффективность использования рабочей силы, снижает производительность труда, качество продукции, увеличивает расходы на подготовку кадров.

Руководству предприятия необходимо проводить работу по подготовке высококвалифицированных кадров, повышению их квалификационного уровня, добиваться стабильности кадров, иметь перспективный план подготовки и выдвижения молодых способных специалистов. Эти затраты являются инвестицией в трудовые ресурсы, т. е. интеллектуальной собственностью, которые в дальнейшем окупятся за счет повышения эффективности производства.

Анализ численности работников предприятия. Численность работников – важный показатель состояния трудовых ресурсов предприятия. Он характеризует обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами.

Поэтому всесторонний анализ состояния, обеспеченности и эффективности использования работников должен занимать одно из центральных мест в системе управленческого анализа предприятия.

В процессе анализа необходимо:

- определить отклонение фактической численности работников, по категориям, от предусмотренных данных по бизнес-плану и прошлого года, изучить причины этого отклонения;
- рассчитать структуру численности работников по их категориям;
- определить динамику численности работников;
- определить квалификационный состав кадров по образованию и стажу работы;
- определить оборот и текучесть кадров, их причины.

На основании вышеизложенного следует разработать организационно-технические мероприятия по рациональному использованию кадров, повышению их культурно-технического уровня, сокращению текучести и закреплению кадров.

С помощью анализа определяют обоснованность бизнес-планов по численности и составу работающих, экономию или излишек рабочей силы по сравнению с планом и прошлым годом, рациональность расстановки кадров.

Для анализа все количество работников классифицируется (группируется) в зависимости от действующих на предприятии форм разделения труда.

При этом следует учесть, что важным условием увеличения выпуска продукции является повышение в общей численности удельного веса работников, непосредственно занятых выработкой продукции. Чем выше удельный вес рабочих в общей численности персонала, тем эффективнее используются трудовые ресурсы предприятия.

Численность инженерно-технических работников (ИТР), служащих, младшего обслуживающего персонала не должна быть (как правило) выше предусмотренной в бизнес-плане.

В процессе анализа следует установить соотношение основных и вспомогательных рабочих. Если удельный вес основных производственных рабочих растет, повышается и производительность труда. Затем следует установить уровень механизации, автоматизации и компьютеризации основных, вспомогательных и ремонтных работ, их трудоемкость.

Высокий уровень вспомогательных рабочих указывает на наличие ручного труда и на неудовлетворительную организацию ремонтных работ.

Одним из требований научно-технического прогресса является постоянное повышение квалификации кадров. Поэтому одновременно с определением влияния численности работающих на выполнение производственной программы следует установить потребность предприятия в рабочих определенных профессий и квалификационных разрядов, а по инженерно-техническим работникам и служащим – соответствие занимаемым должностям. При анализе квалификационного состава рабочих кадров необходимо сопоставить имеющуюся и требующуюся рабочую силу по каждой специальности. Нужно проанализировать также текучесть рабочей силы, так как этот фактор оказывает существенное влияние на использование рабочего времени, организацию труда и его производительность. Следует установить основные причины текучести кадров по предприятию, наметить мероприятия по их устранению.

Для повышения квалификации кадров, увеличения производительности и оплаты труда и дальнейшего их закрепления большую роль играет организация обучения работников на различных курсах, в техникумах и высших учебных заведениях. В связи с этим каждое предприятие должно разработать перспективный план непрерывного обучения и повышения квалификации работников.

Как известно, развитие производства может осуществляться экстенсивным и интенсивным путем. Так, увеличение производства за счет увеличения численности работников относится к

экстенсивному пути развития производства. Такое развитие является неэффективным, увеличивающим расходы производства.

Увеличение производства за счет повышения производительности труда, достигаемое внедрением научно-технического прогресса, совершенствованием организации производства, относится к интенсивному пути развития и является прогрессивным, повышающим эффективность производства.

Однако не всякое увеличение численности работников является отрицательным, снижающим эффективность производства. Оно может быть вызвано расширением производства, вводом новых предприятий и мощностей. В связи с этим необходимо рассчитать абсолютное и относительное отклонение численности работников.

Чтобы рассчитать *абсолютное отклонение*, следует сравнить фактическое наличие работников по категориям с показателями плана или базисного периода. По этому показателю нельзя еще делать выводы о качественной стороне работы предприятия. Если увеличение численности работников сопровождалось ростом производительности труда, объемом производства продукции более высокими темпами, чем рост численности работников, то следует считать, что оно вполне себя оправдало. Однако если рост объема производства происходит в основном за счет роста численности работников, то это приводит к снижению производительности труда, увеличению затрат. Такой рост численности не оправдан и приводит к экстенсивному развитию производства.

Относительное отклонение рассчитывается с учетом фактического изменения объема производства. Для определения относительного отклонения необходимо плановое (базисное) количество производственных работников пересчитать с учетом фактического выполнения плана выпуска продукции, а затем фактическое количество сравнить с пересчитанным показателем. Расчет производится по формуле:

$$\Delta \text{Ч}_{\text{от}} = \text{Ч}_1 - (\text{Ч}_0 \times \Delta \text{ПП}),$$

где: $\Delta \text{Ч}_{\text{от}}$ – относительное отклонение численности производственных работников;

$Ч_0$ и $Ч_1$ – среднесписочная численность производственных работников, соответственно, базисного и отчетного периодов;

$\Delta\Pi\Pi$ – процент выполнения плана выпуска продукции.

Абсолютный рост численности работников при одновременном относительном ее уменьшении является результатом увеличения производительности труда. Например, выпуск продукции в сопоставимых ценах в 2007 году по ОАО «Вымпел» по сравнению с базисным годом составил 60,7 %. Среднесписочная численность производственных работников: в базисном году – 84 чел., в отчетном году – 86 чел. Абсолютное отклонение производственных работников составит – 2 чел. (86 – 84), т. е. по сравнению с базисным годом численность работников увеличилась на 2 чел.

Для того чтобы определить относительное отклонение, необходимо вначале базисное число работников пересчитать на фактическое выполнение производственной программы по сравнению с базисным периодом (60,7 %):

$$\Delta Ч_{от} = 86 - \frac{(84 \times 60,7)}{100} = 86 - 51 = 35.$$

Относительное отклонение производственных работников составило 35 чел. Это указывает на то, что при производительности труда производственных работников, которая была в базисном году, для выполнения производственной программы отчетного года потребовалось бы всего 51 чел., а фактически их работает 86 чел.

Это указывает на то, что в отчетном году значительно снизилась эффективность использования труда на предприятии, т. е. уменьшилась производительность труда производственных работников по сравнению с базисным годом, увеличились расходы по оплате труда (табл. 10.1).

Анализ эффективности использования труда на предприятии. Одним из важных вопросов анализа трудовых ресурсов является их эффективное использование. При этом следует различать эффективное использование рабочего времени и самих работников. Источником информации анализа использования рабочего времени является статистическая отчетность: фор-

ма № 1-т «Сведения о численности и заработной плате работников по видам деятельности» и форма № 4-п «Сведения о численности, заработной плате и движении работников», раздел 2 «Использование рабочего времени». Кроме того, при анализе привлекаются данные управленческой отчетности, т. е. внутренней отчетности разрабатываемой и утверждаемой руководством предприятия для внутреннего пользования.

В зависимости от цели экономического анализа на предприятии определяют показатели годовой, месячной и часовой производительности труда, которые рассчитываются на одного работающего и на одного основного рабочего. Каждый из них имеет различное экономическое содержание. Часовая производительность – это производительность труда за время чистой работы в течение рабочего дня, без учета влияния внутрисменных простоев. Производительность труда, рассчитанная на 1 чел.-день, зависит от внутрисменных потерь и простоев, которые оказывают влияние на длительность чистой работы в течение рабочего дня. На месячную, годовую производительность труда влияет уже целый ряд факторов, таких как степень использования рабочего времени в течение месяца, года, невыходы на работу по различным причинам (болезнь, отпуск, выполнение различных общественных обязанностей и др.).

При анализе эффективности использования труда необходимо вначале определить выработку продукции на одного работника и ее изменение за год в действующих и сопоставимых ценах (табл. 10.1).

Данные таблицы 10.1 по ОАО «Вымпел» показывают, что темп роста выпуска продукции обгоняет темп роста численности работников. Так, в 2007 году темп роста объема производства по сравнению с 2003 годом составил 206,5 %, а с 2006 года – 129,8 %.

Численность работников всего персонала уменьшилась на 10 человек, или 9,5 %, а по сравнению с прошлым годом на 2 чел., или 2,0 %; численность рабочих по сравнению с 2003 годом увеличилась на 2 чел., или 2,4 %, но по сравнению с 2007 годом – осталась неизменной.

Таблица 10.1

**Эффективность использования трудовых ресурсов
ОАО «Вымпел» за 2007 год
по сравнению с 2003 и 2006 годами**

Показатели	2003 г.	2006 г.	2007 г.	Отклонение 2007 г. по сравнению с	
				2003 г.	2006 г.
Выпуск продукции в действующих ценах, тыс. руб.	8350	13282	17239	8889	3957
Выпуск продукции в сопоставимых ценах, тыс. руб.	8350	5108	5070	-3280	-38
Среднесписочная численность промышленно-производственного персонала, чел.	105	97	95	-10	-2
В т. ч. рабочих, чел.	84	86	86	+2	-
Среднегодовая выработка на одного работающего, в действующих ценах, тыс. руб.	79,5	136,9	181,5	102,0	44,6
В т. ч. рабочих	99,4	154,4	200,5	101,1	46,1
Общее число отработанных рабочими за год:					
человечно-дней	17388	23086	21116	+3 768	-1930
человечно-часов	118238	161602	141745	+23507	-19857
Средняя выработка рабочего, в руб. и коп.:					
на 1 человеко-день	480,33	575,33	814,85	334,63	239,52
на 1 человеко-час	70,62	82,19	121,62	51,00	39,43
Среднее количество отработанных одним рабочим за год:					
дней	207	238	246	+39	+8
часов	1615	1904	1894	279	-10
Средняя продолжительность рабочего дня, час.	6,8	7	6,7	-0,1	-0,3
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	2940,0	4413,5	5728,5	2788,5	1315,0
Оплата труда в среднем на одного работающего, тыс. руб.	28,0	45,5	60,3	32,3	14,8

Среднегодовая выработка работников, т. е. производительность труда в ценах указанных лет, возросла соответственно на 228,3 % и 132,6 %, а рабочих – 201,4 % и 130,0 %.

Среднегодовая выработка продукции в сопоставимых ценах по сравнению с 2003 годом уменьшилась, а с 2007 года – увеличилась на 1,3 %.

Средняя выработка одного рабочего имеет тенденцию роста как по сравнению с базисным, так и прошлым годом.

На производительность труда и производство продукции оказало влияние изменение числа работников, числа отработанных работниками количества дней и часов.

Производительность труда – один из основных показателей эффективности использования трудовых ресурсов.

Коллективу ОАО «Вымпел» в условиях рыночных отношений пришлось резко изменить организационную структуру, усиленно изучать рынок сырья и готовой продукции, что дало возможность в 2007 году несколько повысить производительность труда.

При анализе эффективности использования трудовых ресурсов необходимо также сравнить темп роста производительности труда с темпом роста фонда оплаты труда. При нормальных условиях развития экономики предприятия и всего государства темп роста производительности труда должен обгонять темп роста оплаты труда.

В ОАО «Вымпел» темпы роста производительности труда в действующих ценах опережают рост оплаты труда. Такое положение следует считать нормальным, указывающим на повышение эффективности использования фонда оплаты труда и трудовых ресурсов, но фонд оплаты труда не скорректирован с учетом роста цен на товары.

Для более точного расчета и с учетом индекса роста цен на товары следовало бы пересчитать в сопоставимые величины уровень оплаты труда и сравнить их с изменением производительности труда.

В дальнейшем необходимо рассчитать влияние изменения численности рабочих, производительности их труда и цен на объем выпущенной продукции (табл. 10.2).

Таблица 10.2

**Влияние изменения численности рабочих,
производительности труда и цен на объем выпуска
продукции в ОАО «Вымпел» за 2007 год
по сравнению с 2003 годом (сумма – в тыс. руб.)**

Показатель	2003 г.	2007 г.	Отклонение (+, -)			
			Всего	В т. ч. за счет изменения		
				численности рабочих	производительности труда	цен
Выпуск продукции:						
в действующих ценах	8350	17239	8889	198,8	-3478,8	12169,6
в сопоставимых ценах	8350	5070	-3280	198,8	-3478,8	
Среднегодовая численность рабочих, чел.	84	86	+2			
Выработка продукции на одного рабочего:						
в действующих ценах, руб.	99405	200453	101048			
в сопоставимых ценах, руб.	99405	58953	-40452			

Для определения влияния указанных факторов необходимо вначале рассчитать выработку продукции на одного работника (производительность труда) в действующих и сопоставимых ценах. Для этого объем выпущенной продукции необходимо разделить на среднегодовую численность работников. В нашем примере выработка продукции на одного работника составила:

в действующих ценах в 2003 г. – 99405 руб. ($8350,0 : 84$);
 в 2007 г. – 200453 руб. ($17239,0 : 86$);
 в сопоставимых ценах в 2003 г. – 99405 руб.
 в 2007 г. – 58953 руб. ($5070 : 86$).

Производительность труда по сравнению с 1998 годом увеличилась в действующих ценах на 101048 руб., в сопоставимых ценах – снизилась на 40452 руб.

Среднесписочная численность рабочих увеличилась на 2 чел.

Чтобы определить влияние численности работников на объем выпущенной продукции, необходимо отклонение численности работников (2) умножить на базисную сумму производительности труда (99405 руб.).

В нашем примере за счет увеличения численности работников объем выпущенной продукции увеличился на 198,8 тыс. руб. (2×99405).

Чтобы определить влияние изменения производительности труда на объем выпущенной продукции, необходимо отклонение производительности труда в сопоставимых ценах умножить на фактическую численность рабочих 2007 года. Таким образом, в результате снижения производительности труда объем производства уменьшился на 3478,8 тыс. руб. (40452×86).

Влияние изменения цен на объем выпущенной продукции определяется как разница между выпуском продукции в действующих ценах (g_1p_1) и в ценах базисного периода (g_1p_0), по формуле:

$$\Delta ВПр = g_1p_1 - g_1p_0 = 17239 - 5070 = 12169,0.$$

За счет повышения цен на товары объем произведенной продукции увеличился на 12169,0 тыс. руб.

Таким образом, влияние этих трех факторов дает общее отклонение выпуска продукции отчетного года по сравнению с базисным годом:

$$888,9 = 198,8 - 3478,8 + 12169,0.$$

Далее следует определить влияние изменения количества отработанных дней, часов и выработки продукции на объем произведенной продукции. Для этого можно воспользоваться формулой:

$$ВП = ЧР \times Д_{ср.} \times Час. \times ПТ_{ч/ч},$$

где: ВП – выпуск продукции;

ЧР – численность работников;

$Д_{ср.}$ – среднее количество отработанных дней одним рабочим;

Час. – продолжительность рабочего дня, в часах;

$ПТ_{ч/ч}$ – выработка продукции на 1 человеко-час.

В связи с тем, что здесь более двух факторов, для расчета влияния этих факторов применим метод цепных подстановок (табл. 10.3).

Таблица 10.3

**Расчет влияния на выпуск продукции факторов, связанных
с использованием трудовых ресурсов ОАО «Вымпел»
за отчетный год по сравнению с прошлым годом**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Подстановки			
			1	2	3	3
Среднегодовая численность рабочих, чел.	97	86	86	86	86	86
Среднее количество отработанных дней одним рабочим	238	246	238	246	246	246
Продолжительность рабочего дня, час.	7	6,7	7	7	6,7	6,7
Выработка на 1 человеко-час, руб. и коп.	82,19	121,62	82,19	82,19	82,19	121,62
Выпуск продукции в сопоставимых ценах, тыс. руб.	13282	17239	11776	12172	11650	17239

Приведенные данные в таблице 10.3 указывают на то, что объем произведенной продукции в 2007 году по сравнению с прошлым годом возрос на 3957 тыс. руб. (17239 – 13282). На это отклонение оказало влияние изменение следующих факторов:

- уменьшение числа рабочих снизило объем произведенной продукции на 1506 тыс. руб.

$$(11776 - 13282 = -1506);$$

- рост среднего количества отработанных дней одним рабочим увеличил объем произведенной продукции на 396 тыс. руб.

$$(12172 - 11776 = 396);$$

- снижение продолжительности рабочего дня за счет внутрисменного простоя уменьшило объем произведенной продукции на 522 тыс. руб.

$$(11650 - 12172 = -522);$$

- рост часовой выработки, т. е. производительности труда, увеличил объем выпущенной продукции на 5589 тыс. руб.

$$(17239 - 11650 = 5589).$$

Таким образом, влияние всех факторов дает нам общее отклонение произведенной продукции в 2007 году по сравнению с прошлым годом, т. е.:

$$3957 = -1506 + 396 - 522 + 5589.$$

Кроме того, на производительность труда оказывает влияние обеспечение современной техникой и технологией. Чтобы достичь высокого уровня качества производимой продукции, сделать товары конкурентоспособными, необходимо внедрять в производство самую современную технику и технологию. Эти вопросы рассматриваются при анализе состояния и эффективности использования материально-технической базы предприятий. Более подробно эти вопросы изложены в главе 6 «Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа».

10.2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФОНДА ОПЛАТЫ ТРУДА

Правильная организация оплаты труда во многом оказывает влияние на повышение производительности труда, качество производимой продукции, а значит и на финансовое состояние предприятия в целом.

Анализ использования фонда оплаты труда начинается с сравнения фактически произведенных затрат с плановыми и прошлым годом, исчислением абсолютного и относительного отклонения. Чтобы исчислить относительное отклонение (экономия или перерасход), необходимо фактическую сумму расходов на оплату труда сравнить с фондом оплаты труда базисного (планового) периода, пересчитанного с учетом фактического объема произведенной продукции за отчетный период (табл. 10.4).

Из данных таблицы 10.4 видно, что в 2007 году по сравнению с прошлым годом израсходовано средств на оплату труда больше на сумму 1315,0 тыс. руб. Это абсолютное отклонение.

Но если сравнить с фондом оплаты труда прошлого года в пересчете на фактический объем произведенной и реализованной продукции отчетного года, ОАО «Вымпел» имеет экономию фонда оплаты труда на сумму 1557,3 тыс. руб. Это относительное отклонение.

**Расчет абсолютного и относительного отклонения
в оплате труда по ОАО «Вымпел» за 2007 год
по сравнению с прошлым годом**

Показатели	2006 г.	2007 г.	Абсолютное отклонение	Скорректированный показатель	Отклонение (+, -)
Объем произведенной и реализованной продукции, тыс. руб.	9951	16428	6477	16428	x
Уровень расходов по оплате труда, в %	44,35	34,87	-9,48	44,35	x
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	4413,5	5728,5	1315,0	7285,8	-1557,3

Для того чтобы рассчитать фонд оплаты труда прошлого (базисного) года с учетом фактического объема произведенной и реализованной продукции отчетного года, т. е. скорректированный показатель, необходимо объем произведенной и реализованной продукции отчетного года умножить на уровень расходов по оплате труда базисного года и разделить на 100, т. е. по формуле:

$$\text{ФОТ}_{\text{скор.}} = \frac{\text{РП}_1 \times \text{Уфот}_0}{100},$$

где: $\text{ФОТ}_{\text{скор.}}$ – фонд оплаты труда базисного года, скорректированный с учетом фактического выполнения объема производства и реализации продукции отчетного года;

РП_1 – объем произведенной и реализованной продукции отчетного года;

Уфот_0 – уровень расходов по оплате труда базисного года.

В нашем примере по ОАО «Вымпел» скорректированный показатель по фонду оплаты труда составляет 7286,1 тыс. руб.

$$\text{ФОТ}_{\text{скор.}} = \frac{16428 \times 44,35}{100} = 7286,1.$$

Сравнив расходы по оплате труда отчетного года с оплатой труда, пересчитанной с учетом фактического объема произведенной и реализованной продукции отчетного года, т. е. скор-

ректированным показателем, определим *относительное отклонение (экономия или перерасход)* по фонду оплаты труда. В нашем примере ОАО «Вымпел» имеет экономию по фонду оплаты труда за 2007 год по сравнению с прошлым годом на сумму 1557,6 тыс. руб.

$$(5728,5 - 7286,1 = 1557,6).$$

После определения абсолютного и относительного отклонения следует определить, какие факторы оказали влияние на эти изменения. Основными факторами, влияющими на сумму и уровень расходов по оплате труда, являются:

- объем и структура произведенной продукции;
- ритмичность выполнения производственной программы;
- производительность труда производственных работников;
- размеры существующих расценок за произведенную продукцию и установленных окладов;
- средняя заработная плата работников;
- численность производственных и иных работников.

Рост объема производства продукции увеличивает сумму фонда оплаты труда работников и, как правило, должен снижать уровень расходов по оплате труда.

При анализе необходимо рассчитать влияние объема произведенной продукции на сумму расходов по оплате труда (табл. 10.5).

Таблица 10.5

Расчет влияния изменения объема производства и реализации продукции на сумму расходов по оплате труда ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение (+, -)	В том числе за счет изменения	
				объема реализации продукции	других причин
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	4413,5	5728,5	1315,0	2872,5	-1557,5
Уровень расходов по оплате труда, в %	44,35	34,87	-9,48	X	x
Объем произведенной и реализованной продукции, тыс. руб.	9951	16428	6477	X	x

Данные таблицы 10.5 показывают, что ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом имеет абсолютный рост фонда оплаты труда на сумму 1315 тыс. руб. (5728,5 – 4413,5). Однако он образовался в результате увеличения объема производства и реализации продукции.

Чтобы рассчитать влияние изменения объема производства и реализации продукции на сумму расходов по оплате труда ($\Delta\text{ФОТ}_{\text{рп.}}$), следует сумму отклонения объема производства и реализации продукции ($\Delta\text{РП}$) умножить на уровень затрат по оплате труда базисного года ($У_{\text{фото}}$) и разделить на 100., т. е.

$$\Delta\text{ФОТ}_{\text{рп.}} = \frac{\Delta\text{РП} \times У_{\text{фото}}}{100} = \frac{6477 \times 44,35}{100} = 2872,6.$$

В результате увеличения объема производства и реализации продукции затраты по оплате труда увеличились на сумму 2872,6 тыс. руб.

Кроме того, на сумму расходов по оплате труда повлияли другие причины, что и обусловило снижение уровня этих расходов. Для определения влияния других причин и факторов, не связанных с объемом производства и реализации продукции ($\Delta\text{ФОТ}_{\text{др.}}$), необходимо отклонение уровня расходов по оплате труда ($\Delta У_{\text{фот}}$) умножить на объем произведенной и реализованной продукции отчетного года (РП_1), т. е по формуле:

$$\Delta\text{ФОТ}_{\text{др.}} = \frac{\text{РП}_1 \times \Delta У_{\text{фот}}}{100} = \frac{16428 \times (-9,48)}{100} = -1557,6.$$

В результате снижения уровня расходов по оплате труда затраты уменьшились в сумме 1557,6 тыс. руб.

Влияние двух факторов дает нам общее отклонение затрат по фонду оплаты труда 2007 года по сравнению с прошлым годом в сумме 1315,0:

$$\Delta\text{ФОТ} = \Delta\text{ФОТ}_{\text{рп.}} + \Delta\text{ФОТ}_{\text{др.}} = 2872,6 + (-1557,6) = 1315,0.$$

Причины отклонения объема производства и реализации продукции, которая, в свою очередь, влияет на сумму расходов по оплате труда, определяются, анализируя выполнение производственной программы.

При анализе необходимо исчислить влияние на сумму расходов по оплате труда таких факторов, как изменение численности производственных рабочих, средней заработной платы и производительности труда.

Расчет этих факторов производится с помощью формулы:

$$\text{ФОТ} = \text{ЧР}_{\text{ср.}} \times \text{СЗ}, \quad (1)$$

где: $\text{ЧР}_{\text{ср.}}$ – среднесписочная численность производственных работников;

СЗ – средняя заработная плата.

Для исчисления указанных факторов на фонд оплаты труда составляется следующий расчет (табл. 10.6).

Таблица 10.6

Расчет влияния изменения численности работников и средней заработной платы на фонд оплаты труда по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом

Показатели	2006 г.	2007 г.	Скорректированный показатель	Отклонение (+, -)		
				Всего	В том числе за счет изменения	
					численности работников	средней заработной платы
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	4413,5	5728,5	4322,5	1315,0	-91,0	1406,0
Оплата труда в среднем на одного работника, тыс. руб.	45,5	60,3	45,5	14,8	X	X
Среднесписочная численность промышленно-производственного персонала, чел.	97	95	95	-2	X	X

Данные таблицы 10.6 показывают, что уменьшение числа производственных рабочих по сравнению с прошлым годом на 2 чел. снизило фонд оплаты труда на 91 тыс. руб. (4322,5 – 4413,5), а рост средней заработной платы увеличил фонд оплаты труда на 1406 тыс. руб. (5728,5 – 4322,5). Таким образом, влия-

ние изменения числа работников и средней заработной платы дает общее отклонение фонда оплаты труда на сумму 1315,0 (1406,0 – 91,0).

Численность работников можно определить путем деления объема произведенной и реализованной продукции на среднюю выработку произведенной и реализованной продукции на одного работника, по формуле:

$$\text{ЧР}_{\text{ср.}} = \frac{\text{РП}}{\text{ПТ}}, \quad (2)$$

где: $\text{ЧР}_{\text{ср.}}$ – среднесписочная численность производственных работников;

РП – объем произведенной и реализованной продукции;

ПТ – среднегодовая сумма реализованной продукции на одного работающего.

Заменяя численность работников ($\text{ЧР}_{\text{ср.}}$) в формуле (1), формулой (2) получим:

$$\text{ФОТ} = \frac{\text{РП}}{\text{ПТ}} \times \text{СЗ}. \quad (3)$$

После этого на фонд оплаты труда уже влияют три фактора: объем произведенной и реализованной продукции, средняя заработная плата, производительность труда.

Применяя цепные подстановки, определим влияние этих факторов (табл. 10.7).

Продолжая расчеты, приведенные в таблице 10.7, определим влияние факторов на фонд оплаты труда.

На изменение фонда оплаты труда ($\Delta\text{ФОТ}$) в сумме 1315,0 тыс. руб. (5728,5 – 4413,5), оказали влияние следующие факторы:

- рост объема производства и реализации продукции увеличил расходы по оплате труда на 2871,8 тыс. руб.:

$$\Delta\text{ФОТ}_{\text{пл.}} = 7285,3 - 4413,5 = 2871,8$$

- рост производительности труда способствовал экономии расходов по оплате труда на сумму 2962,1 тыс. руб.:

$$\Delta\text{ФОТ}_{\text{пт.}} = 4323,2 - 7285,3 = -2962,1$$

Таблица 10.7

Расчет влияния отдельных факторов на фонд оплаты труда по ОАО «Вымпел» за 2007 год по сравнению с прошлым годом

Показатели	Услов- ные обоз- наче- ния	2006 г.	2007 г.	Подстановки		
				1	2	3
Объем произведенной и реализованной продукции, тыс. руб.	РП	9951	16428	16428	16428	16428
Среднегодовая сумма реализованной продукции на одного работающего, в тыс. руб.	ПТ	102,6	172,9	102,6	172,9	172,9
Оплата труда в среднем на одного работника, тыс. руб.	СЗ	45,5	60,3	45,5	45,5	60,3
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	ФОТ	4413,5	5728,5	7285,3	4323,2	5728,5

• повышение средней заработной платы увеличило сумму расходов по оплате труда на 1405,3 тыс. руб.:

$$\Delta \text{ФОТ}_{\text{сз}} = 5728,5 - 4323,2 = 1405,3.$$

Влияние всех этих факторов дало общее отклонение в сумме 1315,0 тыс. руб.

$$\Delta \text{ФОТ} = 2871,8 - 2962,1 + 1405,3 = 1315,0.$$

Расчеты показывают, что на расходы по оплате труда оказывают влияние прямо пропорционально объем производства и реализации продукции и средняя заработная плата работников, а производительность труда – обратно пропорционально. С увеличением производительности труда работников на предприятии должна быть экономия по оплате труда, потому что одним из важных объективных законов экономического развития хозяйствующих субъектов и общества в целом является обеспечение опережающего темпа роста объема производства и производительности труда работников по сравнению с темпом роста фонда оплаты труда.

Таким образом, основными путями экономии фонда оплаты труда являются:

- увеличение объема производства и реализации продукции;
- повышение производительности труда работников;
- эффективная организация материального стимулирования работников;
- повышение квалификационного уровня работников;
- улучшение качества продукции;
- равномерная и ритмичная работа предприятий.



ТЕСТЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Как определяется среднесписочная численность работников за месяц?

а) путем суммирования числа работников по списку за все рабочие дни месяца и деления полученной суммы на число рабочих дней в данном месяце;

б) путем суммирования числа работников по списку за все рабочие дни месяца и деления полученной суммы на число календарных дней в данном месяце;

в) путем суммирования числа работников на начало и конец месяца и деления на два;

г) путем суммирования половины числа работников на начало месяца плюс числа работников за все рабочие дни месяца, плюс половины числа работников на конец месяца и деления полученной суммы на число рабочих дней;

д) путем суммирования половины числа работников на начало месяца плюс числа работников за все рабочие дни месяца, плюс половины числа работников на конец месяца и деления полученной суммы на число календарных дней.

2. Как определяется среднесписочная численность работников за квартал?

- а) суммированием среднесписочной численности за все месяцы квартала и делением полученной суммы на число месяцев в квартале;
- б) суммированием численности работников на начало и конец квартала и делением полученной суммы на два;
- в) суммированием половины численности работников на начало квартала, плюс численности работников на начало каждого месяца, плюс половины на конец квартала и все это деленное на три;
- г) суммированием числа работников по списку за все рабочие дни месяца и деления полученной суммы на число дней в данном квартале;
- д) суммированием среднесписочной численности за все месяцы квартала и делением полученной суммы на число дней в квартале.

3. Как определяется среднесписочная численность работников за год?

- а) суммированием среднесписочной численности работников за каждый месяц и делением на 12;
- б) суммированием среднесписочной численности работников за каждый месяц и делением на 4;
- в) суммированием половины численности работников на начало 1-го и последнего месяца года и плюс на начало каждого месяца и делением всей суммы на 12;
- г) суммированием среднесписочной численности работников за каждый месяц и делением на 13;
- д) суммированием половины численности работников на начало 1-го и последнего месяца года и плюс на начало каждого месяца и делением всей суммы на 13.

4. Что характеризует структура работников предприятия?

- а) сумму различных категорий работников в общей их численности;
- б) уровень образования списочного состава работников;
- в) долю различных категорий в общей численности списочного состава работников;
- г) выработку продукции каждой категории работников в общей численности списочного состава;
- д) уровень производительности труда работников по категориям.

5. Как рассчитывается среднечасовая выработка продукции?

- а) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на количество часов работы предприятия;
- б) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на количество человеко-дней;
- в) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на количество отработанных дней;

г) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на число отработанных рабочими дней за этот период, человеко-часы;

д) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на среднюю численность работников за этот же период.

6. Как рассчитать среднюю выработку за определенный период времени (месяц, квартал, год)?

а) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на количество часов работы предприятия;

б) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на количество человеко-дней;

в) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на количество отработанных дней;

г) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на число отработанных рабочими дней за этот период, человеко-часы;

д) делением количества выработанной продукции за какой-либо период на среднюю численность работников за этот же период.

7. Каков должен быть темп роста производительности труда по сравнению с темпом роста показателей хозяйственной деятельности?

а) должен быть выше темпа роста оплаты труда и производственных затрат, но ниже численности работников;

б) должен быть выше темпа роста оплаты труда, производственных затрат и численности работников;

в) должен быть равен темпам роста оплаты труда, производственных затрат и численности работников;

г) должен быть выше роста оплаты труда и численности работников, но ниже производственных затрат;

д) должен быть ниже темпа роста оплаты труда, производственных затрат и ниже численности работников.

8. Что входит в фонд оплаты труда?

а) общая сумма денежных средств, предназначенная или начисленная для выплаты работникам за определенное время, за исключением налогов и прочих удержаний;

б) общая сумма денежных средств, предназначенная или начисленная для выплаты работникам за определенное время, включая налоги и прочие удержания;

в) начисленная заработная плата производственным работникам;

г) начисленная заработная плата промышленно-производственным работникам;

д) общая сумма выплаченной заработной платы промышленно-производственному персоналу.

9. Как рассчитать коэффициент оборота по приему?

- а) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к числу работников на начало года;
- б) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к числу работников на конец года;
- в) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к среднесписочной численности работников;
- г) как отношение числа уволенных по различным причинам за отчетный период к среднесписочному числу работников;
- д) как отношение числа уволенных по собственному желанию, за прогулы и другие нарушения трудовой дисциплины к среднесписочному числу работников.

10. Как рассчитать коэффициент оборота по увольнению?

- а) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к числу работников на начало года;
- б) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к числу работников на конец года;
- в) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к среднесписочной численности работников;
- г) как отношение числа уволенных по различным причинам за отчетный период к среднесписочному числу работников;
- д) как отношение числа уволенных по собственному желанию, за прогулы и другие нарушения трудовой дисциплины к среднесписочному числу работников.

11. Как рассчитать коэффициент текучести кадров?

- а) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к числу работников на начало года;
- б) в) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к числу работников на конец года;
- в) как отношение числа принятых на работу за отчетный период к среднесписочной численности работников;
- г) как отношение числа уволенных по различным причинам за отчетный период к среднесписочному числу работников;
- д) как отношение числа уволенных по собственному желанию, за прогулы и другие нарушения трудовой дисциплины к среднесписочному числу работников.

12. Как рассчитать абсолютное отклонение численности работников?

- а) как разность фактической численности работников по категориям с показателями выполнения производственной программы;
- б) как разность фактической численности работников по категориям с показателями плана или базисного периода;

- в) как разность фактического наличия промышленно-производственного персонала с показателями плана или базисного периода, пересчитанного с учетом фактического выполнения плана выпуска продукции;
- г) как разность фактического наличия промышленно-производственного персонала с фактическими показателями, пересчитанными с учетом объема производства прошлого периода;
- д) как разность фактического наличия промышленно-производственного персонала с показателями, пересчитанными с учетом перспективных данных.

13. Как рассчитать относительное отклонение численности работников?

- а) как разность фактической численности работников по категориям с показателями выполнения производственной программы;
- б) как разность фактической численности работников по категориям с показателями плана или базисного периода;
- в) как разность фактического наличия промышленно-производственного персонала с показателями плана или базисного периода, пересчитанного с учетом фактического выполнения плана выпуска продукции;
- г) как разность фактического наличия промышленно-производственного персонала с фактическими показателями, пересчитанными с учетом объема производства прошлого периода;
- д) как разность фактического наличия промышленно-производственного персонала с показателями, пересчитанными с учетом перспективных данных.

14. Как рассчитать влияние изменения численности работников на объем произведенной продукции?

- а) отклонение численности работников умножить на базисную сумму производительности труда;
- б) отклонение численности работников умножить на фактическую сумму производительности труда;
- в) отклонение производительности труда в сопоставимых ценах умножить на фактическую численность рабочих;
- г) отклонение производительности труда в сопоставимых ценах умножить на базисную численность рабочих;
- д) фактическую численность работников умножить на базисную сумму производительности труда.

15. Как рассчитать влияние изменения производительности труда на объем произведенной продукции?

- а) отклонение численности работников умножить на базисную сумму производительности труда;
- б) отклонение численности работников умножить на фактическую сумму производительности труда;

- в) отклонение производительности труда в сопоставимых ценах умножить на фактическую численность рабочих;
- г) отклонение производительности труда в сопоставимых ценах умножить на базисную численность рабочих;
- д) фактическую численность работников умножить на базисную сумму производительности труда.

16. Как рассчитать абсолютное отклонение фонда оплаты труда?

- а) отклонение между фактической и базисной среднегодовой суммой оплаты труда;
- б) отклонение фактической суммы оплаты труда от плановой (базисной), пересчитанной на фактический объем произведенной и реализованной продукции;
- в) отклонение фактической суммы оплаты труда от плановой (базисной), пересчитанной на плановый объем произведенной и реализованной продукции;
- г) отклонение фактической суммы оплаты труда, умноженной на уровень оплаты труда;
- д) отклонение между фактической и плановой (базисной) суммами фонда оплаты труда.

17. Как рассчитать относительное отклонение фонда оплаты труда?

- а) отклонение между фактической и базисной среднегодовой суммой оплаты труда;
- б) отклонение фактической суммы оплаты труда от плановой (базисной), пересчитанной на фактический объем произведенной и реализованной продукции;
- в) отклонение фактической суммы оплаты труда от плановой (базисной), пересчитанной на плановый объем произведенной и реализованной продукции;
- г) отклонение фактической суммы оплаты труда, умноженной на уровень оплаты труда;
- д) отклонение между фактической и плановой (базисной) суммами фонда оплаты труда.

18. Как определить уровень расходов по оплате труда?

- а) как отношение суммы расходов по оплате труда к сумме произведенной и реализованной продукции;
- б) как отношение суммы расходов по оплате труда к сумме фонда оплаты труда;
- в) как отношение суммы расходов по оплате труда к численности производственных работников;
- г) как произведение суммы расходов по оплате труда и суммы произведенной и реализованной продукции;
- д) как произведение суммы расходов по оплате труда и численности производственных работников.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПИСЬМЕНННОГО ОПРОСА НА СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЯХ

1. Трудовые ресурсы предприятия, характеристика и взаимосвязь их использования с эффективностью производства.

- характеристика трудовых ресурсов предприятия, их подбор и расстановка;
- понятие об организации труда на предприятии;
- взаимосвязь организации труда с эффективностью производства.

2. Организация оплаты труда и влияние ее на эффективность производства.

- формы оплаты труда на предприятиях и их характеристика;
- влияние организации труда на количественные и качественные показатели работы предприятия;
- пути совершенствования оплаты труда.

3. Показатели, характеризующие состояние трудовых ресурсов предприятия, методы их определения.

- показатели, характеризующие состояние трудовых ресурсов предприятия, методы их определения;
- взаимосвязь показателей, характеризующих состояние трудовых ресурсов и хозяйственной деятельности;
- пути улучшения показателей, характеризующих состояние трудовых ресурсов.

4. Показатели, характеризующие эффективность использования трудовых ресурсов, методы их определения.

- показатели эффективности использования трудовых ресурсов предприятия, их характеристика и методы определения;
- факторы, влияющие на эффективность использования трудовых ресурсов;
- пути повышения эффективности использования трудовых ресурсов.

5. Анализ эффективности использования труда на предприятии.

- задачи анализа;
- источники анализа;
- показатели, характеризующие эффективность использования труда, методы их определения;
- факторы, влияющие на эффективность использования труда;
- расчеты, производимые при анализе эффективности использования труда на предприятии;

- влияние изменения численности работников, производительности труда и организации оплаты труда на объем и качество выпускаемой продукции;

- рекомендации для принятия управленческих решений по повышению эффективности использования труда на предприятии.

6. Анализ численного и качественного состава работников.

- задачи анализа численности работников на предприятии;
- источники анализа;
- показатели, характеризующие численный и качественный состав работников предприятия;
- взаимосвязь между количественным и качественным составом работников и эффективностью предприятия;
- расчеты, производимые при анализе численности работников;
- рекомендации по улучшению качественного состава работников и эффективности использования труда.

7. Анализ эффективности, использования фонда оплаты труда.

- задачи анализа фонда оплаты труда;
- источники анализа;
- показатели, характеризующие эффективность использования фонда оплаты труда;
- факторы, влияющие на сумму и уровень расходов по оплате труда;
- расчеты, производимые при анализе использования фонда оплаты труда;
- рекомендации по эффективному использованию фонда оплаты труда на предприятиях.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Задание 1. На основании приведенных данных в условии задания 2 необходимо определить:

- абсолютное отклонение численности работников;
- относительное отклонение численности работников.

На основании произведенных расчетов необходимо сделать соответствующие выводы.

Задание 2. На основании нижеприведенных данных рассчитайте показатели эффективности использования трудовых ресурсов:

- выпуск продукции в сопоставимых ценах;

- среднегодовую выработку на одного работающего и рабочего;
- среднедневную и среднечасовую выработку продукции на одного рабочего;
- среднегодовую выработку на одного работающего и рабочего в действующих ценах;
- среднюю выработку рабочего за один человеко-день и человеко-час;
- среднее количество отработанных одним рабочим за год дней и часов;
- среднюю продолжительность рабочего дня в часах; оплату труда в среднем на одного работающего.

На основании произведенных расчетов сделать соответствующие выводы.

Для расчета воспользуйтесь таблицей 10.1, приведенной в теоретической части работы.

Эффективность использования трудовых ресурсов за 2007 год по сравнению с прошлым годом

Показатели	2006 г.	2007 г.	Отклонение
Выпуск продукции в действующих ценах, тыс. руб.	160500	190400	
Выпуск продукции в сопоставимых ценах, тыс. руб. ($I_p = 1,20$)			
Среднесписочная численность промышленно-производственного персонала, чел.	112	108	
В т. ч. рабочих, чел.	94	96	
Среднегодовая выработка на одного работающего, в действующих ценах, тыс. руб.			
В т. ч. рабочих			
Общее число отработанных рабочими за год: человеко-дней	20398	24768	
человеко-часов	138706	165946	
Средняя выработка рабочего, в руб. и коп.: на 1 человеко-день			
на 1 человеко-час			
Среднее количество отработанных одним рабочим за год:			
дней	217	258	
часов	1476	1729	
Средняя продолжительность рабочего дня, час.			
Фонд оплаты труда, тыс. руб.			
Оплата труда в среднем на одного работающего за год, тыс. руб.	38,0	60,3	

Задание 3. На основании нижеприведенных данных необходимо определить:

- выработку продукции на одного работающего в действующих ценах и в сопоставимых ценах;
- влияние на отклонение выпуска продукции изменения:
 - численности рабочих;
 - производительности труда;
 - цен.

На основании произведенных расчетов необходимо сделать соответствующие выводы.

Для расчета воспользоваться таблицей 10.2, приведенной в теоретической части работы, недостающие данные – в предыдущем задании.

Задание 4. На основании данных задания 2 и 3 произвести расчет влияния на выпуск продукции факторов, связанных с использованием трудовых ресурсов за 2007 год, по сравнению с прошлым годом. Для расчета воспользуйтесь таблицей 10.3, приведенной в теоретической части работы.

Задание 5. На основании вышеприведенных данных определите абсолютное и относительное отклонение в оплате труда за 2007 год по сравнению с прошлым годом. Сделайте соответствующие выводы по результатам расчетов.

Задание 6. На основании вышеприведенных данных определите влияние объема производства и реализации продукции на сумму расходов по оплате труда отчетного года по сравнению с прошлым годом. Для расчета воспользуйтесь расчетами, приведенными в таблице 10.5 теоретической части работы.

Задание 7. На основании вышеприведенных данных в заданиях необходимо определить влияние на фонд оплаты труда изменения:

- численности промышленно-производственного персонала;
- оплаты труда в среднем на одного работника.

На основании произведенного расчета необходимо сделать соответствующие выводы.

Для решения данного задания воспользоваться методикой расчета, приведенного в таблице 10.6 теоретической части работы.

Задание 8. На основании данных, приведенных в предыдущих заданиях, необходимо рассчитать влияние на фонд оплаты труда следующих факторов:

- объема произведенной и реализованной продукции;
- производительности труда рабочих – среднегодовой суммы реализованной продукции на одного работающего;

- оплаты труда на одного работника.

При расчете влияния факторов необходимо воспользоваться таблицей 10.7, приведенной в теоретической части книги и формулой:

$$\text{ФОТ} = \text{РП} \times \text{СЗ} : \text{ПТ}.$$

На основании произведенных расчетов необходимо дать письменное заключение.

ПРИЛОЖЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ НА ЛЕКЦИОННЫХ СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЯХ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Сокращенный бухгалтерский баланс ОАО «Вымпел» на 1 января 2008 года (тыс. руб.)

АКТИВ			
Наименование разделов и статей баланса	№ строки	На начало года	На конец года
1. Внеоборотные активы			
Основные средства	120	9065	9739
Незавершенное строительство	130	3923	3175
Долгосрочные финансовые вложения	140	39	57
Итого по разделу 1	190	13027	12971
2. Оборотные активы			
Запасы и затраты	210	11520	12631
В том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	8925	7588
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	909	966
готовая продукция и товары для пере- продажи	214	1686	4097
Налог на добавленную стоимость по при- обретенным ценностям	220	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетного периода)	230	230	350
Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2019	3131
Краткосрочные финансовые вложения.	250	500	865
Денежные средства	260	351	304
Итого по разделу 2	290	14620	17281
Всего по активу	300	27647	30252

ПАССИВ			
Наименование разделов и статей баланса	№ строки	На начало года	На конец года
3. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	13211	13211
Добавочный капитал	420	—	129
Резервный капитал	430	4568	3756
Фонд социальной сферы	440	120	50
Целевые финансирования и поступления	450	174	24
Нераспределенная прибыль	460, 470	1362	3459
Итого по разделу 3	490	19435	20629
4. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	95	105
В том числе:			
Кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	—	—
Займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	95	105
Прочие долгосрочные обязательства	520	—	—
Итого по разделу 4	590	95	105
5. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	947	1307
Кредиторская задолженность	620	7170	7737
В том числе:			
поставщики и подрядчики	621	3485	4234
вексель к оплате	622	—	—
задолженность перед персоналом организации	624	124	160
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	78	60
задолженность перед бюджетом	626	3342	2685
прочие кредиторы	628	141	598
Доходы будущих периодов	640	—	474
Итого по разделу 5	690	8117	9518
Всего по активу	700	27647	30252

Отчет о прибылях и убытках ОАО «Вымпел» за 2007 год

Наименование показателей	За отчетный период	За анализируемый период прошлого года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	16428	9951
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	11427	6947
Валовая прибыль	5001	3004
Коммерческие расходы	43	
Управленческие расходы	1425	1616
Прибыль (убыток) от продаж	3533	1348
Операционные доходы и расходы		
Проценты к получению	9	14
Проценты к уплате	1650	950
Доходы от участия в других организациях	30	—
Прочие операционные доходы	2994	1743
Прочие операционные расходы	345	250
Внереализационные доходы и расходы		
Внереализационные доходы	387	1057
Внереализационные расходы	102	821
Прибыль (убыток) до налогообложения	4856	2141
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	2095	943
Чистая прибыль	2761	1198

Примечание: Для удобства и полноты анализа в данной форме дана расшифровка прочих доходов и прочих расходов на операционные и внереализационные доходы и расходы.

Выписка из формы № 3 «Отчет об изменении капитала»

Показатели	Остаток на начало отчетного года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1. Капитал				
Уставный капитал	13211	—	—	13211
Добавочный капитал	—	129	—	129
Резервный капитал	4568	83	895	3756
Фонд социальной сферы	120	24	94	50
Целевые поступления и финансирования	174	—	150	24
Нераспределенная прибыль	1362	2654	557	3459
Итого по разделу I	19435	2890	1696	20629

Наименование показателей	За отчетный период	За предыдущий год
4. Изменение капитала		
Величина капитала на начало отчетного периода	19435	15525
Увеличение капитала – всего	2890	4530
В том числе:		
за счет дополнительного выпуска акций		600
за счет переоценки активов	129	250
за счет прироста имущества	24	120
за счет реорганизации юридического лица (слияние, присоединение)	—	—
За счет доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала	801	620
Уменьшение капитала – всего	1696	620
В том числе:		
за счет уменьшения номинала акций	895	—
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 на уменьшение капитала	801	620
Величина капитала на конец отчетного периода	20629	19435

Выписка из формы № 5

«Приложение к бухгалтерскому балансу»

раздел 2 «Дебиторская и кредиторская задолженность»

Наименование показателей	Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного года
Дебиторская задолженность		
Краткосрочная	2019	3131
В том числе, просроченная	620	832
Долгосрочная	230	350
В том числе:		
А) просроченная	—	—
Б) платежи, по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	230	350
Кредиторская задолженность		
Краткосрочная	7170	7737
В том числе, просроченная	1650	1534
Долгосрочная	95	105
В том числе:		
А) просроченная	—	—
Б) платежи, по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	95	105

**Выписка из отчета о движении денежных средств
ОАО «Вымпел» за 2007 год (в тыс. руб.)**

Наименование показателей	Сумма	Из нее		
		по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1. Остаток денежных средств на начало года	351	х	х	х
2. Поступило денежных средств – всего	19995	14580	5363	52
В том числе:				
выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг	14537	14537	х	х
выручка от продажи основных средств и иного имущества	1528		1528	
авансы, полученные от покупателей (заказчиков)			х	х
бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование				
безвозмездно				
кредиты полученные	2200		2200	
займы полученные	1635		1635	
дивиденды, проценты по финансовым вложениям	52			52
Прочие поступления	43	43		
3. Направлено денежных средств – всего	20042	19666		376
В том числе:				
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	3958	3958		
на оплату труда	5454	5454		
отчисления в государственные внебюджетные фонды	915	915		
на выдачу подотчетных сумм				
на выдачу авансов				
на оплату долевого участия в строительстве		х		х
на оплату машин, оборудования и транспортных средств		х		х
на финансовые вложения	376			376
на выплату дивидендов, процентов по ценным бумагам				
на расчеты с бюджетом	9339	9339	х	
на оплату процентов и основной суммы по полученным кредитам, займам				
Прочие выплаты, перечисления и т. п.				
4. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	304			

Материалы по отчетности фирмы «НУР»

1. Бухгалтерский баланс фирмы «Нур»
по состоянию на 1.01.2008 года

АКТИВ (тыс. руб.)

Наименование показателей	№ стр.	01.01. 2007	31.12. 2007
1	2	3	4
1. Внеоборотные активы			
Основные средства		6310	18131
Нематериальные активы		686	6936
Незавершенное строительство		987	1670
Прочие активы			
Итого по разделу 1		7983	26737
2. Оборотные активы			
Производственные запасы		11902	21320
Незавершенное производство		1271	3641
Готовая продукция		321	24
Расходы будущих периодов			244
Денежные средства на расчетном счете		637	26502
Денежные средства в кассе		2	1
Краткосрочные финансовые вложения, в том числе: стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров		—	118
		—	40
Дебиторы:			
— расчеты с покупателями и заказчиками		43145	49351
— авансовые платежи		7997	11443
— расчеты с персоналом			12
— расчеты с дочерними предприятиями		12803	30229
— задолженность участников (учредителей) по их взносам в уставный капитал		2500	3100
— прочие дебиторы		6189	4588
Итого по разделу 2		86767	150573
Всего по активу баланса		94750	177310

ПАССИВ (тыс. руб.)

Наименование показателей	№ стр.	01.01. 2007	31.12. 2007
1	2	3	4
3. Капитал и резервы			
Уставный капитал		976	35946
Добавочный капитал			
Резервный капитал		20319	9895
Целевое финансирование и поступления		170	1350
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		2732	3951
Итого по разделу 3		24197	51142
4. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты			
Прочие долгосрочные обязательства			
Итого по разделу 4			
5. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты		454	
Кредиторская задолженность			
– поставщики		28838	13862
– задолженность перед бюджетом		8072	6741
– задолженность перед персоналом общества		6698	15552
– авансы полученные		10472	13304
– задолженность по внебюджетным фондам		1278	1997
– задолженность дочерним предприятиям		12799	32326
– прочие кредиторы		1592	41923
Задолженность участникам (учредителям) по выплате долгов		350	463
Итого по разделу 5		70553	126168
Всего по пассиву баланса		94750	177310

Примечание: Сумма баланса на 1.01.2006 г. 90450 тыс. руб. Сумма собственного капитала 23600 тыс. руб.

2. Выписка из отчета о прибылях и убытках фирмы «Нур» за 2007 год (в тыс. руб.)

Показатели	2006 г.		2007 г.	
	дох. (пр.)	рас. (уб.)	дох. (пр.)	рас. (уб.)
1	3	4	5	6
Выручка от продажи товаров	150816		180413	
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг		112343		140785
Валовая прибыль	38473		39628	
Коммерческие расходы		634		3358
Управленческие расходы		24695		26949
Прибыль от продаж	13144		9321	
Проценты уплаченные и полученные	50	3028	52	1985
Прочие доходы и расходы по финансовой деятельности	90	68	2415	407
Прибыль или убыток от общехозяйственной деятельности	10188		9396	
Чрезвычайные прибыли и убытки				
Прибыль или убыток до уплаты налога на прибыль	10188		9396	
Налог на прибыль		7404		8068
Прочие налоги и отчисления, не входящие в вышеперечисленные статьи		52		109
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2732		1219	

Примечание: Объем произведенной валовой продукции в действующих оптовых ценах предприятия составляет: в 2006 году – 160500 тыс. руб.; в 2007 году. – 190400 тыс. руб.

3. Выписка из формы № 3 «Отчет об изменении капитала» фирмы «НУР» за 2007 год (тыс. руб.)

Показатели	Остаток на начало отчетного года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
I. Капитал				
Уставный капитал	976	34970		35946
Добавочный капитал	—	—	—	—
Резервный капитал	20319	189	10613	9895
Фонд социальной сферы	—	—	—	—
Целевые поступления и финансирования	170	1180	—	1350
Нераспределенная прибыль	2732	1469	250	3951
Итого по разделу I	24197	37808	10863	51142

Наименование показателей	За предыдущий год	За отчетный период
4. Изменение капитала		
Величина капитала на начало отчетного периода	14390	24197
Увеличение капитала — всего	12607	36628
в том числе:		
за счет дополнительного выпуска акций	5000	10000
за счет переоценки активов		4820
за счет прироста имущества	4307	20150
за счет реорганизации юридического лица (слияние, присоединение)	—	—
За счет доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала	3300	1658
Уменьшение капитала — всего	2800	9683
в том числе:		
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 на уменьшение капитала	2800	9683
Величина капитала на конец отчетного периода	24197	51142

4. Выписка из формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» о движении основных средств в целом и по их видам по фирме «НУР» за 2007 год

Наименование показателей	Первоначальная (восстановительная) стоимость				Накопленная амортизация (износ)				Остаточная стоимость	
	остаток на начало года	поступило	выбыло	остаток на конец года	остаток на начало года	по поступившим ср-ам	по выбывшим ср-ам	остаток на конец года	на начало года	на конец года
Здания	2673	3791	—	6464	956	190		1146	1717	5318
Сооружения	1136	4489	—	5625	443	378		821	693	4804
Передающие устройства										
Машины и оборудования	10670	7253	274	17649	10216	1081	274	11023	454	6626
в том числе:										
а) силовые машины и оборудование	1629	390	—	2019	1518	3		1521	111	498
б) рабочие машины и оборудование	9032	6862	274	15620	8689	1078	274	9493	343	6127
в) вычислительная техника	9	1		10	9			9	—	1
г) транспортные средства	9032	79	347	8606	5668	2046	347	7367	3364	1239
Хозяйственный инвентарь	399	91		490	317	29		346	82	144
Всего	23910	15545	621	38834	17600	3724	621	20703	6310	18131
Из них:										
а) производственные	21610	15545	621	36534	17040	3724	621	19143	4570	16391
б) непроизводственные	2300	—	—	2300	560	—	—	560	1840	1840

5. Выписка из формы № 5
«Приложение к бухгалтерскому балансу» (в тыс. руб.)

Показатели	Остаток на начало отчетного года	Получено (возникло обязательство)	Погашено	Остаток на конец отчетного года
Долгосрочные кредиты	—	—	—	—
в том числе не погашенные в срок	—	—	—	—
Долгосрочные займы	—	—	—	—
в том числе не погашенные в срок	—	—	—	—
Краткосрочные кредиты	250	60	310	—
в том числе не погашенные в срок	160	—	160	—
Краткосрочные займы	204	350	554	—
в том числе не погашенные в срок	180	—	180	—
Кредиторская задолженность	69749	220000	164044	125705
в том числе, просроченная	10520	—	2077	8443
Доходы будущих периодов	—	—	—	—

6. Данные о дебиторской и кредиторской задолженности фирмы «Нур» по состоянию на 1.01.2008 года (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование министерств, ведомств, концернов, предприятий и других кредиторов, дебиторов	Задолженность		В том числе общая просроченная задолженность	
		дебиторская	кредиторская	дебиторская	кредиторская
1	2	3	4	7	8
		98723	125705		8443

**7. Выписка из отчета о движении денежных средств фирмы
«Нур» за 2007 год (тыс. руб.)**

Наименование показателей	Сумма	Из них		
		по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1. Остаток денежных средств на начало года	639	—	—	—
2. Поступило денежных средств – всего	230747	230695	—	52
– выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	216494	216494	*	*
– дивиденды, проценты по финансовым вложениям	52	*	—	52
Прочие поступления	14201	14201	—	—
3. Направлено денежных средств – всего	204883	202898	—	1985
В том числе:				
– на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	101015	101015	—	—
– на оплату труда	32213	32213	*	*
– на расчеты с бюджетом	41755	41755	*	—
– на оплату процентов и основной суммы по полученным кредитам, займам	1985	—	—	1985
– прочие выплаты, перечисления и т. п.	27915	27915	—	—
4. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	26503			

СХЕМА ПОТОКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (по форме № 4 «Отчета о движении денежных средств»)

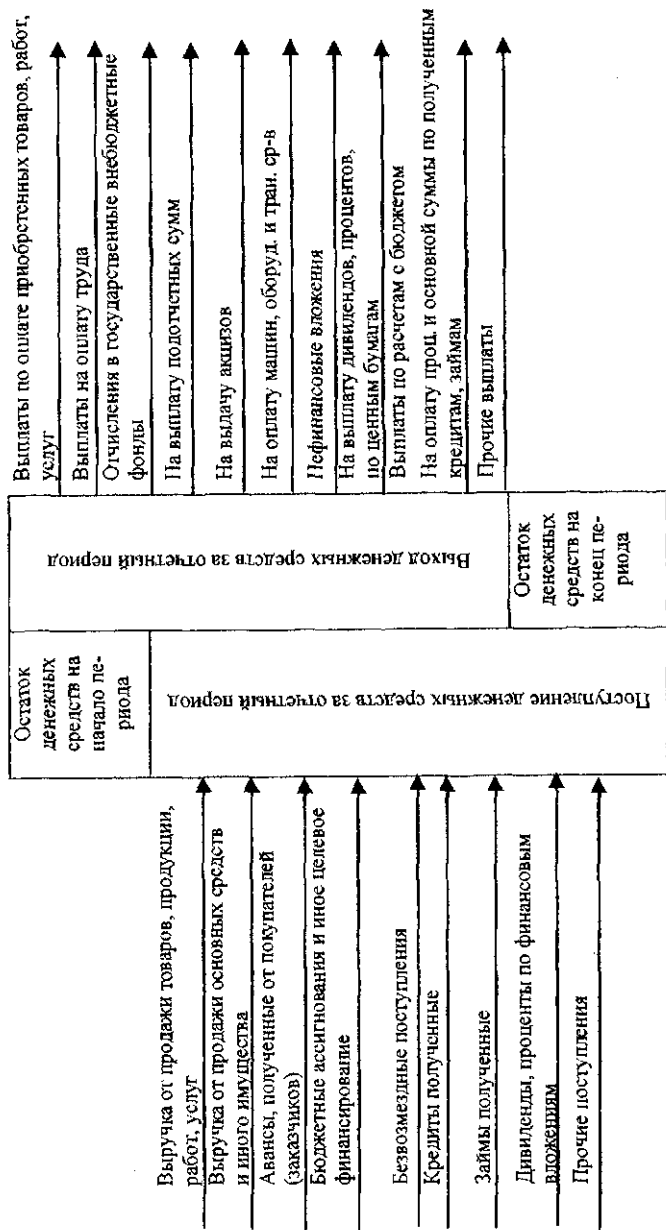


ТАБЛИЦА С-1 Текущая стоимость \$1 за период

	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
1	0.9901	0.9977	0.9952	0.9928	0.9904	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8696
2	0.9803	0.9755	0.9707	0.9659	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.8112	0.7965	0.7861
3	0.9706	0.9634	0.9563	0.9493	0.9423	0.9151	0.8980	0.8818	0.8663	0.8513	0.8367	0.8224	0.8081	0.7938	0.7795	0.7657
4	0.9610	0.9515	0.9422	0.9330	0.9238	0.8985	0.8848	0.8712	0.8581	0.8455	0.8332	0.8212	0.8092	0.7972	0.7851	0.7730
5	0.9515	0.9398	0.9283	0.9169	0.9057	0.8826	0.8719	0.8615	0.8513	0.8413	0.8314	0.8216	0.8118	0.8020	0.7921	0.7822
6	0.9420	0.9282	0.9145	0.9011	0.8880	0.8635	0.8542	0.8442	0.8344	0.8247	0.8151	0.8056	0.7961	0.7866	0.7771	0.7676
7	0.9327	0.9167	0.9010	0.8856	0.8706	0.8451	0.8368	0.8270	0.8174	0.8079	0.7985	0.7892	0.7799	0.7706	0.7613	0.7520
8	0.9235	0.9054	0.8877	0.8704	0.8535	0.8270	0.8198	0.8107	0.8014	0.7922	0.7831	0.7741	0.7651	0.7561	0.7471	0.7381
9	0.9143	0.8942	0.8746	0.8554	0.8368	0.8093	0.8031	0.7938	0.7848	0.7758	0.7669	0.7580	0.7491	0.7402	0.7313	0.7224
10	0.9053	0.8832	0.8617	0.8407	0.8203	0.7914	0.7862	0.7760	0.7671	0.7582	0.7494	0.7406	0.7318	0.7230	0.7142	0.7054
11	0.8963	0.8723	0.8489	0.8263	0.8043	0.7744	0.7792	0.7690	0.7602	0.7514	0.7427	0.7340	0.7253	0.7166	0.7079	0.6992
12	0.8874	0.8615	0.8364	0.8121	0.7885	0.7574	0.7622	0.7520	0.7433	0.7346	0.7260	0.7174	0.7088	0.7002	0.6916	0.6830
13	0.8787	0.8509	0.8240	0.7981	0.7730	0.7410	0.7458	0.7356	0.7270	0.7184	0.7100	0.7016	0.6932	0.6848	0.6764	0.6680
14	0.8700	0.8404	0.8118	0.7844	0.7579	0.7249	0.7297	0.7195	0.7110	0.7024	0.6941	0.6858	0.6775	0.6692	0.6609	0.6526
15	0.8613	0.8300	0.7999	0.7709	0.7430	0.7090	0.7138	0.7036	0.6951	0.6865	0.6783	0.6700	0.6618	0.6536	0.6454	0.6372
16	0.8528	0.8197	0.7880	0.7576	0.7284	0.6934	0.6982	0.6880	0.6805	0.6719	0.6637	0.6555	0.6473	0.6391	0.6309	0.6227
17	0.8444	0.8096	0.7764	0.7446	0.7142	0.6782	0.6830	0.6728	0.6653	0.6567	0.6485	0.6403	0.6321	0.6239	0.6157	0.6075
18	0.8360	0.7996	0.7649	0.7318	0.7002	0.6632	0.6680	0.6578	0.6503	0.6417	0.6335	0.6253	0.6171	0.6089	0.6007	0.5925
19	0.8277	0.7898	0.7536	0.7192	0.6864	0.6494	0.6542	0.6440	0.6365	0.6279	0.6205	0.6123	0.6041	0.5959	0.5877	0.5795
20	0.8196	0.7800	0.7425	0.7068	0.6730	0.6360	0.6408	0.6306	0.6231	0.6145	0.6071	0.5989	0.5915	0.5833	0.5751	0.5669
21	0.8114	0.7704	0.7315	0.6947	0.6598	0.6228	0.6276	0.6174	0.6109	0.6023	0.5949	0.5867	0.5793	0.5711	0.5629	0.5547
22	0.8034	0.7609	0.7205	0.6827	0.6468	0.6098	0.6146	0.6044	0.5979	0.5893	0.5819	0.5737	0.5663	0.5581	0.5499	0.5417
23	0.7954	0.7515	0.7100	0.6710	0.6342	0.5972	0.6020	0.5918	0.5853	0.5767	0.5693	0.5611	0.5537	0.5455	0.5373	0.5291
24	0.7876	0.7422	0.6995	0.6594	0.6217	0.5849	0.5897	0.5795	0.5730	0.5644	0.5570	0.5488	0.5414	0.5332	0.5250	0.5168
25	0.7798	0.7330	0.6893	0.6481	0.6095	0.5727	0.5775	0.5673	0.5608	0.5522	0.5448	0.5366	0.5292	0.5210	0.5128	0.5046
26	0.7720	0.7240	0.6790	0.6369	0.5976	0.5608	0.5656	0.5554	0.5489	0.5403	0.5329	0.5247	0.5173	0.5091	0.5009	0.4927
27	0.7644	0.7150	0.6690	0.6260	0.5859	0.5492	0.5540	0.5438	0.5373	0.5287	0.5213	0.5131	0.5057	0.4975	0.4893	0.4811
28	0.7568	0.7062	0.6591	0.6152	0.5744	0.5377	0.5425	0.5323	0.5258	0.5172	0.5108	0.5026	0.4952	0.4870	0.4788	0.4706
29	0.7493	0.6975	0.6494	0.6046	0.5631	0.5264	0.5312	0.5210	0.5145	0.5059	0.4995	0.4913	0.4839	0.4757	0.4675	0.4593
30	0.7419	0.6899	0.6398	0.5942	0.5521	0.5154	0.5202	0.5100	0.5035	0.4949	0.4885	0.4803	0.4729	0.4647	0.4565	0.4483

ТАБЛИЦА С-2 Текущая стоимость аннуитета \$1 за период

	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
1	0.9901	0.9877	0.9852	0.9828	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8696
2	1.9704	1.9631	1.9559	1.9487	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467	1.6257
3	2.9410	2.9265	2.9122	2.8980	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216	2.2832
4	3.9020	3.8781	3.8544	3.8309	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137	2.8550
5	4.8534	4.8178	4.7826	4.7479	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331	3.3522
6	5.7955	5.7460	5.6972	5.6490	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7695	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114	3.8887	3.7845
7	6.7282	6.6621	6.5982	6.5346	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.5638	4.2883	4.1604
8	7.6517	7.5681	7.4859	7.4051	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5349	5.3349	4.9676	4.6389	4.4873
9	8.5660	8.4623	8.3605	8.2605	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.3282	4.9464	4.7716
10	9.4713	9.3455	9.2222	9.1012	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.6502	5.2161	5.0188
11	10.3676	10.2178	10.0711	9.9275	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064	7.8869	7.4987	7.1390	6.8052	6.4951	5.9377	5.4527	5.2337
12	11.2551	11.0793	10.9075	10.7395	10.5753	9.9540	9.3951	8.8933	8.3638	7.8427	7.5361	7.1607	6.8137	6.1944	5.6903	5.4206
13	12.1337	11.9302	11.7315	11.5376	11.3484	10.6350	9.9856	9.3936	8.8527	8.3577	7.9038	7.4869	7.1034	6.4235	5.9424	5.5831
14	13.0037	12.7706	12.5434	12.3220	12.1062	11.2961	10.5631	9.8986	9.2950	8.7455	8.2442	7.7862	7.3667	6.5282	6.0021	5.7245
15	13.8651	13.6005	13.3432	13.0929	12.8493	11.9379	11.1184	10.3797	9.7122	9.1079	8.5595	8.0607	7.6061	6.8109	6.1422	5.8474
16	14.7179	14.4203	14.1313	13.8505	13.5777	12.5611	11.6523	10.8378	10.1059	9.4466	8.8514	8.3126	7.8237	6.9740	6.2551	5.9542
17	15.5623	15.2299	14.9076	14.5951	14.2919	13.1661	12.1657	11.2741	10.4773	9.7632	9.1215	8.5436	8.0216	7.1196	6.3729	6.0472
18	16.3983	16.0295	15.6726	15.3268	14.9920	13.7535	12.6593	11.6896	10.8276	10.0591	9.3719	8.7556	8.2014	7.2497	6.4674	6.1280
19	17.2260	16.8193	16.4262	16.0461	15.6785	14.3238	13.1339	12.0853	11.1581	10.3356	9.6036	8.9501	8.3649	7.3658	6.5504	6.1982
20	18.0456	17.5993	17.1686	16.7529	16.3514	14.8775	13.5903	12.4622	11.4699	10.5940	9.8181	9.1285	8.5136	7.4694	6.6231	6.2593
21	18.8570	18.3697	17.9001	17.4475	17.0112	15.4150	14.0292	12.8212	11.7641	10.8355	10.0168	9.2922	8.6487	7.5620	6.6870	6.3125
22	19.6604	19.1306	18.6208	18.1303	17.6580	15.9369	14.4511	13.1630	12.0416	11.0612	10.2007	9.4424	8.7715	7.5446	6.7429	6.3587
23	20.4558	19.8820	19.3309	18.8012	18.2922	16.4436	14.8568	13.4886	12.3034	11.2722	10.3711	9.5802	8.8832	7.7184	6.7921	6.3988
24	21.2434	20.6242	20.0304	19.4607	18.9139	16.9355	15.2470	13.7986	12.5504	11.4693	10.5288	9.7066	8.9847	7.7843	6.8351	6.4338
25	22.0232	21.3573	20.7196	20.1088	19.5235	17.4131	15.6221	14.0939	12.7834	11.6536	10.6748	9.8226	9.0770	7.8431	6.8729	6.4641
26	22.7952	22.0813	21.3986	20.7457	20.1210	17.8769	15.9828	14.3752	13.0032	11.8258	10.8100	9.9290	9.1606	7.8957	6.9061	6.4906
27	23.5596	22.7963	22.0676	21.3717	20.7069	18.3270	16.3296	14.6430	13.2105	11.9867	10.9352	10.0266	9.2372	7.9426	6.9352	6.5135
28	24.3164	23.5025	22.7267	21.9870	21.2813	18.7641	16.6531	14.8981	13.4062	12.1371	11.0511	10.1161	9.3066	7.9844	6.9607	6.5335
29	25.0658	24.2000	23.3761	22.5916	21.8444	19.1885	16.9837	15.1411	13.5907	12.2777	11.1584	10.1983	9.3636	8.0218	6.9930	6.5509
30	25.8077	24.8889	24.0158	23.1858	22.3965	19.6004	17.2920	15.3725	13.7648	12.4090	11.2578	10.2737	9.4269	8.0552	7.0027	6.5660

ТАБЛИЦА С-3 Будущая стоимость \$1 за период

	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
1	1.0100	1.0125	1.0150	1.0175	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1200	1.1400	1.1500
2	1.0201	1.0252	1.0302	1.0353	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2544	1.2996	1.3225
3	1.0303	1.0380	1.0457	1.0534	1.0612	1.0927	1.1249	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.4049	1.4815	1.5209
4	1.0406	1.0509	1.0614	1.0719	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155	1.2625	1.3108	1.3603	1.4116	1.4641	1.5735	1.6890	1.7490
5	1.0510	1.0641	1.0773	1.0906	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.7623	1.9284	2.0114
6	1.0615	1.0774	1.0934	1.1097	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401	1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716	1.9738	2.1950	2.3131
7	1.0721	1.0909	1.1098	1.1291	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071	1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487	2.2107	2.5023	2.6800
8	1.0829	1.1045	1.1265	1.1489	1.1717	1.2668	1.3696	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.4760	2.8526	3.0590
9	1.0937	1.1183	1.1434	1.1690	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513	1.6895	1.8379	1.9990	2.1719	2.3579	2.7731	3.2519	3.5179
10	1.1046	1.1323	1.1605	1.1894	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937	3.1058	3.7072	4.0456
11	1.1157	1.1464	1.1779	1.2103	1.2434	1.3842	1.5395	1.7103	1.9983	2.1049	2.3316	2.5804	2.8531	3.4785	4.2282	4.6524
12	1.1268	1.1608	1.1956	1.2314	1.2682	1.4258	1.6010	1.7959	2.0122	2.2522	2.5182	2.8127	3.1384	3.8960	4.8179	5.3503
13	1.1381	1.1753	1.2136	1.2530	1.2936	1.4685	1.6651	1.8856	2.1329	2.4098	2.7196	3.0658	3.4523	4.3635	5.4924	6.1528
14	1.1495	1.1900	1.2318	1.2749	1.3195	1.5126	1.7317	1.9799	2.2609	2.5785	2.9372	3.3417	3.7975	4.8871	6.2613	7.0757
15	1.1610	1.2048	1.2502	1.2972	1.3459	1.5590	1.8009	2.0789	2.3966	2.7590	3.1722	3.6425	4.1772	5.4736	7.1379	8.1371
16	1.1726	1.2199	1.2690	1.3199	1.3728	1.6047	1.8730	2.1829	2.5404	2.9522	3.4259	3.9703	4.5950	6.1304	8.1372	9.3576
17	1.1843	1.2351	1.2890	1.3430	1.4002	1.6528	1.9479	2.2920	2.6928	3.1598	3.7000	4.3276	5.0545	6.8660	9.2765	10.7613
18	1.1961	1.2506	1.3073	1.3665	1.4282	1.7024	2.0258	2.4066	2.8543	3.3799	3.9960	4.7171	5.5599	7.6900	10.5752	12.3755
19	1.2081	1.2662	1.3270	1.3904	1.4568	1.7535	2.1068	2.5270	3.0256	3.6165	4.3157	5.1417	6.1159	8.6128	12.0557	14.2318
20	1.2202	1.2820	1.3469	1.4148	1.4859	1.9061	2.1911	2.6533	3.2071	3.8697	4.6610	5.6044	6.7275	9.6463	13.7435	16.3665
21	1.2324	1.2981	1.3671	1.4395	1.5157	1.8603	2.2788	2.7860	3.3996	4.1406	5.0338	6.1088	7.4002	10.8038	15.6676	18.8215
22	1.2447	1.3143	1.3876	1.4647	1.5460	1.9161	2.3699	2.9253	3.6035	4.4304	5.4385	6.6586	8.1403	12.1003	17.8610	21.9447
23	1.2572	1.3307	1.4084	1.4904	1.5769	1.9736	2.4647	3.0715	3.8197	4.7405	5.8715	7.2579	8.9543	13.5523	20.3616	24.8915
24	1.2697	1.3474	1.4295	1.5164	1.6084	2.0328	2.5633	3.2251	4.0489	5.0724	6.3412	7.9111	9.8497	15.1786	23.2122	28.6252
25	1.2824	1.3642	1.4509	1.5430	1.6406	2.0998	2.6658	3.3864	4.2919	5.4274	6.8485	8.6231	10.8347	17.0001	26.4619	32.9190
26	1.2953	1.3812	1.4727	1.5700	1.6734	2.1566	2.7725	3.5557	4.5494	5.8074	7.3964	9.3992	11.9182	19.0401	30.1666	37.8568
27	1.3082	1.3985	1.4948	1.5975	1.7069	2.2213	2.8834	3.7335	4.8223	6.2139	7.9881	10.2451	13.1100	21.3249	34.3899	43.5353
28	1.3212	1.4160	1.5172	1.6254	1.7410	2.2879	2.9937	3.9201	5.1117	6.6488	8.6271	11.1671	14.4210	23.8839	39.2045	50.0656
29	1.3345	1.4337	1.5400	1.6539	1.7758	2.3566	3.1187	4.1161	5.4184	7.1143	9.3173	12.1722	15.8631	26.7499	44.6931	57.5755
30	1.3478	1.4516	1.5631	1.6828	1.8114	2.4273	3.2434	4.3219	5.7435	7.6123	10.0627	13.2677	17.4494	29.9599	50.9502	66.2118

ТАБЛИЦА С-4 Будущая стоимость аннуитета \$1 за период

	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0125	2.0150	2.0175	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500	2.0600	2.0700	2.0800	2.0900	2.1000	2.1200	2.1400	2.1500
3	3.0301	3.0377	3.0452	3.0528	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525	3.1836	3.2149	3.2464	3.2781	3.3100	3.3744	3.4396	3.4725
4	4.0604	4.0766	4.0909	4.1062	4.1216	4.1936	4.2465	4.3101	4.3745	4.4399	4.5061	4.5731	4.6410	4.7793	4.9211	4.9934
5	5.1010	5.1266	5.1523	5.1781	5.2040	5.3091	5.4163	5.5266	5.6371	5.7507	5.8666	5.9847	6.1051	6.3528	6.6101	6.7424
6	6.1520	6.1907	6.2296	6.2687	6.3081	6.4884	6.6330	6.8019	6.9753	7.1533	7.3359	7.5233	7.7156	8.1152	8.5355	8.7537
7	7.2135	7.2680	7.3230	7.3784	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420	8.3936	8.6540	8.9228	9.2004	9.4872	10.0890	10.7305	11.0600
8	8.2857	8.3569	8.4328	8.5075	8.5830	8.8923	9.2142	9.5491	9.8975	10.2598	10.6366	11.0218	11.4359	12.2897	13.2828	13.7268
9	9.3685	9.4634	9.5593	9.6564	9.7546	10.1991	10.5828	11.0266	11.4913	11.9780	12.4876	13.0210	13.5795	14.7757	16.0853	16.7858
10	10.4622	10.5817	10.7027	10.8254	10.9497	11.4639	12.0061	12.5779	13.1808	13.8164	14.4866	15.1929	15.9374	17.5487	19.3373	20.3037
11	11.5688	11.7109	11.8633	12.0148	12.1687	12.8078	13.4864	14.2068	14.9716	15.7836	16.6455	17.5603	18.5312	20.8546	23.0445	24.3489
12	12.6825	12.8604	13.0412	13.2251	13.4121	14.1920	15.0258	15.9171	16.8699	17.8885	18.9771	20.1407	21.3843	24.1331	27.2707	29.0017
13	13.8093	14.0211	14.2368	14.4565	14.6803	15.6178	16.6288	17.7130	18.8821	20.1406	21.4953	22.9534	24.5227	28.0291	32.0887	34.3519
14	14.9474	15.1964	15.4504	15.7095	15.9739	17.0863	18.2919	19.5986	21.0151	22.5505	24.2149	26.0192	27.9750	32.3926	37.5811	40.5047
15	16.0909	16.3663	16.6821	16.9844	17.2934	18.5989	20.0236	21.5786	23.2760	25.1290	27.1521	29.3609	31.7725	37.2797	43.8424	47.5804
16	17.2579	17.5912	17.9324	18.2817	18.6393	20.1669	21.8245	23.6575	25.6725	27.8881	30.3243	33.0034	35.9497	42.7533	50.9804	55.1175
17	18.4304	18.8111	19.2014	19.6016	20.0121	21.7616	23.6975	25.8404	28.2129	30.8402	33.7502	36.9737	40.5447	48.8637	59.1176	65.0751
18	19.6147	20.0462	20.4894	20.9446	21.4123	23.4144	25.6454	28.1324	30.9657	33.9990	37.4502	41.3013	45.5982	57.7497	68.3941	75.8364
19	20.8109	21.2968	21.7967	22.3112	22.8406	25.1169	27.5712	30.5390	33.9070	37.3790	41.4463	46.0185	51.1591	63.4397	78.9692	88.2118
20	22.0190	22.5630	23.1237	23.7016	24.2974	26.8704	29.7781	33.0660	36.7856	40.9955	45.7620	51.1901	57.2750	72.0624	91.0249	102.4436
21	23.2392	23.8450	24.4705	25.1164	25.7833	28.6765	31.9692	35.7193	39.9927	44.8652	50.4229	56.7645	64.0025	81.5987	104.7684	118.8101
22	24.4716	25.1431	25.8376	26.5559	27.2990	30.5968	34.2480	38.5052	43.3923	49.0057	55.4598	62.8733	71.4027	92.5026	120.4960	137.6316
23	25.7163	26.4671	27.2251	28.0207	28.8450	32.4529	36.6179	41.4305	46.9858	53.4361	60.8933	69.5819	79.5430	104.8029	138.2970	159.2764
24	26.9735	27.7881	28.6335	29.5110	30.4219	34.2655	39.0826	44.5020	50.8156	58.1767	66.7648	76.7898	88.4973	118.1552	158.6586	184.1678
25	28.2432	29.1354	30.0630	31.0275	32.0303	36.4593	41.6459	47.7271	54.8645	63.2490	73.1059	84.7009	98.3471	133.3339	181.8708	212.7930
26	29.5266	30.4996	31.5140	32.5704	33.6709	38.5530	44.3117	51.1135	59.1564	68.6765	79.8544	93.3240	109.1818	150.3339	208.3327	245.7120
27	30.8209	31.8909	32.9867	34.1404	35.3443	40.7096	47.0847	54.6691	63.7058	74.4838	87.3508	102.7631	121.0999	169.3740	238.4993	283.9688
28	32.1291	33.2794	34.4815	35.7379	37.0512	42.9309	49.9616	58.5081	68.6977	80.6977	95.3388	112.9282	134.2089	190.6989	272.8992	327.1041
29	33.4504	34.6954	35.9987	37.3633	38.7922	45.2189	52.9663	62.3227	73.6398	87.3465	103.9659	124.1354	148.6309	214.5628	312.0937	377.1697
30	34.7849	36.1291	37.5387	39.0172	40.5681	47.5754	56.0849	66.4388	79.0582	94.4608	113.2832	136.3075	164.4940	241.3327	356.7868	434.7451

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Закон РФ «О бухгалтерском учете» от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ.
2. Положение по бухгалтерскому учету. М.: Проспект, 2001.
3. Положение о бухгалтерском учете и отчетности в РФ, утвержденное приказом Министерства финансов РФ от 26 декабря 1994 г. № 170 в редакции изменений и дополнений, сообщенных приказами Министерства финансов РФ от 19 декабря 1995 г. № 130 и от 3 февраля 1997 г. № 8.
4. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика предприятий», утвержденное приказом Минфина РФ от 01.12.1998 г. № 60 н. М., 1999.
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации», утвержденное приказом Министерства финансов Российской Федерации от 06.05.1999 г. № 32-н. М., 1999.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации», утвержденное Министерством финансов Российской Федерации от 06.05.1999 г. № 33-н. М., 1999.
7. «Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» от 29 июня 1998 г., № 34-н ПБУ «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) от 6 июля 1999 г. № 43.
8. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01. Утверждено приказом Министерства финансов РФ от 30.03.2001 г. № 26 н.
9. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности. Утверждены приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 июня 2000 г. № 60-н.
10. Методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности. Утверждены приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30 декабря 1996 г. № 112.

11. Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике. Одобрено Методическим Советом по бухгалтерскому учету при Министерстве финансов Российской Федерации и Президентским Советом института профессиональных бухгалтеров 29 декабря 1997 г.

12. *Абдукаримов И. Т.* Как читать и анализировать финансовую отчетность. 3-е изд., перераб. и доп. Ташкент: Мир экономики и права, 1999.

13. *Абдукаримов И. Т., Пардаев М. К.* Анализ показателей по труду в кооперативной торговле. М.: Экономика, 1978.

14. *Абдукаримов И. Т., Смагина В. В.* Финансовая отчетность, ее характеристика и подготовка к анализу: Учеб. пособие. Тамбов: ТРО ВЭО России, Изд-во ТГУ им. Г. Р. Державина, 2002.

15. *Абрютина М. С., Грачев А. В.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб.-практич. пособие. 2-е изд., исправ. М.: Дело и Сервис, 2000.

16. *Балабанов И. Т.* Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? М.: Финансы и статистика, 1998.

17. *Вакуленко Т. Г., Фомина Л. В.* Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. СПб.: Издательство «Дом Герла», 2001.

18. *Ковалев В. В.* Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 2000.

19. *Савицкая Г. В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК. Минск: ИП «Новое знание», 2002.

20. *Савицкая Г. В.* Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс. 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М, 2003.

21. Состав и учет затрат, включаемых в себестоимость: отраслевые особенности, налогообложение. Нормативные документы. Комментарии / Сост. Т. А. Шнайдерман. М.: Информ. Агентство ИПБ-БИНФА, 2001.

22. Управленческий учет: Учеб. пособие с практическими заданиями. Ташкент. Агентство США по Международному Развитию. Корпорация «Прагма». 2000.

23. Управленческий учет / Под ред. В. Паля и Р. Вандер Вила. М.: ИНФРА-М, 1997.

24. Финансовый учет: Учеб. пособие, разработанное на основе национальных и международных стандартов бухгалтерского учета. Агентство США по Международному Развитию. Корпорация «Прагма». 2000.

25. *Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С.* Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2002.

26. Экономический анализ деятельности промышленных предприятий и объединений (Акад. общест. наук при ЦК КПСС, каф. экономики и орг. пр-ва. М.: Мысль, 1980.

27. Экономический анализ формирования благоприятного инвестиционного климата предприятия (фирмы) в новой России: Учеб. пособие / В. В. Смагина и др. Тамбов: Изд-во ТГУ им. Г. Р. Державина, 2001.

Учебное издание

**Абдукаримов Исмат Тухтаевич
Абдукаримова Людмила Георгиевна
Смагина Валентина Викторовна**

АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Учебное пособие

Редактор *Е. П. Фоменкова*
Компьютерное макетирование *Т. Ю. Молчановой*

Подписано в печать 4.04.2008 г. Формат 60×84/16. Бумага офсетная.
Гарнитура «Таймс». Усл. печ. л. 38,75. Уч.-изд. л. 38,68.
Тираж 1000 экз. Заказ 1086.

Издательский дом ТГУ им. Г. Р. Державина
392008, г. Тамбов, ул. Советская, 190г

