

Министерство образования и науки Российской Федерации
Ярославский государственный университет им. П. Г. Демидова

А. А. Кострова

**Анализ финансовой отчетности
по российским и международным
стандартам**

Учебное пособие

Ярославль
ЯрГУ
2018

УДК 657.6(075)
ББК У053я73+У052.206я73
К72

*Рекомендовано
Редакционно-издательским советом университета
в качестве учебного издания. План 2018 года*

Рецензенты:

Наумова О. А., кандидат экономических наук, доцент
(Самарский государственный экономический университет);
кафедра бухгалтерского учета
Воронежского государственного университета

Кострова, Алла Анатольевна.

К72 Анализ финансовой отчетности по российским и международным стандартам : учебное пособие / А. А. Кострова ; Ярослав. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль : ЯрГУ, 2018. — 128 с.

ISBN 978-5-8397-1145-7

В учебном пособии рассматриваются теоретические и методические аспекты анализа финансовой отчетности, изложена методика анализа финансовой отчетности в российской практике и в условиях перехода на международные стандарты финансовой отчетности. Представлены теоретические и методические материалы, ситуационные задачи с использованием действующих форм бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также тестовые задания и вопросы для самоподготовки.

Учебное пособие предназначено для студентов, обучающихся по дисциплинам: «Экономический анализ», «Финансовый анализ», «Анализ финансовой отчетности», «Анализ финансовой отчетности по международным стандартам финансовой отчетности», «Финансовая отчетность и ее анализ».

УДК 657.6(075)
ББК У053я73+У052.206я73

ISBN 978-5-8397-1145-7

© ЯрГУ, 2018

I. Теоретические основы анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам

1. Цели, задачи, основные понятия и содержание анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета

Хозяйственные механизмы деятельности коммерческих организаций в условиях становления рыночных отношений направлены на обеспечение экономических интересов производителей и разрешение противоречий между производителями и потребителями. Рациональное использование экономических ресурсов, обеспечение стабильности и эффективной работы организации с учетом факторов неопределенности достижимо лишь путем принятия научно обоснованных управленческих решений, предпосылкой которых является экономический анализ. С помощью анализа вырабатывается тактика и стратегия развития предприятий, осуществляется контроль за их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятий, их подразделений.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности выступает как инструмент для своевременного выявления проблем в финансово-хозяйственной деятельности, для выбора направлений инвестирования капитала и прогнозирования отдельных показателей. В ходе его проведения формируется система показателей, отражающих *финансовое состояние предприятия*, которое, в свою очередь, определяет способность предприятия финансировать свою деятельность и характеризуется системой показателей, отражающих степень обеспеченности, целесообразность размещения и эффективность использования финансовых ресурсов. Оно свидетельствует о финансовой конкурентоспособности предприятия, то есть деловой активности, финансовой устойчивости, платежеспособности, кредитоспособности, рентабельности.

Содержание анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности определяется его особенностями, целью, задачами, предметом исследования и дает ответы на вопросы, что исследуется, как и для чего проводится анализ.

К особенностям анализа финансовой отчетности относятся:

- обеспечение общей характеристики имущественного и финансового положения организации;
- базирование на общедоступной информации;
- доступность результатов анализа любым пользователям;
- возможность стандартизации счетно-аналитических процедур;
- использование денежного измерителя в системе критериев.

Анализ финансовой отчетности является частью комплексного, в частности финансового, анализа деятельности любой коммерческой организации. Задачи и направленность анализа зависят от группы пользователей, сферы применения, характера используемой информации и поставленных задач.

Целью анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности является получение ключевых параметров, дающих объективную и наиболее точную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации. Она состоит в своевременном выявлении и устранении недостатков в финансово-хозяйственной деятельности предприятия и в нахождении резервов улучшения его финансового состояния.

Цель достигается в результате решения определенного взаимосвязанного набора *аналитических задач*. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. В ходе анализа финансовой отчетности решаются следующие задачи:

- количественная оценка имущественного и финансового состояния организации по видам средств и источникам их формирования, финансовых результатов деятельности и их изменений за отчетный период или ряд периодов в абсолютном и относительном выражении;

– качественная оценка выявленных изменений, то есть определение положительных и отрицательных тенденций изменения финансового состояния организации;

– определение факторов, обусловивших изменения имущественного и финансового состояния организации и результатов ее деятельности;

– изучение причинно-следственных связей между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности, необходимых для оценки поступления и использования финансовых ресурсов, обеспечения достаточного уровня финансовой устойчивости и платежеспособности организации;

– оценка уровня использования денежных средств с точки зрения формирования эффективной структуры капитала;

– разработка рекомендаций по формированию управленческих решений менеджментом компании, направленных на усиление положительно влияющих и устранение отрицательно влияющих факторов, для более эффективного использования финансовых ресурсов и укрепления финансового состояния предприятия;

– прогноз основных тенденций в финансовом состоянии и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Предметом анализа финансовой отчетности является в целом финансовое состояние предприятия, а в зависимости от поставленных задач предметом анализа, в частности, могут быть финансовые результаты, денежные средства, собственный и заемный капитал организации и т. д.

Общепринятыми являются два основных направления анализа финансовой отчетности:

1) оценка состояния экономического потенциала и его изменений;

2) оценка результативности финансово-хозяйственной деятельности за счет использования потенциала.

Данные направления сформировались закономерно на основе упрощенного представления хозяйственной деятельности организации и представлены в виде схемы (см. рис. 1):

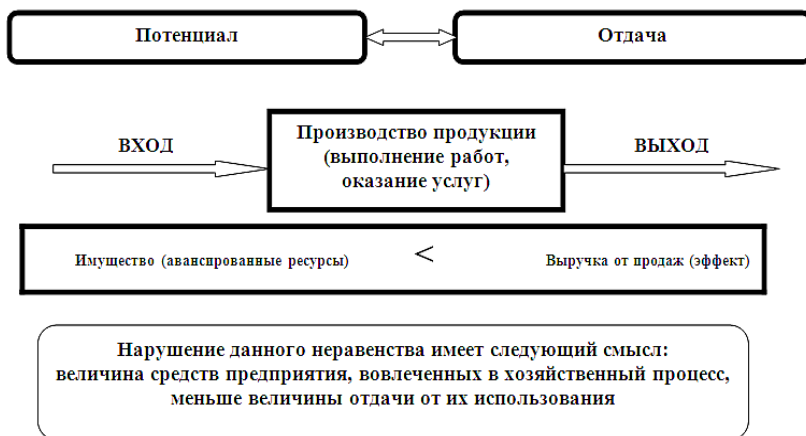


Рис. 1 Модель хозяйственной деятельности организации

Первое направление анализа характеризует состояние «входа» в производственно-коммерческий цикл, второе направление – состояние «выхода».

Характеристиками экономического потенциала организации в финансовом аспекте могут выступать сформированные на отчетную дату:

- величина авансированного капитала (имущества организации), которая задает масштабы предприятия и его производственные возможности;
- оптимальность соотношения структуры имущества и источников его формирования с точки зрения ликвидности и срочности;
- обеспеченность внеоборотных и оборотных активов источниками формирования с учетом их рациональности;
- достаточность в составе источников собственных средств, обеспечивающая финансовую независимость и устойчивость организации.

Результативность хозяйственной деятельности определяет способность организации генерировать уровень прибыли, достаточный для обеспечения непрерывности деятельности и интенсивности дальнейшего развития.

Процесс анализа финансовой отчетности включает следующие процедуры:

- преобразование бухгалтерской отчетности в аналитическую;
- предварительный анализ основных форм отчетности;
- углубленный анализ основных форм отчетности с установлением причин изменений показателей, факторов и условий, вызывающих эти изменения;
- анализ взаимосвязей основных показателей отчетности и прогнозирование их изменений;
- оценку финансовых коэффициентов;
- оценку возможности непрерывного функционирования организации.

2. Цели, задачи и общие положения анализа финансовой отчетности по международным стандартам финансовой отчетности

Современные мировые экономические тенденции, процессы глобализации, интеграции бизнеса требуют стандартизации финансовой информации, раскрывающей результаты деятельности компаний, присутствующих на международных рынках товаров и капитала. В условиях развитых рыночных отношений организации, будучи субъектами бизнеса, формируют и предоставляют финансовую информацию, ориентированную на широкий круг внутренних и внешних пользователей, для принятия различных управленческих решений в части оперативного и стратегического менеджмента с целью расширения масштабов бизнеса и привлечения инвестиций, в том числе международных.

В финансовой отчетности разных стран существуют различия, вызванные социальными, экономическими, юридическими и иными условиями. Кроме того, при установлении национальных стандартов страны ориентируются на разных пользователей финансовой отчетности. Различные условия привели к возникновению и использованию разнообразных подходов

к формированию показателей, характеризующих результаты хозяйственной деятельности организаций, и, в частности, таких элементов финансовой отчетности, как активы, обязательства, капитал, доходы и расходы. Активное внедрение в российскую учетную практику международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) для раскрытия информации о деятельности организаций связано с Постановлением Правительства РФ от 25.02.11 № 107 «О признании МСФО для применения на территории РФ». В настоящее время все действующие МСФО прошли в нашей стране соответствующую экспертизу, рекомендованы к использованию при составлении финансовой отчетности и опубликованы. С их содержанием можно ознакомиться на официальном сайте Минфина РФ.

Финансовая отчетность по МСФО предоставляет заинтересованным пользователям и инвесторам более развернутую и достоверную информацию о результатах деятельности компаний, сложившихся на отчетную дату, так как включает больший объем информации по сравнению с отчетностью по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ). Это позволяет применять более широкий спектр аналитических процедур и методик для исследования динамики финансового положения и финансовых результатов, оценки и прогнозирования бизнеса в управленческих целях.

Таким образом, на современном этапе развития российской экономики вопрос внедрения и перехода ее на МСФО не стоял бы так остро, если бы не набирающая силу общемировая тенденция по расширению тесного взаимодействия экономик отдельных стран, требующих унификации стандартов финансового и бухгалтерского учета. Это явилось важнейшим фактором, стимулирующим широкое использование МСФО. С ростом экономического потенциала и качественными инвестиционными преобразованиями в России, являющейся частью мировой экономической системы, использование МСФО неизбежно.

МСФО – это правила, устанавливающие требования к признанию, оценке и раскрытию финансово-хозяйственных операций для составления финансовых отчетов компаний во всем

мире. Эта система стандартов охватывает все основные вопросы, связанные с составлением ФО.

Цель анализа финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, заключается в получении ключевых характеристик финансового состояния и финансовых результатов компании для принятия оптимальных управленческих решений различными пользователями информации.

Анализ финансовой отчетности представляет собой совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала организации, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности или участия в ней. Он позволяет выявить эффективность использования ресурсов, оценить рентабельность и финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, установить его положение на рынке, а также количественно измерить степень рискованности деятельности и конкурентоспособность.

В ходе анализа выявляются сильные и слабые стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия и принимаются обоснованные управленческие решения в отношении его текущей и инвестиционной деятельности.

Задачами анализа финансовой отчетности, составленной по МСФО, являются следующие:

- объективная комплексная оценка финансового состояния;
- оценка эффективности управления денежными потоками;
- анализ ликвидности и платежеспособности;
- анализ доходов, расходов и прибыли;
- анализ уровня и динамики показателей деловой активности;
- оценка эффективности дивидендной политики и использования чистой прибыли;
- анализ уровня и динамики показателей рентабельности;
- выявление и количественная оценка влияния факторов на результативность бизнеса;
- обоснование инвестиционной политики по привлечению (размещению) капитала;

- разработка альтернативных вариантов оптимальных управленческих решений, направленных на стратегическое повышение эффективности бизнеса;
- всестороннее исследование состава, динамики финансовых источников капитала и обязательств, оценка оптимальности его структуры.

Таким образом, результаты анализа финансовой отчетности по МСФО могут быть использованы для определения направлений инвестирования или в качестве предварительной процедуры при принятии решения о слиянии; для прогнозирования будущих финансовых условий и результатов при принятии решения о кредитовании; для выявления проблем управления производственной деятельностью и оценки деятельности руководства компании.

3. Состав и аналитические возможности финансовой отчетности по российским и международным стандартам

Бухгалтерская отчетность служит для внешних пользователей основным источником финансового анализа. Возможность объективной оценки результатов деятельности организации с помощью системы показателей ее финансовой независимости и устойчивости, ликвидности, обеспеченности собственным капиталом, рентабельности, оборачиваемости активов полностью зависит от полноты отчетной информации, представления ее пользователям всех необходимых для анализа данных.

Состав бухгалтерской отчетности организаций определен в Федеральном законе «О бухгалтерском учете». Содержание и методические основы формирования бухгалтерской отчетности устанавливает Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99). Это положение является элементом системы нормативного регулирования бухгалтерского учета в Российской Федерации и должно применяться с учетом других положений по бухгалтерскому учету. РСБУ обязательны к применению на территории Российской

Федерации всеми коммерческими организациями. РСБУ – это совокупность норм Федерального законодательства РФ и Положений по бухгалтерскому учету (ПБУ), издаваемых Министерством финансов России, которые регулируют правила бухгалтерского учета.

Бухгалтерская отчетность – единая система об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Организации составляют бухгалтерскую отчетность по формам, утвержденным Приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

В состав бухгалтерской отчетности российских организаций входят следующие формы:

1. Бухгалтерский баланс
2. Отчет о финансовых результатах
3. Отчет об изменениях капитала
4. Отчет о движении денежных средств
5. Отчет о целевом использовании средств
6. Иные приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (пояснения).

В течение ряда последних лет изменения в составе и содержании форм бухгалтерской отчетности направлены, с одной стороны, на представление в них отчетной информации в более агрегированном (менее детализированном) виде в основных формах отчетности, а с другой – эти изменения преследуют цель расширения объема информации за счет более глубокой детализации отчетных показателей, раскрываемых в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Бухгалтерский баланс содержит сведения об остатках имущества и капитала на три отчетные даты:

- по состоянию на отчетную дату отчетного периода;
- на 31 декабря предыдущего года;
- на 31 декабря года, предшествующего предыдущему.

Структура бухгалтерского баланса остается неизменной на протяжении многих лет и включает в себя 5 разделов:

- I. Внеоборотные активы
- II. Оборотные активы
- III. Капитал и резервы
- IV. Долгосрочные обязательства
- V. Краткосрочные обязательства

Последние изменения в содержании бухгалтерского баланса связаны с тем, что ему придана более лаконичная и компактная форма за счет исключения из прежней формы баланса целого ряда статей и сокращения объема представляемой в балансе информации. Так, например, организациям разрешено не расшифровывать остатки средств по статьям «Запасы», «Дебиторская задолженность», «Кредиторская задолженность». Соответствующая информация, как правило, содержится в пояснениях. Детализацию статей бухгалтерского баланса организация может определять самостоятельно, включая в него существенную отчетную информацию об остатках активов и обязательств, без знания которой невозможна оценка имущественного и финансового положения организации.

Отчет о финансовых результатах включает информацию о доходах, расходах и финансовых результатах по основной и прочей деятельности организации и в текущей редакции также имеет более компактную форму за счет исключения из отчета справочной и второстепенной информации.

В основе классификации доходов и расходов в отчете заложен принцип вида деятельности. Доходы и расходы классифицируются следующим образом:

1. Доходы / расходы от основной деятельности – выручка / себестоимость продаж, коммерческие расходы, управленческие расходы;
2. Доходы / расходы от прочей деятельности – доходы от участия в других организациях, прочие доходы, проценты к получению / прочие расходы, проценты к уплате.

Отчет об изменениях капитала включает три раздела:

1. Движение капитала;
2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок;
3. Чистые активы.

В отчете о движении денежных средств отражаются данные об остатках денежных средств, денежных потоках и результатах движения денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности в отчетном и предшествующем ему периоде. При этом в каждом разделе отчета предусмотрены статьи «Поступило денежных средств – всего» и «Направлено денежных средств – всего», что позволяет более четко структурировать и упорядочить отчетную информацию о движении денежных средств.

Иные приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах предназначены как для раскрытия некоторых показателей основных форм отчетности, так и для представления дополнительных отчетных данных, которые необходимы заинтересованным пользователям. В соответствии с Приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н пояснения оформляются в табличной или текстовой форме. Их содержание организация определяет самостоятельно в целях представления пользователям информации, необходимой для оценки ими финансового положения организации, финансовых результатов ее деятельности и обоснования экономических решений.

Информативная функция бухгалтерской отчетности и возможность анализа укрепляются ее публичным характером. Это позволяет проводить экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций внутренними и внешними пользователями бухгалтерской информации. Аналитические возможности бухгалтерской отчетности представлены в таблице 1.

В российской практике аналитическая интерпретация показателей деятельности организации в составе финансовой отчетности (в приложениях к основным формам) не получила еще широкого распространения, тогда как в приложениях к финансовой отчетности, составленной по МСФО, такая информация, как правило, отражается. В российской отчетности компании в пояснительной записке в основном излагаются вопросы выбора учетной политики, тогда как в отчетности, составленной по МСФО, основное место в пояснениях отводится оценке бизнеса и

Аналитические возможности бухгалтерской (финансовой) отчетности

<i>Форма бухгалтерской (финансовой) отчетности</i>	<i>Направления анализа</i>
Бухгалтерский баланс	<ol style="list-style-type: none"> 1. Анализ динамики и структуры имущества и источников его формирования 2. Экспресс-анализ финансового состояния организации 3. Анализ платежеспособности на основе оценки ликвидности баланса и расчета коэффициентов ликвидности 4. Анализ финансовой устойчивости на основе определения типа финансовой ситуации и расчета финансовых коэффициентов 5. Анализ оборачиваемости (деловой активности) 6. Анализ потенциального банкротства
Отчет о финансовых результатах	<ol style="list-style-type: none"> 1. Анализ динамики и структуры доходов и расходов организации 2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов 3. Анализ безубыточности 4. Факторный анализ финансовых результатов 5. Анализ деловой активности и рентабельности
Отчет об изменениях капитала	<ol style="list-style-type: none"> 1. Анализ наличия, состава и движения собственного капитала 2. Анализ чистых активов
Отчет о движении денежных средств	<ol style="list-style-type: none"> 1. Анализ движения денежных средств прямым методом 2. Расчет и анализ эффективности денежных потоков
Иные приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах	Анализ наличия, состава, движения средств по отдельным статьям бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

того влияния, которое различные факторы оказали на показатели финансовой отчетности.

Процессы совершенствования российской системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности направлены на их сближение с МСФО для формирования более качественной информации о финансовом состоянии и финансовых результатах деятельности хозяйствующих объектов, а информация представляет ценность лишь в том случае, если на ее основе могут быть приняты объективные управленческие либо инвестиционные решения.

Переходный период российской системы счетоводства на международные стандарты характеризуется одновременной подготовкой двух типов отчетности – составленной по правилам российских положений по бухгалтерскому учету (РПБУ) и МСФО. Наличие двух равноправных источников информации о финансово-хозяйственной деятельности организации может стать причиной возникновения дискуссий среди представителей бизнес-сообщества о том, какую именно бухгалтерскую отчетность использовать для целей объективной комплексной оценки финансового состояния.

В соответствии с принципами МСФО главная цель составления финансовой отчетности заключается в представлении информации о финансовом положении, его изменениях и результатах деятельности компании. При этом она ориентирована на обеспечение уже существующих и будущих инвесторов и собственников надежной финансовой информацией о деятельности компании для управления финансовыми потоками.

Составление финансовой отчетности по МСФО предполагает соблюдение основополагающих правил, которые определяют общий подход к ее подготовке и представлению, главными из которых являются:

– *принцип непрерывности деятельности*: предприятие действует и будет продолжать действовать в обозримом будущем, то есть оно не имеет ни намерения, ни необходимости ликвидировать или сокращать масштабы своей деятельности. Поэтому активы отражаются по первоначальной стоимости без учета ликвидационных расходов;

– *принцип начисления*: доходы и расходы отражаются по мере их возникновения, а не по мере фактического получения

или выплаты денежных средств или их эквивалентов, то есть признание результата операции по мере ее совершения, отражение операций в отчетности того периода, в котором они были осуществлены, формирование информации об обязательствах к оплате и получению, а не только о фактически произведенных и полученных платежах.

Формирование отчетности, ее состав, структура, содержание регламентируются МСФО 1 «Представление финансовой отчетности». Цель его состоит в формулировке правил представления организацией финансовой отчетности, сопоставимой как во времени, так и в сравнении с отчетностью других организаций.

МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» определяет основу представления финансовой отчетности общего назначения с целью обеспечения ее сопоставимости как с финансовой отчетностью компании за предыдущие периоды, так и с отчетами других компаний. В стандарте излагаются общие требования в отношении представления финансовой отчетности, рекомендации по ее структуре и минимальные требования по ее содержанию.

Компания, финансовая отчетность которой соответствует МСФО, должна сделать четкое и безоговорочное заявление о таком соответствии в примечаниях к финансовой отчетности. Согласно МСФО 1 не допускается описание финансовой отчетности как соответствующей МСФО, если она не соответствует всем положениям МСФО.

В соответствии со стандартом *финансовая отчетность общего назначения* – это отчетность, предназначенная для удовлетворения потребностей тех пользователей, которые не имеют возможности получать отчетность, подготовленную специально для удовлетворения их особых информационных нужд.

Целью финансовой отчетности общего назначения является правдивое представление информации о финансовом положении, финансовых результатах деятельности и движении денежных средств компании, полезной для широкого круга пользователей при принятии ими экономических решений. В финансовой отчетности также показываются результаты управления ресурсами, доверенными руководству компании.

Согласно МСФО 1 полный комплект финансовой отчетности включает:

1. Отчет о финансовом положении
2. Отчет о совокупном доходе
3. Отчет об изменениях в капитале
4. Отчет о денежных потоках
5. Примечания, состоящие из краткого описания основных принципов учетной политики и прочей пояснительной информации.

При этом компания может использовать наименования отчетов, отличающиеся от тех, что использованы в МСФО 1.

В полном комплекте финансовой отчетности компания должна представлять все финансовые отчеты в равной степени. Кроме того, приветствуется представление дополнительной информации в виде финансово-экономических обзоров руководства, в которых описываются и объясняются основные характеристики финансовых результатов компании, ее финансового положения и ключевые факторы, повлиявшие на уровень эффективности бизнеса. Такой отчет не имеет стандартного образца, но может включать следующие аналитические блоки:

- внешние факторы, включая изменения рыночной среды, предпринятые меры по минимизации негативных факторов;
- инвестиционная политика, включая дивидендную политику;
- источники финансирования компании, политика оптимизации доли заемных средств и управления рисками.

Эта информация вместе с дополнительной информацией, содержащейся в примечаниях, помогает пользователям финансовой отчетности прогнозировать будущие потоки денежных средств компании и, в частности, сроки и вероятность их возникновения.

Международная практика показывает, что отчетность, сформированная согласно МСФО, отличается высокой информативностью, прозрачностью, понятностью и полезностью для пользователей; позволяет заинтересованным пользователям оценить финансовое положение, результаты деятельности организации, а также качество работы менеджмента в целях принятия экономически оправданных решений.

Одним из главных отличий РСБУ от МСФО является их жесткий регламентирующий характер.

В основу МСФО, в отличие от РСБУ, заложены принципы подготовки отчетности. Цель состоит в том, чтобы в любой практической ситуации составители могли следовать принципам, а не пытаться найти узкие места в четко прописанных правилах, которые позволили бы обойти какие-либо базовые положения.

МСФО не устанавливают единых форм отчетности, а лишь регламентируют минимальное количество информации, которое должно быть раскрыто в них, и формулируют некоторые принципы подачи этой информации.

Помимо основополагающих различий в целях и принципах составления отчетности по РСБУ и МСФО существуют и локальные различия в порядке отражения ряда важнейших показателей отчетности, в частности таких статей, как чистая прибыль, денежные средства, собственный и заемный капитал. Для наиболее подробного изучения различий в способах отражения перечисленных статей проведем сравнительный анализ основных принципов РСБУ и МСФО (табл 2).

Применение международных стандартов при подготовке финансовой отчетности становится все более актуальным, поскольку отчетность, составленная по МСФО, является более качественной, прозрачной и полезной для пользователя.

Использование МСФО для подготовки отчетности является необходимой процедурой при выходе на международные рынки, поскольку позволяет расширить круг потенциальных инвесторов, упростить работу с зарубежными кредитными организациями.

Таблица 2

**Разница в отражении показателей отчетности,
составленной по РСБУ и МСФО**

<i>РСБУ</i>	<i>МСФО</i>
<i>Чистая прибыль</i>	
Доходы признаются в момент, когда право собственности на продукцию перешло от организации к покупателю	Доходы признаются, когда организация больше не участвует в управлении в той степени, которая обычно ассоциируется с правом собственности, и не контролирует проданные товары
Выручка оценивается в денежном выражении в сумме, равной величине поступления денежных средств, иного имущества, величине дебиторской задолженности	Выручка оценивается по справедливой стоимости полученного или подлежащего получению возмещения
Расходы производятся в соответствии с конкретным договором, требованиями законодательства	Данное условие отсутствует
Обязательно документальное подтверждение расходов	Отражение хозяйственных операций не связывается с наличием или отсутствием первичной документации
Данное условие отсутствует	Доходы и расходы признаются при условии перехода к организации рисков, связанных с покупкой
Одна классификация расходов	Две классификации затрат в зависимости от методов: по характеру затрат и по назначению затрат
Метод расчета налоговых активов и обязательств основан на отчете о финансовых результатах	Метод расчета налоговых активов и обязательств основан на отчете о финансовом положении
Отложенные налоги и постоянные разницы исчисляются в течение всего года	Разницы исчисляются единовременно (на отчетную дату)

<i>РСБУ</i>	<i>МСФО</i>
<i>Денежные средства</i>	
Остатки денежных средств на расчетных и валютных счетах в банках-банкротах списываются на расходы как не удовлетворяющие определению признания активов	Остатки денежных средств на расчетных и валютных счетах в банках-банкротах могут учитываться на соответствующих счетах
При определении денежных потоков по текущей деятельности не включаются денежные поступления и выплаты страховых компаний по страховым премиям	При определении денежных потоков по текущей деятельности не учитываются поступления процентов по дебиторской задолженности от покупателей
Остатки денежных средств на счетах в банке в валюте пересчитываются по текущему курсу валюты на каждую отчетную дату и на дату совершения операций по счетам в банке	Остатки денежных средств на счетах в банке в валюте пересчитываются по текущему курсу валюты на каждую отчетную дату
<i>Капитал (собственный + заёмный)</i>	
Представляется в виде показателей раздела «Капитал и резервы»	Капитал представляет собой долю в активе компании, остающуюся после вычета всех её обязательств
Отсутствуют нормативные акты, регулирующие вопросы учета влияния изменения цен или гиперинфляции	При гиперинфляции финансовая отчетность корректируется, за исключением балансовых показателей, представляющих собой денежные средства или статьи, которые подлежат получению или выплате в деньгах
В состав капитала включаются курсовые разницы, связанные с расчетами с учредителями	В состав капитала включаются курсовые разницы, если они возникают в отношении монетарной статьи, которая составляет часть чистой инвестиции в зарубежные компании

4. Субъекты анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам

Субъектом анализа в целом является специалист, занимающийся аналитической работой по реализации задач анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности и подготавливающий аналитические отчеты для пользователей результатов анализа. Также субъектами могут выступать стороны, по тем или иным причинам заинтересованные в информации о деятельности предприятия.

Использование только публичной информации придает анализу финансовой отчетности характер внешнего, проводимого за пределами предприятия заинтересованными контрагентами. В этом случае задачи анализа в определенной мере ограничены, так как они реализуются с привлечением только официальных данных, включенных в отчетность, однако данное ограничение компенсируется общедоступным характером отчетной информации.

Точная и объективная оценка финансового состояния коммерческой организации не может базироваться на произвольном наборе показателей. Поэтому выбор и обоснование исходных показателей для анализа должны соотноситься с целями и потребностями субъектов управления в аналитической оценке.

Субъекты анализа могут быть подразделены на две категории: *внутренние* и *внешние пользователи*.

К внутренним пользователям относятся управленческий персонал предприятия, принимающий решения производственного и финансового характера, например:

- об увеличении или уменьшении объема реализации;
- о ценах продаваемых товаров;
- направлениях инвестирования ресурсов предприятия;
- целесообразности привлечения кредитов и т. д.

Особенностью проведения анализа внутренними субъектами является доступность всего объема информации о деятельности организации.

- Среди внешних пользователей выделяют 2 группы:
- заинтересованные пользователи:

- *собственники, имеющие и потенциальные инвесторы*, которым необходимо оценить эффективность использования ресурсов руководством предприятия;

- *кредиторы*, оценивающие целесообразность предоставления или продления кредитов;

- *поставщики и покупатели*, оценивающие надежность деловых связей с данным клиентом;

- *работники организации*, интересующиеся данными отчетности с точки зрения перспективы работы в данной организации.

– сторонние пользователи: аудиторские службы, регистрирующие государственные органы, статистические и налоговые органы, пресса и информационные агентства и др.

Используя наиболее общую градацию, пользователей можно подразделить на 4 группы:

- собственники предприятия;

- работники, представленные управленческим персоналом;

- государство, представленное налоговыми органами;

- прочие лица – действующие и потенциальные контрагенты (поставщики и покупатели, банки, инвесторы и т. п.).

Первая группа лиц предоставляет свои финансовые ресурсы предприятию с целью создания, функционирования и получения экономической выгоды (прибыли). Система учета должна обеспечить информацией, позволяющей оценить степень эффективности использования вложенных средств, сделать вывод о необходимости их альтернативного размещения.

Вторая группа лиц выступает агентами собственников предприятия и обеспечивает достижение поставленных собственниками целей. С их позиций система бухгалтерского учета и отчетности должна дать возможность контроля за текущей деятельностью и формирования показателей, оценивающих степень эффективности этой работы.

Третья группа лиц представляет интересы государства. В этом случае система бухгалтерского учета и отчетности должна формировать и предоставлять информацию налогового характера.

Четвертая группа лиц наиболее многочисленная и объединяет физических и юридических лиц, прямо или косвенно заинте-

ресованных в проведении анализа финансовой отчетности. Они могут полагаться только на сведения доступной отчетности.

Пользователи не равноправны по возможностям доступа к информации. Две группы пользователей – собственники и управленческий персонал – имеют в этом смысле приоритет, так как от них зависит перспектива предприятия как самостоятельного хозяйствующего субъекта.

Интересы отдельных групп могут не совпадать и даже быть в противоречии. Например, управленческому персоналу выгодно показать большую прибыль в отчетности, с тем чтобы привлечь инвесторов и показать эффективную работу перед собственниками. Однако результатом этого может стать завышение налога на прибыль.

Целевые установки групп пользователей, в той или иной мере заинтересованных в информации о деятельности организации, являются основной предпосылкой для установления программы проведения анализа бухгалтерской отчетности. Возможны следующие варианты целевых задач анализа:

- оценка собственниками результатов деятельности руководства организации;
- выбор направлений инвестирования капитала;
- оценка финансового состояния контрагентов;
- определение оптимальных источников финансирования хозяйственной деятельности;
- оценка отдельных финансовых показателей, интересующих определенные группы пользователей;
- прогнозирование значений отдельных показателей и финансового состояния в целом.

По данным бухгалтерской (финансовой) отчетности можно сформировать десятки финансовых коэффициентов, характеризующих те или иные стороны деятельности предприятия. Однако их значимость для разных групп пользователей существенно различается:

- для инвестора приоритетными являются показатели экономического потенциала и эффективности, так как они измеряют факторы, характеризующие финансовую устойчивость объекта инвестирования и доходность, требуемую инвестором;

– для коммерческого банка наибольшее значение имеют показатели, характеризующие общую платежеспособность и рентабельность; при долгосрочном кредитовании, кроме того, важной становится финансовая устойчивость клиента. Перечисленные характеристики объединяются в категорию «кредитоспособность»;

– поставщики, взаимодействующие с хозяйственным партнером на основе отсрочки платежа за поставленные товарно-материальные ценности, заинтересованы прежде всего в срочной и текущей платежеспособности;

– для покупателей, строящих свои отношения на постоянной основе, приоритетными являются показатели деловой активности, а также стабильности и устойчивости контрагента.

Значимость финансовых показателей зависит не только от интересов пользователей, но и от сферы деятельности коммерческой организации. Так, например, обычно признается, что для комплексной оценки деятельности предприятий торговли показатели деловой активности, в первую очередь оборачиваемости запасов, играют первостепенную роль, тогда как для предприятий сферы услуг гораздо важнее рентабельность. В производственных отраслях в силу технологических особенностей оборачиваемость и рентабельность, как правило, ниже, чем в других сферах, поэтому в данном случае важно обеспечить стабильный уровень состояния технической базы и экономическую устойчивость.

Субъекты анализа финансовой отчетности должны критически подходить к ее содержанию по следующим причинам:

– цель финансовой отчетности, состоящая в объективном отражении хозяйственной деятельности компании, не совпадает с целью анализа, поскольку его проведение направлено на выявление причин изучаемых финансовых результатов и их динамики;

– цели проведения анализа финансовой отчетности для отдельных пользователей могут существенно отличаться от информационных потребностей большинства пользователей;

– требование МСФО о достоверности, направленное на снижение риска возможного существенного искажения или непра-

вильного раскрытия информации в финансовой отчетности, не совпадает с требованием достоверности результатов анализа, поскольку направленность анализа заключается в выявлении возможности достижения необходимого уровня платежеспособности, рентабельности, деловой активности и финансовой устойчивости компании;

– стандартизация информации в финансовой отчетности не позволяет отразить отраслевую специфику деятельности компании, тогда как в процессе анализа финансовой отчетности она должна быть представлена в полной мере.

5. Общие методические приемы анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам

Ключевой особенностью анализа финансовой отчетности как разновидности внешнего анализа является наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности, что определяет возможность установления алгоритмов, унифицированных схем анализа финансового состояния организации вне зависимости от ее отраслевой принадлежности и специфики хозяйственной ситуации.

Метод анализа – это системный комплексный подход к изучению результатов деятельности организации, измерению влияния на них отдельных факторов, обобщению материалов анализа в виде выводов и рекомендаций на основе обработки информации специальными методическими приемами.

Методические приемы анализа – это система алгоритмов и правил, гарантирующих эффективное приложение метода.

К наиболее часто используемым методическим приемам анализа финансовой отчетности относят:

- расчет абсолютных, относительных и средних величин;
- расчет финансовых коэффициентов;
- сравнительный анализ;
- горизонтальный и вертикальный анализ;
- трендовый анализ.

1. Расчет абсолютных, относительных и средних величин

Абсолютные показатели характеризуют масштаб, объем, размер изучаемого процесса. Для отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете используют три вида измерителей: натуральные, трудовые, стоимостные (денежные). Стоимостной измеритель является обобщающим. На его основе построена информация бухгалтерской (финансовой) отчетности организации. Методика абсолютных показателей представляет собой изучение данных, как непосредственно представленных в отчетности, так и полученных расчетным путем, например:

- 1) показатели, непосредственно взятые из отчетности;
- 2) абсолютное отклонение:

$$\Delta A = A_1 - A_0$$

где ΔA – абсолютное отклонение;

A_1 – абсолютное значение показателя в отчетном периоде;

A_0 – абсолютное значение показателя в базисном периоде.

3) алгебраическая сумма данных отчетности (в случаях агрегирования статей отчетности):

$$\sum A_i = A_1 \pm A_2 \pm \dots \pm A_n$$

Расчет *относительных показателей* пересекается с другими приемами анализа финансовой отчетности: горизонтальным, вертикальным, коэффициентным анализом и включает показатели динамики, структуры и координации.

Средние величины (средние арифметические, хронологические) применяются при анализе деловой активности и рентабельности для обеспечения сопоставимости данных разных форм отчетности и рассчитываются по классическим статистическим формулам.

2. Расчет финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты – это относительные показатели финансового состояния организации, рассчитываемые в виде отношения абсолютных показателей или их линейных комбинаций. Выражаются в долях единицы.

Коэффициенты распределения применяются в тех случаях, когда требуется определить, какую часть тот или иной абсолютный показатель финансового состояния организации составля-

ет от итога включающей его группы абсолютных показателей. В этом случае числитель является элементом знаменателя.

Коэффициенты координации используются для выражения отношений различных по экономическому смыслу абсолютных показателей или их линейных комбинаций. В этом случае числитель и знаменатель независимы друг от друга.

Финансовые коэффициенты позволяют сопоставлять результаты деятельности разных организаций во временном разрезе независимо от масштаба абсолютных показателей.

3. Сравнительный анализ

Метод сравнения относится к логико-экономическим приемам анализа и является одним из основных в оценке финансового состояния организаций. Сравнение осуществляется и при применении других методических приемов (при расчете финансовых коэффициентов, абсолютных и относительных отклонений и т. п.).

К наиболее типичным ситуациям применения сравнения можно отнести:

- сравнение в рамках внутривозвратного анализа сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы с показателями дочерних фирм, подразделений, цехов;
- сравнение в рамках межхозяйственного анализа показателей данной организации с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными;
- сопоставление фактических показателей с нормативными значениями;
- сравнение показателей отчетного периода с показателями прошлых лет;
- сравнение различных вариантов управленческих решений для выбора наилучшего.

4. Горизонтальный и вертикальный анализ

Горизонтальный анализ заключается в построении аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели отчетности дополняются показателями динамики, поэтому горизонтальный анализ называют динамическим или временным.

В качестве показателей динамики рассчитываются:

- 1) абсолютное отклонение;

2) темп роста (Tr_A), который показывает, во сколько раз изменился показатель:

$$Tr_A = A_1 / A_0;$$

3) темп прироста ($Tпр_A$), который показывает, на сколько процентов изменился показатель:

$$Tпр_A = (A_1 - A_0) / A_0 * 100 \%$$

Вертикальный анализ основывается на определении структуры показателей бухгалтерской отчетности, то есть на выявлении удельного веса отдельных статей отчетности в итоговом показателе, поэтому вертикальный анализ называют структурным.

Обязательным элементом вертикального анализа являются показатели долей (удельных весов), посредством которых можно оценивать и прогнозировать структурные изменения в составе имущества и источников его формирования.

Горизонтальный и вертикальный анализ взаимно дополняют друг друга, и на практике используют аналитические таблицы, совмещающие в себе оба вида анализа. Такую таблицу (см. табл. 3) называют аналитическим бухгалтерским балансом. Оценка его данных позволяет выявить и объяснить противоречия между абсолютными и структурными изменениями отдельных показателей.

По результатам проведенных расчетов формулируется аналитическое заключение, содержащее количественную и качественную оценку выявленных изменений статей баланса и их доли в общей величине средств организации; причины выявленных изменений и рекомендации по формированию управленческих решений. Для подготовки аналитического заключения используются *трактовки горизонтального и вертикального анализа*, которые будут подробно рассмотрены во второй главе.

5. Трендовый анализ

Трендовый анализ (анализ тенденции развития) является разновидностью горизонтального анализа и заключается в сравнении отчетных значений показателей бухгалтерской отчетности с их значениями за ряд предшествующих периодов и в определении тренда, то есть основной тенденции динамики показателей, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов.

Таблица 3

Аналитический бухгалтерский баланс

Показатели	Значение показателя		d (показатели долей)		Изменения		
	начало периода	конец периода	начало периода	конец периода	Δ	Tr.	Δd
1	2	3	4	5	6	7	8
А	А0	А1	А0 / Ба0	А1 / Ба1	гр. 3 – гр. 2	А1 / А0	гр. 5 – гр. 4
...					
Ба	Ба0	Ба1	1	1	гр. 3 – гр. 2	гр. 3 / гр. 2	—
П	П0	П1	П0 / Бп0	П1 / Бп1	гр. 3 – гр. 2	П1 / П0	гр. 5 – гр. 4
...					
Бп	Бп0	Бп1	1	1	гр. 3 – гр. 2	гр. 3 / гр. 2	—

Примечание: А – статьи актива бухгалтерского баланса;

П – статьи пассива бухгалтерского баланса;

Ба – баланс актива (величина имущества организации);

Бп – баланс пассива (величина источников формирования имущества).

Трендовый анализ выполняет прогнозную функцию и позволяет на основе выявления закономерности изменения экономического показателя в прошлые периоды спрогнозировать величину показателя в перспективе. Для построения тренда применяется метод наименьших квадратов, на основе которого рассчитывается уравнение регрессии в виде одной из элементарных математических функций. Простейший вариант – построение уравнения регрессии в виде прямой, которая характеризует основную тенденцию изменения показателя (рост или снижение) и среднегодовой темп прироста (интенсивность изменения). Подставляя в полученное уравнение регрессии номер прогнозируемого года, можно рассчитать ожидаемое значение показателя с учетом ошибки отклонений.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте содержание понятия «финансовое состояние предприятия».
2. Охарактеризуйте понятие субъекта анализа финансовой отчетности, приведите примеры субъектов и их интересов.
3. Что может выступать в качестве предмета анализа бухгалтерской отчетности?
4. Сформулируйте главную цель анализа финансовой отчетности и ее специфику в условиях МСФО.
5. Какими особенностями обладает процесс проведения анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам?
6. Дайте характеристику нормативного регулирования финансовой отчетности по российским и международным стандартам.
7. В чем состоит различие целевых установок внутреннего и внешнего финансового анализа?
8. Назовите состав финансовой отчетности по российским и международным стандартам.
8. Какие стандартные методические приемы используются при проведении анализа финансовой отчетности?
10. В чем состоит экономический смысл и значение горизонтального и вертикального анализа?

Тесты для самопроверки

1. К целям анализа деятельности предприятия относятся:

- 1) выработка стратегий развития предприятия;
- 2) обеспечение эффективности управления предприятия;
- 3) проверка отчетности предприятия.
- 4) получение наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия.

2. Задачи диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия – это:

анализ финансовых результатов, использование производственных ресурсов и выявление резервов повышения эффективности деятельности предприятия;

анализ финансового состояния предприятия и оценка деловой активности финансовой устойчивости и платежеспособности;

оказание помощи руководителю в составлении отчетности;
организация тестирования персонала организации.

3. Предметом анализа финансовой отчетности является:

1) исследуемая организация;
2) аналитические отчеты исследуемой организации;
3) финансовое состояние, финансовые результаты, денежные средства, собственный и заемный капитал организации – в зависимости от поставленных задач;

4) система бухгалтерского учета организации.

4. Субъектом анализа финансовой отчетности является:

1) потенциальный инвестор;
2) специалист, занимающийся аналитической работой по реализации задачи анализа

3) государство, представленное налоговыми органами;

4) внешние пользователи аналитической информации.

5. Бухгалтерская отчетность в соответствии с ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» состоит:

1) из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, приложений к ним;

2) бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств, отчета о целевом использовании средств, иных приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;

3) приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;

4) бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и иных пояснений к ним.

6. Диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия заключается в выявлении:

1) слабых и сильных сторон текущей хозяйственной деятельности предприятия;

2) действующей системы учета;

3) направлений развития отдельных сторон деятельности предприятия;

4) тенденций развития предприятия в будущем.

7. Системный подход при анализе деятельности организации предполагает:

1) проведение комплексного анализа;

2) оперативность проведения анализа;

3) анализ взаимосвязи влияния отдельных факторов на формирование показателей;

4) связь анализа с другими дисциплинами.

8. Бухгалтерский баланс позволяет проводить:

1) анализ структуры имущества и источников его формирования;

2) анализ безубыточности;

3) анализ доходов организации;

4) анализ структуры расходов организации по экономическим элементам.

9. Наиболее важные абсолютные показатели, характеризующие финансовое состояние организации:

1) определяются путем усреднения отчетных данных;

2) устанавливаются путем агрегирования отчетных данных;

3) непосредственно отражаются в отчетности;

4) содержатся в первичных документах бухгалтерского учета.

10. Горизонтальный и вертикальный анализ – это:

1) методы, которые не могут проводиться независимо друг от друга;

2) взаимодополняющие методы;

3) взаимоисключающие методы;

4) дублирующие друг друга методы.

Практические задания

1. Какие показатели динамики и структуры можно рассчитать, используя в качестве исходных данных итоги по разделам бухгалтерского баланса на основании данных приложения?

2. Соотнесите

3. перечисленные показатели со стандартными методическими приемами анализа финансовой отчетности:

- изменение размера имущества организации;
- итоги по разделам баланса;
- процентный прирост выручки от продаж;
- чистая прибыль за отчетный период;
- доля внеоборотных активов в общей величине имущества;
- соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств;
- коэффициент общей платежеспособности;
- среднегодовой темп прироста показателя за последние 10 лет;
- изменение доли кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах;
- величина чистых активов;
- соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;
- доходность имущества;
- изменение оборачиваемости материальных оборотных средств;
- соотношение доходов и расходов организации.

4. Сформируйте перечень показателей бухгалтерской отчетности организации для каждого пользователя с позиции их аналитической заинтересованности.

II. Методические основы анализа финансовой отчетности по российским стандартам

1. Анализ бухгалтерского баланса

1.1. Экономическое содержание и оценка изменения статей бухгалтерского баланса

Бухгалтерский баланс является наиболее информативной формой отчетности для анализа финансового состояния организации.

Бухгалтерский баланс характеризует имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, показывая данные о хозяйственных средствах (актив) и источниках их формирования (пассив), строится в форме таблицы, состоящей из двух частей – актива и пассива. Главной особенностью баланса является равенство актива и пассива, поскольку они характеризуют с разных сторон один и тот же объект бухгалтерского учета – средства организации.

Существуют различные экономические интерпретации активов организации. Наиболее распространенными трактовками являются предметно-вещественная и затратно-результатная. В соответствии с первой трактовкой в активе баланса показывается состав, размещение и использование средств предприятия. Согласно второй трактовке, активы представляют собой величину затрат предприятия, сложившуюся в результате осуществления хозяйственных операций. Кроме того, актив дает вероятностную оценку минимально возможного дохода после расчетов со всеми кредиторами.

Экономическое чтение бухгалтерской отчетности строится на интерпретации и оценке изменений балансовых статей, что основывается на экономическом содержании последних. Оценка тех или иных статей баланса прежде всего зависит от *стадии жизненного цикла организации и типа воспроизводственной деятельности*. Тип воспроизводства (простой или расширенный),

представляющий собой постоянное, непрерывное возобновление деятельности организации, можно определить по темпам роста имущества, которое представляет собой авансированные в производство ресурсы, и темпам роста выручки, которая является отдачей от его использования. Так, при простом воспроизводстве остатки статей, имеющих отношение к постоянным затратам, должны быть относительно неизменными, так как расширение производственной базы, наращивание капитальных вложений и т. п. оправдано лишь при расширении масштабов производства и реализации. Рост таких статей оценивается положительно в ситуации расширенного воспроизводства. Однако следует иметь в виду, что в условиях инфляции рост стоимости любых статей может происходить только за счет ценового фактора при неизменности или даже снижении натуральных измерителей. Динамику балансовых статей, связанных с переменными затратами, следует соотносить между собой и с динамикой выручки от продаж, отражающей изменение масштабов реализации.

Рассмотрим статьи актива и пассива с точки зрения экономического содержания и трактовки изменения величины показателя по статьям (см. табл. 4, 5).

Экономическое содержание и оценка изменений статей актива бухгалтерского баланса

Наименование статьи	Экономическое содержание	Положительная тенденция изменения
1	2	3
Нематериальные активы	Активы, обладающие стоимостью, не имеющие натурально-вещественного содержания, используемые свыше 12 месяцев, приносящие доход.	Рост. Характеризует в целом инновационную деятельность.
Результаты исследований и разработок		
Материальные поисковые активы		
Нематериальные поисковые активы		
Основные средства	Остаточная стоимость активов со сроком полезного действия свыше 12 месяцев, не подлежащих перепродаже, способных принести доход. Характеризуют масштабы организации, определяют технологическую структуру хозяйственной деятельности.	Рост при расширении деятельности и в условиях инфляции, относительная стабильность – при простом воспроизводстве.
Доходные вложения в материальные ценности	Остаточная стоимость имущества, предоставляемого за плату во временное владение или пользование (в т. ч. по договору финансовой аренды, проката)	Аналогично.

1	2	3
Финансовые вложения (долгосрочные)	Долгосрочные инвестиции в ценные бумаги, уставные капиталы других организаций, в государственные ценные бумаги, займы, предоставленные другим организациям.	Тенденция неопределенная. Целесообразен рост: - при развитости фондового рынка и стабильной экономической ситуации; - на стадии зрелости организации; - при наличии свободных денежных средств.
Отложенные налоговые активы	Часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.	Выражают иммобилизацию средств. Неликвидны.
Прочие внеоборотные активы	Отражаются другие средства, не нашедшие отражения в разделе I.	Тенденция неопределенная.
Итого по разделу I «Внеоборотные активы»		
Запасы	Остатки материально-производственных запасов, предназначенных для использования при производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, управленческих нужд организации. Статьи, входящие в состав запасов, характеризуют движение материально-производственных запасов по стадиям производственного цикла: заготовление – производство – готовая продукция – отгрузка	Тенденция неопределенная. Характер изменений выявляется с учетом изменений других показателей отчетности (основных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, выручки от продаж и др.)

I	2	3
Налог на добавленную стоимость	Сумма налога, относящаяся к приобретаемым материально-производственным запасам, материальным активам, осуществленным капитальным вложениям и подлежащая зачету при расчетах с бюджетом	Тенденция неопределенная.
Дебиторская задолженность (долгосрочная и краткосрочная)	Непогашенная дебиторами задолженность за товары, работы, услуги двух видов: 1) нормальная задолженность, срок погашения которой не наступил; 2) просроченная задолженность, неоплаченная в срок.	Тенденция неопределенная. Сопоставляется с величиной кредиторской задолженности и динамикой запасов и выручки от продаж.
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	Аналогично статье «Финансовые вложения» I раздела, но на срок не более года.	Рост.
Денежные средства и денежные эквиваленты	Остаток денежных средств в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах в кредитных организациях.	Рост – при дефиците денежных средств, снижение – при избытке.
Прочие оборотные средства	Остатки средств, не нашедшие отражения в разделе II.	Требуются дополнительная информация.
Итого по разделу II «Оборотные активы» Баланс актива (величина имущества) – сумма значений по I и II разделу		

Пассив баланса – это сумма источников формирования имущества организации, которые в свою очередь делятся на собственные и привлеченные.

Таблица 5

Экономическое содержание и оценка изменений статей пассива бухгалтерского баланса

Наименование статьи	Экономическое содержание	Положительная тенденция изменения
1	2	3
Уставный капитал	Сумма уставного капитала, соответствующая его размеру, указанному в учредительных документах. Изменения возможны лишь при изменении учредительных документов.	Рост
Собственные акции, выкупленные у акционеров.	Не включаются в состав финансовых вложений, уменьшают величину уставного капитала, если акции в течение установленного срока не будут реализованы другим инвесторам.	Снижение
Переоценка внеоборотных активов	Сумма прироста стоимости внеоборотных активов, выявляемого по результатам их переоценки.	Рост
Добавочный капитал (без переоценки)	Прирост стоимости внеоборотных активов по результатам переоценки, эмиссионный доход в виде разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, часть нераспределенной прибыли, направленной на капитальные вложения и т.п.	Рост
Резервный капитал	Величина резервов, образованных предпрятием в обязательном и необязательном порядке.	Рост

1 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2 Показывается нераспределенная прибыль (убыток) в сумме нетто, т. е. определяемая как разница между финансовым результатом за отчетный период и суммой налогов и иных обязательных платежей, включая остаток прибыли, оставшейся в распоряжении организации по результатам работы за прошлый год.	3 Рост – для прибыли Снижение – для убытка
Итого по разделу III «Капитал и резервы»		
Заемные средства	Задолженность по непогашенным кредитам банков, займы не кредитных организаций со сроком погашения более 12 месяцев, включая просроченные.	Рост преимущественно на стадии зрелости (за исключением просроченных). Сумма долгосрочных обязательств и собственных средств образует устойчивые источники формирования имущества.
Отложенные налоговые обязательства	Часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или последующих отчетных периодах.	Свидетельствует о наличии временно привлеченных источников формирования активов.
Оценочные обязательства	Обязательства организации сроком более 12 месяцев, в отношении величины или срока исполнения которых существует неопределенность. Признаются в учете при одновременном соблюдении следующих условий:	Рост. Средства, приравненные к собственным.

1	2	3
	<ul style="list-style-type: none"> - у организации имеется обязанность, исполнения которой невозможно избежать; - вероятно уменьшение экономических выгод организации, необходимое для исполнения обязательства; - можно обоснованно оценить величину обязательства. 	
Прочие обязательства	Суммы, не нашедшие отражения по другим статьям раздела IV.	Тенденция неопределенная.
Итого по разделу IV «Долгосрочные обязательства»		
Заемные средства	Непогашенные суммы кредитов банков, займы не кредитных организаций со сроком погашения менее 12 мес.	Тенденция неопределенная. Рост свидетельствует о признании кредитороспособности организации кредитором, но может привести к проблемам с платежеспособностью.
Кредиторская задолженность:	Отражаются долги предприятия перед другими организациями (контрагентами), своими работниками, бюджетом, внебюджетными фондами.	Тенденция неопределенная. Сопоставляется с величиной дебиторской задолженности, запасов и выручки от продаж.
поставщики и подрядчики	Сумма задолженности за полученные и неоплаченные товарно-материальные ценности.	Рост оправдан при расширении масштабов производства.
задолженность перед персоналом организации	Сумма задолженности по начисленной, но невыплаченной заработной плате	Тенденция неопределенная

1	2	3
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	Сумма задолженности по единому социальному налогу, обязательному пенсионному страхованию, а также по страхованию от несчастных случаев и профзаболеваний, подлежащей уплате в бюджет.	Тенденция неопределенная
Задолженность по налогам и сборам	Сумма задолженности перед бюджетом по налоговым отчислениям.	Тенденция неопределенная
Задолженность перед участниками по выплате доходов прочие кредиторы	Сумма задолженности по выплате дивидендов по акциям, облигациям начисленной, но невыплаченной. Задолженность, не нашедшая отражения по другим строкам	Факт начисления дивидендов и процентов положительно влияет на инвестиционную привлекательность организации. Тенденция неопределенная
Доходы будущих периодов	Доходы, полученные в отчетном периоде, но относящиеся к последующим отчетным периодам	Рост. Средства, приравненные к собственным.
Оценочные обязательства	То же, что в разделе IV, но сроком менее 12 месяцев.	Рост. Средства, приравненные к собственным.
Прочие обязательства	Краткосрочные обязательства, не нашедшие отражения по другим статьям V раздела	Тенденция неопределенная
Итого по разделу V «Краткосрочные обязательства»		
Баланс пассива (величина источников формирования имущества) - сумма значений по III, IV, V разделам		

1.2. Экспресс-анализ как метод экономического чтения бухгалтерской отчетности

Экспресс-анализ бухгалтерской отчетности – оценочный методический прием, *цель* которого заключается в общей диагностике финансового благополучия и динамики развития организации.

Экспресс-анализ позволяет:

1) получить обобщенную картину финансового состояния предприятия на основе наиболее общих параметров;

2) обнаружить явные признаки финансового неблагополучия;

3) выявить «болевые» точки хозяйственного процесса;

4) определить основные направления дальнейшего комплексного экономического анализа для обоснования управленческих решений;

5) оперативно принять решения в отношении действующих или потенциальных хозяйственных партнеров:

– у предприятия возникли убытки – необходимо наметить пути преодоления убыточности деятельности;

– предприятие принимает решение привлекать кредит – необходимо оценить целесообразность привлечения, характер и оптимальный срок;

– партнер обращается с предложением взять у данной организации займ под процент, больший чем в банке, – необходимо оценить целесообразность такого предложения;

– в результате эффективной работы у предприятия образовались избыточные денежные средства – необходимо определить направления их использования и вложения в зависимости от стратегии и ситуации на предприятии;

– крупный поставщик предлагает сотрудничать на условиях предоплаты – необходимо оценить выгодность предложения;

– покупатель предлагает сотрудничать на условиях рассрочки платежа, когда есть проблемы со сбытом – необходимо оценить целесообразность;

– ухудшилось финансовое состояние организации – необходимо определить временные или неустраняемые проблемы в хозяйственной деятельности у партнера.

Характерные черты экспресс-анализа:

- проводится «быстро и просто»;
- исходные данные и результаты немногочисленны;
- дается общая характеристика имущественного и финансового положения организации;
- информационные источники доступны для внешних пользователей;
- возможность стандартизации счетно-аналитических процедур;
- денежный измеритель.

Информационные источники экспресс-анализа доступны внешним пользователям и включают как информацию о внутренней среде предприятия (бухгалтерская отчетность), так и данные о внешней среде функционирования (среднеотраслевые, региональные значения, рейтинги и т. д.). В наиболее обобщенном виде информация о деятельности хозяйствующих субъектов отражена в бухгалтерской отчетности, что с точки зрения возможностей анализа имеет свои достоинства и недостатки.

Достоинства:

- унифицированность представляемой информации, что выражается в использовании единообразной и общепринятой системы показателей (статей отчетности);
- свернутость данных об имущественном и финансовом положении организации.

Недостатки: ограниченность содержащейся информации, не позволяющей сделать определенное заключение о положении организации, о причинах и путях преодоления проблем, что, однако, не противоречит основным целям анализа финансовой отчетности.

Экспресс-анализ применяется:

- на начальной стадии комплексного анализа финансового состояния как метод предварительной оценки финансового состояния;

– на завершающей стадии комплексного анализа как метод обобщенной (синтезированной) оценки, когда десятки показателей трансформируются в целостную картину хозяйственной ситуации изучаемой организации.

Экспресс-анализ реализуется, как правило, в 5 этапов:

I этап (подготовительный). Формальная и счетная проверка

Цель: установление готовности отчетности к экономическому чтению путем элементарной оценки качества ее составления. Наряду с оценкой соблюдения формальных требований составления отчетности особое внимание должно быть уделено проверке:

– правильности подсчетов промежуточных итогов и валюты баланса;

– взаимной согласованности форм отчетности путем проверки их взаимоувязки;

– наличия всех необходимых реквизитов;

– комплектности отчетности, то есть наличия всех необходимых форм.

На II–V этапах проводится непосредственно анализ финансового состояния организации посредством экономического чтения бухгалтерской отчетности, которое направлено на выявление первичных индикаторов отклонений в финансовом состоянии организации, определение порядка привлечения и размещения средств, предварительную оценку финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и рентабельности деятельности организации.

II этап. Изучение основных взаимосвязей между разделами бухгалтерского баланса

Для баланса организации, имеющей удовлетворительное финансовое состояние, характерно соблюдение ряда соотношений между значениями показателей:

1. Величина активов предприятия (Ба) должна быть равна сумме источников их формирования (Бп):

$$\text{Ба} = \text{Бп} \text{ или}$$

Актив (I раздел + II раздел) = Пассив (III раздел + IV раздел + V раздел).

Данное соотношение соблюдается при успешной проверке на I этапе и содержит в себе основную идею баланса: одна и та же сумма средств предприятия представлена в двух разрезах – по составу и размещению и источникам образования.

2. Сумма собственных средств организации (СС) должна превышать величину внеоборотных активов (ВА):

$$CC > BA$$

Пассив III раздел > Актив I раздел.

Соотношение характеризует использование собственных средств организации, часть которых должна идти на формирование внеоборотных активов, а оставшаяся – на приобретение оборотных. Нарушение данного соотношения означает, что организация формирует внеоборотные активы с привлечением заемных средств, что в целом недопустимо (за исключением долгосрочных заемных источников) и может свидетельствовать о нарушениях финансовой устойчивости организации.

3. Общая сумма оборотных средств (ОА) должна перекрывать величину заемных источников формирования имущества (СЗ):

$$OA > CZ \text{ или}$$

Актив II раздел > Пассив (IV раздел + V раздел).

Данная пропорция связана с соотношениями 1 и 2 и обусловлена тем, что при нормальном функционировании организации оборотные активы должны формироваться не только за счет заемных источников, но и за счет собственных. Нарушение данного соотношения выявляет факт формирования оборотных активов только за счет заемных средств, что свидетельствует о структурных диспропорциях в формировании имущества.

Соблюдение или нарушение данных соотношений обусловлено наличием (отсутствием) собственных оборотных средств (СОС). Наличие собственных оборотных средств предполагает, что собственных средств организации достаточно для полного покрытия величины внеоборотных активов, а оставшаяся часть направляется в оборот для формирования оборотных активов.

Логически можно сформулировать способ расчета величины собственных оборотных средств:

$$COС = CC - BA.$$

Превышение размера внеоборотных активов над величиной собственных средств создает дефицит собственных оборотных средств ($СОС < 0$), а равенство – их отсутствие ($СОС = 0$), и, как следствие, при этом нарушаются соотношения 2 и 3.

Такой способ расчета величины собственных оборотных средств является упрощенным, не учитывающим тот факт, что наряду с собственными средствами в формировании внеоборотных активов могут участвовать привлеченные долгосрочные обязательства (ДО) и средства, приравненные к собственным ($СС_{\text{прир}}$), тем самым высвобождая часть собственных средств для участия в обороте и обеспечения оборотных активов. Отсюда вполне обоснованной является следующая логическая схема расчета уточненной величины собственных оборотных средств:

$$СОС_{\text{уточн.}} = СС + ДО + СС_{\text{прир.}}$$

Расчет СОС упрощенным способом может отражать их дефицит, однако с учетом корректировки при применении уточненной схемы привлечение долгосрочных заемных источников и средств, приравненных к собственным, для формирования внеоборотных активов может высвободить часть собственных средств для использования их в хозяйственном обороте.

III этап. Оценка пропорций роста показателей

Этап реализуется посредством оценки изменения валюты баланса (Ба) на конец и начало отчетного периода и сопоставления темпов его роста с темпами роста выручки от продаж (В), прибыли от продаж (Ппр), прибыли до налогообложения (Пн/о) и чистой прибыли (Пч), что позволяет оперативно провести диагностику различных аспектов эффективности работы организации.

Далее приводится вариант пропорции роста вышеуказанных показателей:

$$Тр_{\text{Ба}} < Тр_{\text{В}} < Тр_{\text{Ппр}} < Тр_{\text{Пн}} < Тр_{\text{Пч}}$$

Рост валюты баланса ($Тр_{\text{Ба}} > 1$), как правило, свидетельствует об увеличении производственного потенциала организации и заслуживает положительной оценки, а снижение, соответственно, отрицательной.

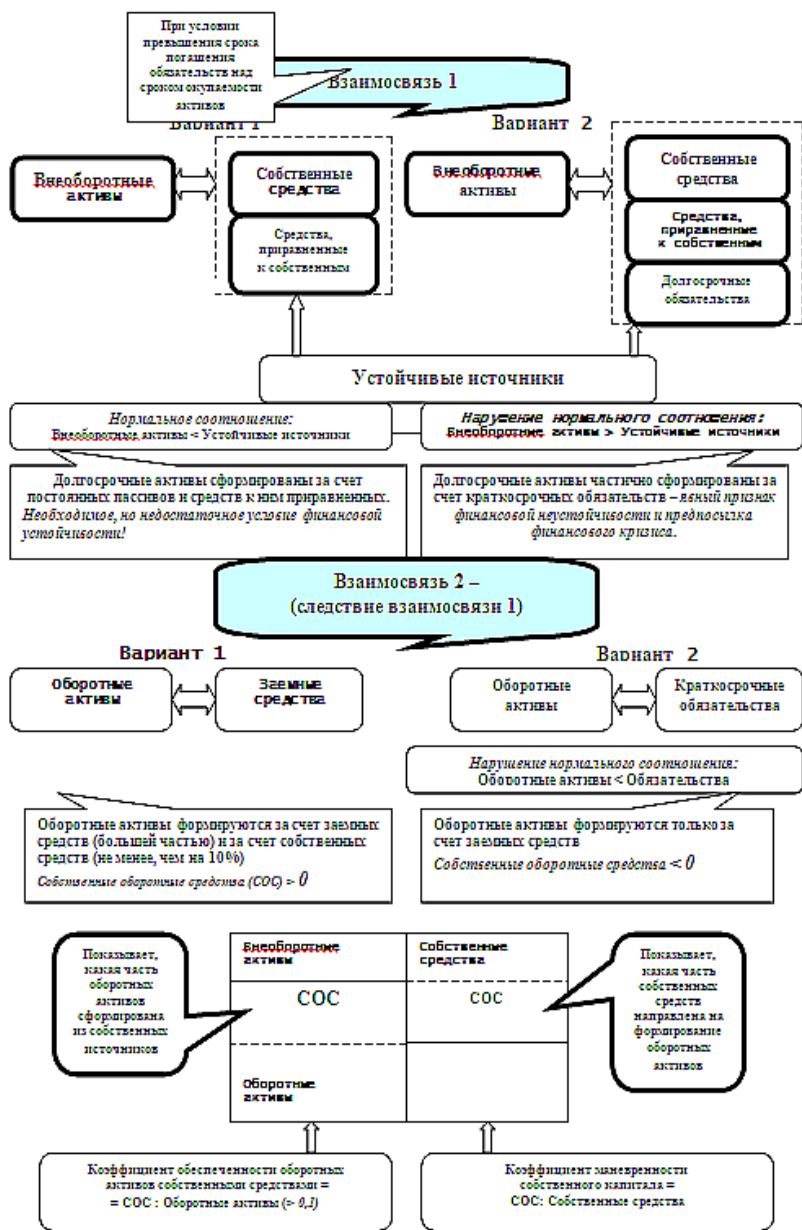


Рис. 2. Схема реализации II этапа экспресс-анализа

Сравнение темпов роста валюты баланса и выручки позволяет оценить эффективность использования имущества организации. Положительно оценивается превышение темпов роста выручки как отдачи от использования имущества над темпами роста величины активов. Выполнение данного соотношения также свидетельствует об увеличении коэффициента оборачиваемости:

$$\text{Коб} = \text{В} / \text{Ба}_{\text{ср}},$$

который рассчитывается делением выручки на среднегодовую стоимость имущества организации и отражает количество оборотов, совершаемых имуществом за анализируемый период. Рост коэффициента свидетельствует об ускорении оборачиваемости.

Превышение темпов роста выручки над темпами роста прибыли от продаж свидетельствует о росте показателя рентабельность продаж ($R_{\text{пр}}$), то есть об относительной экономии затрат на производство, реализацию и управление, а значит, о повышении эффективности основной деятельности организации:

$$R_{\text{пр}} = \text{Ппр} / \text{В} * 100\%.$$

Сопоставление с темпами роста прибыли до налогообложения позволяет оценить эффективность прочей деятельности организации, то есть установить опережающий рост прочих доходов над прочими расходами, а с темпами роста чистой прибыли – использование организацией схем оптимизации налогообложения.

IV этап. Оценка изменения отдельных балансовых статей

Общая оценка изменения производственных возможностей организации, отражаемая в изменении валюты баланса, уточняется при оценке изменений показателей отдельных разделов и статей.

Четкого перечня статей, которые должны подвергаться оценке на данном этапе, не установлено, но рекомендуется обращать внимание на следующие статьи:

– статьи, которые могут быть оценены однозначно (положительно: нематериальные активы, краткосрочные финансовые вложения, собственные и приравненные к ним средства и т. д. или отрицательно: просроченные задолженности, отложенные налоговые активы, расходы будущих периодов и т. д.);

- статьи, имеющие резкое изменение (более чем в 1,5 раза);
- статьи, темп роста которых намного превышает темп роста выручки;
- дебиторская и кредиторская задолженность, проверяемые на предмет их сбалансированности;
- ликвидные активы (денежные средства (ДС), финансовые вложения краткосрочного характера ($ФВ_{кр.}$), дебиторская задолженность (ДЗ)) и кредиторская задолженность (КЗ), сравниваемые в рамках проверки минимального условия платежеспособности:

$$ДС + КФВ + ДЗ > КЗ.$$

Для более детального анализа рекомендуется составлять аналитический бухгалтерский баланс и проводить оценку изменения всех существенных балансовых статей. Порядок проведения будет подробно рассмотрен в следующем пункте.

V этап. Выявление «больных» статей

«Больными» считаются статьи, наличие значений по которым уже само по себе является признаком отклонений в финансовом состоянии организации и финансового благополучия. Все «больные» статьи можно условно разделить на две группы:

- свидетельствующие о крайне неудовлетворительной работе предприятия в отчетном периоде (непокрытые убытки, просроченная кредиторская задолженность и т. д.);
- свидетельствующие об определенных недостатках в работе организации (просроченная дебиторская задолженность, задолженность в составе прочих дебиторов в части расчетов с персоналом по возмещению материального ущерба, недостач и потерь от порчи товарно-материальных ценностей и т. д.).

Из перечня статей видно, что в состав «больных» включены как статьи, непосредственно представленные в отчетности, так и преимущественно их составные элементы, которые могут быть установлены только при наличии внутренней информации о деятельности организации. Ввиду наметившейся тенденции к агрегированию показателей бухгалтерской отчетности выявление «больных» статей может быть затруднительным.

1.3. Анализ имущественного состояния организации по видам средств и источникам их формирования

Согласно действующим нормативным документам бухгалтерский баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Итог бухгалтерского баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной (балансовой) и не отражает реальной суммы денежных средств, которые можно получить за имущество, например, в случае его ликвидации. Текущая цена активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в период инфляции.

Анализ активов, обязательств и капитала организации проводится по бухгалтерскому балансу с помощью одного из следующих способов:

1) анализа непосредственно по бухгалтерскому балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;

2) формирования уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;

3) дополнительной корректировки баланса путем его очистки с последующим агрегированием статей в необходимом аналитическом разрезе.

Анализ непосредственно по бухгалтерскому балансу представляется довольно трудоемким и неэффективным, т. к. слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.

Очистка бухгалтерского баланса предполагает корректировку его валюты на величину «отягощающих» статей (например, иммобилизации оборотных активов в виде просроченной дебиторской задолженности, отложенных налоговых активов и т. д.), т. е. представление его в виде баланса-нетто.

Наиболее оптимальный способ для исследования имущественного и финансового состояния организации – это использование сравнительного (аналитического) баланса. Его можно получить из исходного путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, динамики и структурной динамики.

Аналитический баланс полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния предприятия. Этот баланс включает элементы горизонтального и вертикального анализа (см. табл. 3).

Жестко регламентированной группировки статей не существует. Схема аналитического баланса определяется субъектом анализа индивидуально в зависимости от целей исследования. Однако в него должны быть включены показатели для оценки основных характеристик имущественного и финансового состояния, к которым относятся:

1. Общая стоимость активов организации, равная сумме I и II разделов бухгалтерского баланса;

2. Стоимость иммобилизованных (внеоборотных) средств или недвижимого имущества, равная итогу I раздела;

3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела II;

4. Стоимость материальных оборотных активов (запасов);

5. Величина собственного капитала организации, равная итогу III раздела;

6. Величина заемного капитала, равная сумме IV и V разделов;

7. Величина собственных оборотных средств, равная разнице между собственными средствами и внеоборотными активами;

8. Величина устойчивого капитала, равная сумме собственных средств, средств, приравненных к собственным, и долгосрочных обязательств;

9. Текущие обязательства, равные сумме краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств.

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание:

1) на изменение удельного веса величины собственных оборотных средств в стоимости активов;

2) соотношение темпов роста собственного и заемного капитала;

3) соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

При стабильной финансовой устойчивости у предприятия должна увеличиваться в динамике доля собственных оборотных средств, темп роста собственных средств должен быть выше темпа роста средств заемных, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравнивать друг друга.

Для получения наиболее полной и объективной информации по данным аналитического бухгалтерского баланса рекомендуется использовать трактовки горизонтального и вертикального анализа баланса.

Основные трактовки горизонтального анализа:

1. *Изменение размера имущества* (валюты баланса) свидетельствует о соответствующем изменении производственного потенциала, производственных возможностей. При этом снижение величины имущества однозначно свидетельствует о снижении производственного потенциала, а рост величины имущества, рассчитанный по данным бухгалтерского баланса, характеризует лишь номинальный рост производственного потенциала, т. к. он может быть вызван инфляцией.

Уменьшение валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота, что может повлечь за собой ее неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин, в числе которых могут быть следующие:

- сокращение платежеспособного спроса на товары, продукцию предприятия;
- ограничение доступа на рынки необходимого сырья;
- постепенное включение в активный хозяйственный оборот филиалов за счет основной организации.

Анализируя увеличение валюты баланса, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности.

2. *Изменение дебиторской задолженности* должно быть сбалансировано с изменением кредиторской задолженности и выручки от продаж.

3. *Прирост основных средств* (ОС) необходимо сравнивать с приростом собственных средств (СС) и долгосрочных обязательств (ДО), при этом

$$\text{Tr}_{\text{ос}} < \text{Tr}_{\text{сс, до}}$$

Если данное соотношение нарушается, то этот факт устанавливает нецелевое использование источников формирования имущества и свидетельствует о том, что основные средства возможно финансируются в том числе за счет краткосрочных обязательств.

Рост величины основных средств оценивается положительно при одновременном росте запасов, выручки, а также опережающем росте источников их формирования: собственных и приравненных к ним средств и долгосрочных обязательств.

4. *Рост оборотных активов* может свидетельствовать не только о расширении производства или действии факторов инфляции, но и о замедлении их оборота.

Прирост оборотных активов необходимо сравнивать с приростом заемных средств. При этом должно выполняться соотношение:

$$\text{Tr}_{\text{оа}} > \text{Tr}_{\text{сз}}$$

Если соотношение нарушается, то это может означать, что при формировании оборотных активов в отчетном периоде уменьшилась доля собственного капитала.

5. *Прирост собственных средств* должен превышать прирост средств заемных для сохранения финансовой независимости предприятия, при этом для промышленных предприятий абсолютная величина первых должны быть больше величины вторых.

6. *Рост величины финансовых вложений* свидетельствует об активизации финансовой и инвестиционной деятельности предприятия либо наряду с основной, либо за счет сворачивания последней. Первый вариант позволяет получать дополнительный доход от развития прочей деятельности. Второй вариант является достаточно рискованным. *Увеличение финансовых вложений* оправдано, если их доходность опережает доходность других активов. Доходность финансовых вложений долгосрочного харак-

тера необходимо сравнивать с рентабельностью продаж, темпами роста инфляции, процентной ставкой за кредит.

Прирост финансовых вложений долгосрочного характера указывает на инвестиционную направленность вложений организации и оценивается положительно только на стадии зрелости, при финансовой устойчивости предприятия и наличии свободных денежных средств.

Рост краткосрочных финансовых вложений оценивается положительно на любой стадии развития при обеспеченной платежеспособности предприятия, ликвидности имущества и наличии свободных денежных средств.

7. *Прирост нематериальных активов и результатов исследований и разработок* оценивается положительно и характеризует инновационную направленность стратегии предприятия. Увеличение вложений в инновации позволяют организации обеспечить опережающее развитие по сравнению со среднеотраслевым и повысить конкурентоспособность.

8. *Высокое значение отложенных налоговых активов* и их увеличение оцениваются отрицательно, т. к. это свидетельствует о нерациональном отвлечении средств из оборота из-за превышения величины исполненных обязательств перед бюджетом над требуемой суммой. Данная величина не имеет под собой вещественного содержания и не может быть использована в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Установление фактов наличия подобных активов определяет необходимость пересмотра положений учетной политики и приведения ее в соответствие с требованиями налогового учета.

Информативная ценность горизонтального анализа нарушается в условиях инфляции, т. к. стоимость статей актива и пассива подвергается искажению, т. е. возможно расхождение между балансовой и рыночной стоимостью имущества. Этот недостаток частично преодолевается в случае проведения вертикального анализа.

Основные трактовки вертикального анализа:

1. *Увеличение доли оборотных активов* в составе имущества свидетельствует:

– о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению их оборачиваемости;

– отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции предприятия, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных активов из производственного процесса;

– сворачивании производственной базы;

– об искажении реальной оценки фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета.

2. *Увеличение доли запасов* в составе оборотных активов приводит к замедлению оборачиваемости последних и может происходить по следующим причинам, среди которых:

– наращивание производственного потенциала предприятия;

– стремление за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценения под воздействием инфляции;

– нерациональность выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.

3. *Увеличение доли денежных средств и финансовых вложений краткосрочного характера*, которые относятся к группе наиболее ликвидных активов, оценивается положительно, т. к. приводит к ускорению оборачиваемости оборотных активов.

4. *Увеличение доли дебиторской задолженности* при снижении доли запасов означает экономически нецелесообразное отвлечение (иммобилизацию) средств из оборота.

5. *Увеличение доли основных средств*, с одной стороны, может означать наращивание производственной базы и повышение инвестиционной активности предприятия, а с другой – нерациональную политику, которая приводит к утяжелению структуры имущества.

Рост удельного веса основных средств при одновременном росте запасов и выручки от продаж свидетельствует о расширении масштабов деятельности организации.

6. *Увеличение доли финансовых вложений* определяет тенденцию развития финансовой деятельности наряду с производственной. Такая политика целесообразна в том случае, если фи-

нансовая деятельность является более доходной по сравнению с производственной. Развитие финансовой деятельности за счет сворачивания производственной означает высокорисковую экономическую политику предприятия.

Наличие и рост доли финансовых вложений в имуществе свидетельствует о диверсификации видов ее деятельности (оправдана лишь при стабильности текущей деятельности).

7. *Увеличение доли собственных средств* в составе источников свидетельствует об укреплении финансовой независимости и финансовой устойчивости предприятия. В нормальной экономической ситуации доля собственных средств должна быть выше доли заемных источников. Если это условие не выполняется, то можно констатировать повышение финансового риска предприятия.

Должна выполняться пропорция

$$OA / BA > C3 / CC$$

Нарушение пропорции является явным признаком финансовой неустойчивости и свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств.

8. *Доля собственных оборотных средств в оборотных активах* должна быть больше 10 %, то есть оборотные активы должны быть не менее чем на 10 % сформированы за счет собственных средств.

В общих чертах признаками «хорошего» баланса являются:

1) увеличение валюты баланса к концу отчетного года по сравнению с началом (при этом выручка должна расти более быстрыми темпами);

2) превышение темпов роста оборотных активов над темпами роста внеоборотных активов;

3) превышение собственных средств в абсолютном выражении и темпов их роста над заемными;

4) незначительное превышение кредиторской задолженности над дебиторской для недопущения дефицита средств в обороте, примерное равенство темпов их роста;

5) доля собственных средств при формировании оборотных активов не менее 10 %;

6) отсутствие строки «Непокрытый убыток».

2. Анализ отчета о финансовых результатах

2.1. Назначение и структура отчета о финансовых результатах

Отчет о финансовых результатах, являясь одной из основных форм финансовой отчетности предприятия, играет ключевую роль в анализе финансовых результатов его деятельности.

В данной форме бухгалтерской (финансовой) отчетности отражается информация, которая позволяет проследить схему формирования конечного финансового результата организации от суммы выручки и результата, полученного от прочих операций, до суммы чистой прибыли, которая остается в распоряжении организации. Такая схема построения отчета о финансовых результатах показывает, какие полученные организацией доходы и понесенные ею расходы сформировали конечный финансовый результат за отчетный год.

Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» внес некоторые изменения в порядок представления данных в отчете о финансовых результатах.

В общем виде структура отчета о финансовых результатах представлена в виде схемы (рис. 3).

Рассмотрим более подробно содержание показателей Отчета о финансовых результатах.

По строке «Выручка» отражается информация о выручке (доходах по обычным видам деятельности), полученной организацией. Сумма выручки указывается без учета НДС; акцизов; вывозных таможенных пошлин; иных аналогичных обязательных платежей. При этом необходимо помнить, что в соответствии с ПБУ 9/99 выручка признается в бухгалтерском учете и отражается в отчетности только при выполнении следующих условий:

- организация имеет право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное иным соответствующим образом;
- сумма выручки может быть определена;

- имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод организации;
- право собственности (владения, пользования и распоряжения) на продукцию (товар) перешло от организации к покупателю, или работа принята заказчиком (услуга оказана);
- расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

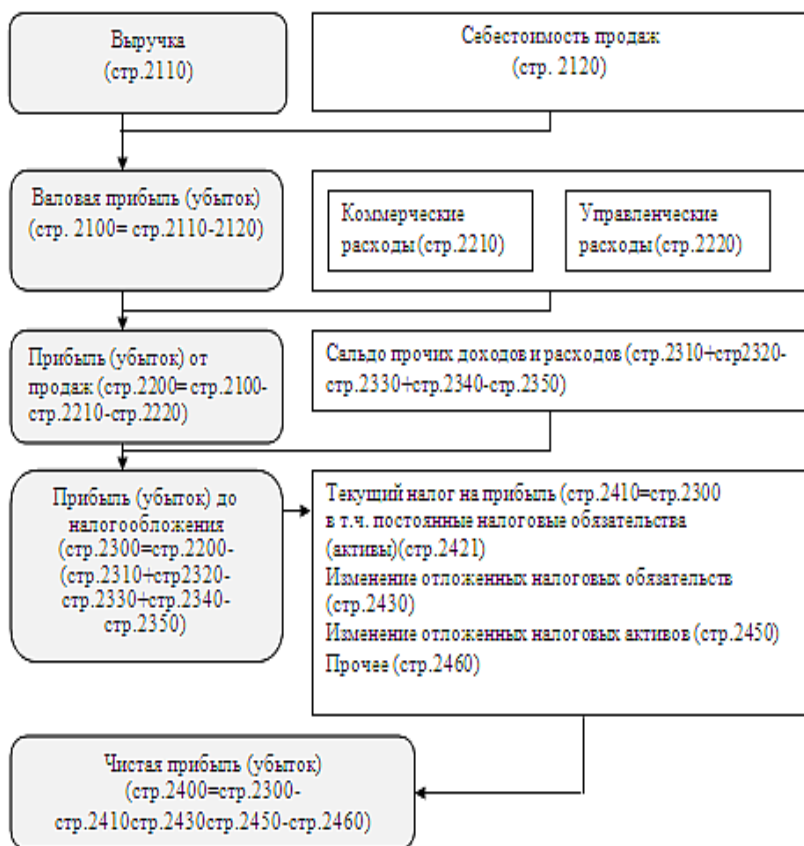


Рис. 3. Модель формирования отчета о финансовых результатах

В строке «Себестоимость продаж» отражается информация о расходах по обычным видам деятельности, которые сформировали себестоимость проданных товаров, продукции, выполненных работ и оказанных услуг (ПБУ 10/99).

В строке «Валовая прибыль» отражается информация о прибыли от обычных видов деятельности, рассчитанной как разница выручки и условно-переменных расходов (себестоимости продаж) без учета коммерческих и управленческих расходов.

В строке «Коммерческие расходы» отражается информация о расходах по обычным видам деятельности, связанных с продажей продукции, товаров, работ и услуг.

В строке «Управленческие расходы» отражается информация о расходах по обычным видам деятельности, связанных с управлением организацией. К управленческим расходам обычно относят общехозяйственные затраты, поэтому строку «Управленческие расходы» заполняют только те организации, которые учитывают общехозяйственные расходы на счете 26 «Общехозяйственные расходы», и только в том случае, если их учетной политикой предусмотрено закрывать этот счет в дебет счета 90 «Продажи».

В строке «Прибыль (убыток) от продаж» отражается информация о прибыли (убытке) организации от обычных видов деятельности.

Результат от прочих доходов и расходов формируется показателями «Доходы от участия в других организациях», «Проценты к получению», «Проценты к уплате», «Прочие доходы», «Прочие расходы».

В строке «Доходы от участия в других организациях» отражается информация о доходах организации, полученных от участия в уставных (складочных) капиталах других организаций и являющихся для нее прочими.

В строке «Проценты к получению» отражается информация о доходах организации в виде причитающихся ей процентов, являющихся для организации прочими доходами.

По строке «Проценты к уплате» отражается информация о прочих расходах организации в виде начисленных к уплате про-

центов, в частности: проценты, уплачиваемые по всем видам заемных обязательств организации (в том числе по товарным и коммерческим кредитам, облигационным и вексельным займам), помимо той их части, которая в соответствии с правилами бухгалтерского учета включается в стоимость инвестиционного актива; дисконт, причитающийся к уплате по облигациям и векселям.

В строке «Прочие доходы» отражается информация о прочих доходах организации, за исключением доходов, перечисленных выше и отраженных в строках «Доходы от участия в других организациях» и «Проценты к получению». К прочим доходам относятся: поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации (если эти поступления не признаются в составе доходов от обычных видов деятельности); поступления, связанные с предоставлением за плату прав на использование результатов интеллектуальной деятельности (если эти поступления не признаются в составе доходов от обычных видов деятельности); поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров; штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения и в качестве государственной помощи; прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества); поступления в возмещение причиненных организации убытков; прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году; суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности; положительные курсовые разницы и другие.

В строке «Прочие расходы» отражается информация о прочих расходах организации, не упомянутых выше, за исключением процентов к уплате. К прочим расходам относятся: расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации (в случае, если эти расходы не признаются организацией в составе расходов по обычным видам деятельности); расходы, связанные с предоставлением за плату прав на использование объектов

интеллектуальной собственности (в случае, если эти расходы не признаются организацией в составе расходов по обычным видам деятельности); расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (в случае, если эти расходы не признаются организацией в составе расходов по обычным видам деятельности); расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), товаров, продукции; расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями, и другие.

В строке «Прибыль (убыток) до налогообложения» отражается информация о прибыли (убытке) до налогообложения (бухгалтерской прибыли (убытке) организации).

Значение этой строки определяется:

<i>При-</i>	=	<i>При-</i>	+	<i>До-</i>	+	<i>Про-</i>	+	<i>Про-</i>	-	<i>Про-</i>	-	<i>Про-</i>
<i>быль</i>		<i>быль</i>		<i>ходы</i>		<i>цен-</i>		<i>чие</i>		<i>цен-</i>		<i>чие</i>
<i>(убы-</i>		<i>(убы-</i>		<i>от</i>		<i>ты</i>		<i>до-</i>		<i>ты</i>		<i>рас-</i>
<i>ток)</i>		<i>ток)</i>		<i>учас-</i>		<i>к полу-</i>		<i>ходы</i>		<i>к уп-</i>		<i>ходы</i>
<i>до на-</i>		<i>от</i>		<i>тия</i>		<i>чению</i>				<i>лате</i>		
<i>лого-</i>		<i>про-</i>		<i>в дру-</i>								
<i>обло-</i>		<i>даж</i>		<i>гих</i>								
<i>жения</i>				<i>орга-</i>								
				<i>низа-</i>								
				<i>циях</i>								

В строке «Текущий налог на прибыль» отражается информация о текущем налоге на прибыль, т. е. о сумме налога на прибыль, начисленной к уплате в бюджет, содержащейся в Налоговой декларации по налогу на прибыль организаций (ПБУ 18/02). Способ определения величины текущего налога на прибыль закрепляется в учетной политике организации.

В строке «в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)» приводится информация о сальдо постоянных налоговых обязательств (активов). При этом нужно отметить, что в качестве постоянных налоговых обязательств учитывается сумма налога, которая приводит к увеличению налоговых платежей по налогу на прибыль в отчетном периоде, а под постоянным налоговым

активом – сумма налога, которая приводит к уменьшению налоговых платежей по налогу на прибыль в отчетном периоде. Причиной возникновения постоянных налоговых обязательств (активов) является несоответствие сумм отдельных видов доходов или расходов, признаваемых в бухгалтерском учете и в целях налогообложения прибыли.

В строке «Изменение отложенных налоговых обязательств» отражается информация об изменении величины отложенных налоговых обязательств, признанных в бухгалтерском учете в соответствии с требованиями ПБУ 18/02. В данной строке «Изменение отложенных налоговых активов» отражается информация об изменении величины отложенных налоговых активов, признанных в бухгалтерском учете в соответствии с требованиями ПБУ 18/02.

В строке «Прочее» отражается информация об иных не упомянутых выше показателях, оказывающих влияние на величину чистой прибыли организации (ПБУ 4/99). При необходимости организация может ввести в Отчет о финансовых результатах несколько дополнительных строк, самостоятельно назвав и закодировав их. Например, в строке «Прочее» Отчета о финансовых результатах могут отражаться: налоги, уплачиваемые организациями, применяющими специальные налоговые режимы, налог на игорный бизнес; штрафные санкции, уплачиваемые организациями за нарушения налогового и иного законодательства; доначисления (суммы к уменьшению) по налогу на прибыль за предыдущие налоговые периоды в связи с выявлением существенных ошибок; сумма списанных в дебет счета 99 «Прибыли и убытки» отложенных налоговых активов; сумма списанных в кредит счета 99 отложенных налоговых обязательств; разницы, возникшие в результате пересчета отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств в связи с изменением налоговой ставки по налогу на прибыль организаций.

В строке «Чистая прибыль (убыток)» отражается информация о нераспределенной прибыли (непокрытом убытке) организации (ПБУ 4/99).

Для целей определения величины чистой прибыли (убытка) по данным Отчета о финансовых результатах влияние отложенных

налоговых активов и отложенных налоговых обязательств должно быть исключено. Из бухгалтерской прибыли (убытки) до налогообложения) вычитается текущий налог на прибыль; увеличение отложенных налоговых активов и уменьшение отложенных налоговых обязательств должны прибавляться к значению строки «Прибыль (убыток) до налогообложения», а уменьшение отложенных налоговых активов и увеличение отложенных налоговых обязательств – вычитаться из него. Если в результате получена отрицательная величина, то возникает чистый убыток. Проиллюстрируем это в виде формулы:

$$\begin{array}{rclclcl}
 \text{Чис-} & & \text{При-} & & \text{Теку-} & & \text{Изме-} & & \text{Изме-} & & \text{Про-} \\
 \text{тая} & = & \text{быль} & - & \text{щий} & \pm & \text{нение} & \pm & \text{нение} & - & \text{че} \\
 \text{при-} & & \text{(убы-} & & \text{налог} & & \text{отло-} & & \text{отло-} & & \\
 \text{быль} & & \text{ток)} & & \text{на при-} & & \text{женных} & & \text{женных} & & \\
 & & \text{до на-} & & \text{быль} & & \text{нало-} & & \text{нало-} & & \\
 & & \text{лого-} & & & & \text{говых} & & \text{говых} & & \\
 & & \text{обло-} & & & & \text{обяза-} & & \text{акти-} & & \\
 & & \text{жения} & & & & \text{тельств} & & \text{вов} & &
 \end{array}$$

В справочном разделе Отчета о финансовых результатах подробно приводится следующая информация:

– «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода». В данной строке указывается только изменение добавочного капитала организации, явившееся результатом переоценки внеоборотных активов, проведенной в отчетном периоде.

– «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода», который участвует в формировании показателя «Совокупный финансовый результат периода».

– «Совокупный финансовый результат периода», представляющий собой чистую прибыль (убыток) организации, скорректированную на результаты от переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемые в чистую прибыль (убыток) отчетного периода:

<i>Совокупный финансовый результат периода</i>	=	<i>Чистая прибыль (убыток)</i>	±	<i>Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода</i>	±	<i>Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода</i>
--	---	--------------------------------	---	--	---	--

– «Базовая прибыль (убыток) на акцию». В данной строке справочно указывается информация о базовой прибыли (убытке) на акцию, которая отражает часть прибыли (убытка) отчетного периода, причитающейся акционерам – владельцам обыкновенных акций. Эта строка заполняется только акционерными обществами.

Базовая прибыль рассчитывается путем уменьшения (увеличения) прибыли (убытка) отчетного периода, остающейся в распоряжении организации после налогообложения и других обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды, на сумму дивидендов по привилегированным акциям, начисленных их владельцам за отчетный период. А базовая прибыль (убыток) на акцию определяется как отношение базовой прибыли (убытка) отчетного периода к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

– «Разводненная прибыль (убыток) на акцию». В данной строке справочно указывается информация о разводненной прибыли (убытке) на акцию, которая отражает возможное снижение уровня базовой прибыли (увеличение убытка) на акцию в последующем отчетном году (в случае конвертации всех конвертируемых ценных бумаг акционерного общества в обыкновенные акции либо при исполнении всех договоров купли-продажи обыкновенных акций у эмитента по цене ниже их рыночной стоимости). Эта строка заполняется только акционерными обществами.

Под разводнением прибыли понимается ее уменьшение (увеличение убытка) в расчете на одну обыкновенную акцию в результате возможного в будущем выпуска дополнительных

обыкновенных акций без соответствующего увеличения активов общества, за исключением случаев размещения акций среди акционеров без оплаты. Разводненная прибыль (убыток) на акцию определяется:

$$\frac{\text{Разводненная прибыль (убыток) на акцию}}{\text{базовая прибыль (убыток), скорректированная на величину возможного прироста}} = \frac{\text{средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, скорректированное на величину возможного прироста их количества в результате конвертации ценных бумаг в обыкновенные акции и исполнения договоров купли-продажи обыкновенных акций по цене ниже рыночной стоимости}}{\text{базовая прибыль (убыток), скорректированная на величину возможного прироста}}$$

Изучая содержание Отчета о финансовых результатах, необходимо обратить внимание, что доходы и прибыль отражаются обычной записью, а расходы и убытки (то есть те суммы, которые нужно вычитать при подведении итогов или которые имеют отрицательное значение) надо указывать в круглых скобках.

2.2. Анализ состава, структуры и динамики финансовых результатов

Анализ Отчета о финансовых результатах начинают с исследования показателей, формирующих финансовые результаты деятельности организации, с оценки их уровня, динамики и структуры.

Основной целью анализа финансовых результатов на основании Отчета о финансовых результатах является выявление и оценка резервов роста прибыли предприятия, а также основных факторов, определяющих ее величину. Данная цель предопределяет решение следующих задач анализа:

- исследование и оценку динамики показателей доходов, расходов и финансовых результатов;
- оценку вклада отдельных показателей Отчета о финансовых результатах в формирование конечного финансового результата;

– выявление причин изменения показателей финансовых результатов, оценку их последствий для эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

– прогноз финансовых результатов на предстоящий период.

Для оценки динамики, состава и структуры показателей финансовых результатов используют приемы горизонтального и вертикального анализа, которые предполагают отбор наиболее существенных показателей, формирующих финансовые результаты и определение их динамики.

В ходе горизонтально-вертикального анализа выполняются следующие процедуры:

- агрегирование показателей отчета о финансовых результатах в аналитический отчет и вычисление их абсолютных значений;

- расчет абсолютных отклонений и относительных изменений (темпов роста, прироста) по показателям доходов, расходов и абсолютного финансового результата (валовой прибыли (убытку), прибыли (убытку) от продаж, прибыли (убытку) до налогообложения, чистой прибыли (убытку) и совокупному финансовому результату) за анализируемый период;

- оценка тенденций изменений показателей доходов, расходов и финансового результата в горизонтальном разрезе за анализируемый период;

- расчет базисных темпов роста показателей отдельных составляющих доходов, расходов и финансового результата за ряд смежных периодов с целью анализа изменения отдельных показателей и прогнозирования их значения;

- расчет показателей удельного веса отдельных составляющих доходов, расходов и финансового результата к величине выручки от продаж и их отклонений за анализируемый период;

- оценка аналитических показателей доходов, расходов и финансового результата в вертикальном разрезе, т.е. оценка распределения удельных весов и их динамики за анализируемый период.

Горизонтальный и вертикальный анализ финансовых результатов проводят с помощью аналитической таблицы, в которой записываются показатели, представляющие собой алгебраическую сумму доходов и расходов, формирующих абсолютные

показатели финансового результата – валовую прибыль (убыток), прибыль (убыток) от продаж, прибыль (убыток) до налогообложения, чистую прибыль (убыток) и совокупный финансовый результат (табл. 6).

Таблица 6

**Аналитический отчет о финансовых результатах
для проведения горизонтального и вертикального анализа**

Показатели	Базовый период		Отчетный период		Отклонения		
	ден. ед.	уд. вес, %	ден. ед.	уд. вес, %	Δ , ден. ед.	изменение уд. веса, п. п	темп роста, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка (В)	V_0	100,00	V_1	100,00	$V_1 - V_0$	x	V_1 / V_0
Себестоимость продаж (С)	C_0	C_0 / V_0	C_1	C_1 / V_1	$C_1 - C_0$	$(C_1 / V_1) - (C_0 / V_0)$	C_1 / C_0
Валовая прибыль (Пвал)	$P_{вал_0}$	$P_{вал_0} / V_0$	$P_{вал_1}$	$P_{вал_1} / V_1$	$P_{вал_1} - P_{вал_0}$	$(P_{вал_1} / V_1) - (P_{вал_0} / V_0)$	$P_{вал_1} / P_{вал_0}$
Коммерческие расходы (КР)	KP_0	KP_0 / V_0	KP_1	KP_1 / V_1	$KP_1 - KP_0$	$(KP_1 / V_1) - (KP_0 / V_0)$	KP_1 / KP_0
Управленческие расходы (УР)	UR_0	UR_0 / V_0	UR_1	UR_1 / V_1	$UR_1 - UR_0$	$(UR_1 / V_1) - (UR_0 / V_0)$	UR_1 / UR_0
Прибыль (убыток) от продаж (Прп)	Prp_0	Prp_0 / V_0	Prp_1	Prp_1 / V_1	$Prp_1 - Prp_0$	$(Prp_1 / V_1) - (Prp_0 / V_0)$	Prp_1 / Prp_0
Прибыль (убыток) от прочих операций (Ппр)	Ppr_0	Ppr_0 / V_0	Ppr_1	Ppr_1 / V_1	$Ppr_1 - Ppr_0$	$(Ppr_1 / V_1) - (Ppr_0 / V_0)$	Ppr_1 / Ppr_0
Прибыль до налогообложения (Пдн)	Pdn_0	Pdn_0 / V_0	Pdn_1	Pdn_1 / V_1	$Pdn_1 - Pdn_0$	$(Pdn_1 / V_1) - (Pdn_0 / V_0)$	Pdn_1 / Pdn_0

1	2	3	4	5	6	7	8
Налог на прибыль (Нпр)	Нпр_0	$\text{Нпр}_0 / V_0$	Нпр_1	$\text{Нпр}_1 / V_1$	$\text{Нпр}_1 - \text{Нпр}_0$	$(\text{Нпр}_1 / V_1) - (\text{Нпр}_0 / V_0)$	$\text{Нпр}_1 / \text{Нпр}_0$
Чистая прибыль (Пч)	Пч_0	$\text{Пч}_0 / V_0$	Пч_1	$\text{Пч}_1 / V_1$	$\text{Пч}_1 - \text{Пч}_0$	$(\text{Пч}_1 / V_1) - (\text{Пч}_0 / V_0)$	$\text{Пч}_1 / \text{Пч}_0$
Справочно: совокупный финансовый результат периода (СФР)	СФР_0	$\text{СФР}_0 / V_0$	СФР_1	$\text{СФР}_1 / V_1$	$\text{СФР}_1 - \text{СФР}_0$	$(\text{СФР}_1 / V_1) - (\text{СФР}_0 / V_0)$	$\text{СФР}_1 / \text{СФР}_0$

В ходе анализа дается оценка абсолютным и относительным изменениям показателей финансовых результатов, которые сопоставляются между собой. Изменение динамики финансовых результатов по составляющим ее элементам позволяет оценить конкурентные позиции организации (наблюдающаяся положительная тенденция роста прибыли от продаж); стратегию управления активами организации (в случае снижения прибыли от продаж с одновременным увеличением прочих доходов) и др. При этом необходимо обратить внимание на следующие соотношения и показатели, имеющие самостоятельное аналитическое значение (см. табл. 7).

В ходе дальнейшего анализа рассматриваются относительные показатели аналитического Отчета (таблица 6, колонка 3 и 5), которые в своем большинстве представляют собой различные показатели рентабельности деятельности предприятия. С целью их экономической интерпретации необходимо обратить внимание, что:

– отношение валовой прибыли к выручке (**Пвал/В**) представляет собой показатель рентабельности продаж, рассчитанный по валовой прибыли, и характеризует долю каждого рубля от продаж, которая может быть направлена на покрытие управленческих и коммерческих расходов, а также на формирование прибыли от продаж. Тенденция снижения показателя рентабельности

Таблица 7

**Соотношения и показатели прибыли,
имеющие самостоятельное аналитическое значение**

Показатели	Расчетная формула	Экономическое содержание
Превышение прибыли до налогообложения над прибылью от продаж	$Пдн > Прп$	Характеризует положительное влияние прочих доходов на величину прибыли до налогообложения
Превышение совокупного финансового результата периода над чистой прибылью	$СФР > Пч$	Свидетельствует о проведении переоценки внеоборотных активов, в результате которой возникла положительная разница, включенная в добавочный капитал организации; о пересчете в рубли выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств организации, используемых для ведения деятельности за пределами РФ
Превышение темпа роста прибыли от продаж над темпом роста выручки	$Прп_1/Прп_0 > V_1/V_0$	Свидетельствует об относительном снижении затрат на производство и о повышении эффективности деятельности предприятия
Превышение темпа роста чистой прибыли над темпом роста прибыли до налогообложения	$Пч_1/Пч_0 > Пдн_1/Пдн_0$	Свидетельствует об использовании организацией механизма оптимизации налогообложения и о снижении налоговой нагрузки

продаж по валовой прибыли при сохраняющемся объеме продаж может привести к сокращению прибыли от продаж и ее недостаточности в будущем;

– отношение прибыли от продаж к выручке ($Прп/V$) в случае положительного значения свидетельствует о рентабельности продаж и об эффективности управления продажами в процессе основной деятельности организации;

– на значение показателя отношения прибыли до налогообложения к выручке ($Пдн/V$) рентабельность продаж, рассчитанная по прибыли до налогообложения) оказывают влияние все совокупные доходы и расходы – доходы и расходы, связанные с про-

изготовлением и продажей продукции (работ, услуг), прочие доходы и расходы;

– изменение в динамике показателя *отношения чистой прибыли к выручке* (**Пч/В**) рентабельность продаж, рассчитанная по чистой прибыли) позволяет оценить влияние на рентабельность продаж налогового фактора;

– анализ динамики *отношения коммерческих расходов к выручке* (**КР/В**), *отношения управленческих расходов к выручке* (**УР/В**) позволяет своевременно выявить проблемы управления коммерческими и управленческими расходами, принять соответствующие меры; результаты анализа являются составной частью анализа рентабельности продаж.

Использование в анализе перечисленных показателей, рассчитанных на основе различных видов прибыли относительно выручки, дает возможность понять причины изменения рентабельности продаж.

2.3. Факторный анализ финансовых результатов

На финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятий оказывают влияние различные факторы, количественная оценка влияния которых осуществляется в ходе факторного анализа.

На основе информации, содержащейся в Отчете о финансовых результатах, рассчитывается влияние факторов на различные виды прибыли. Для анализа используются модели как аддитивного, так и смешанного типа, получаемые путем преобразования исходных факторных систем.

В случае использования аддитивных моделей расчет влияния факторов на изменение результативных показателей проводится с использованием балансового приема, который является простейшим приемом факторного анализа и сводится к вычислению абсолютных отклонений факторных показателей в отчетном периоде по сравнению с предыдущим. Основные варианты факторных моделей абсолютных финансовых результатов и порядок расчета влияния факторов представлены в таблице 8.

При этом необходимо иметь в виду, что изменение выручки оказывает однонаправленное, а изменение себестоимости продаж противоположное влияние на изменение величины валовой прибыли. Выручка от продаж зависит от достаточно большого количества факторов: количества и качества продукции, структуры продукции и цен на отдельные виды продукции. Расчет указанных факторов на величину выручки и, следовательно, прибыли на основании отчета о финансовых результатах представляется весьма затруднительным в силу отсутствия в нем необходимой информации.

Таким образом, расчет влияния факторов на показатели прибыли в моделях аддитивного типа проводится балансовым методом, в моделях смешанного типа – методом цепных подстановок.

Сумма всех отрицательных влияний на финансовый результат рассматривается как резерв его увеличения. В ходе дальнейшего анализа осуществляется расчет и оценивается влияние факторов на изменение показателей рентабельности.

Использование различных моделей при факторном анализе финансовых результатов создает условия для более эффективного управления прибылью.

Таблица 8

Расчет влияния факторов на изменение прибыли

Показатели	Модель	Расчет влияния факторов на изменение прибыли, метод расчета	Влияние на прибыль	Пояснения
Валовая прибыль (Пвал)	Пвал = В – С	$\Delta Пвал = \Delta В - \Delta С$	$\Delta В$ – однонаправленное (прямое) влияние на величину валовой прибыли $\Delta С$ – влияние на валовую прибыль противоположное $В_1 - В_0 = \Delta В$ $\Delta(Пвал/В)$ – однонаправленное влияние	$\Delta Пвал$ – изменение валовой прибыли $\Delta В$ – изменение выручки $\Delta С$ – изменение себестоимости продаж $\Delta Пвал_{(В)}$ – изменение валовой прибыли под влиянием выручки $\Delta Пвал_{(Пвал/В)}$ – изменение валовой прибыли за счет изменения рентабельности продаж по валовой прибыли (маржи валовой прибыли)
	Пвал = В * Пвал/В	$\Delta Пвал_{(В)} = (В_1 - В_0) * Пвал/В$		
		$\Delta Пвал_{(Пвал/В)} = (Пвал_1/В_1 - Пвал_0/В_0) * В_1$		

Прибыль от продаж (Прп)	$Прп = Пвал - КР - УР$	$\Delta Прп = \Delta Пвал - \Delta КР - \Delta УР$	<p>$\Delta Пвал$ – однонаправленное (прямое) $\Delta КР$ – обратное (противоположное) $\Delta УР$ – обратное</p> <p>$\Delta(Прп/В)$ – однонаправленное (прямое) влияние $\Delta(В/ОА)$ – однонаправленное (прямое) влияние $\Delta ОА$ – однонаправленное (прямое) влияние</p>	<p>$\Delta Прп$ – изменение прибыли от продаж $\Delta КР$ – изменение коммерческих расходов $\Delta УР$ – изменение управленческих расходов $\Delta(Прп/В)$ – изменение прибыли от продаж под влиянием рентабельности продаж $\Delta(В/ОА)$ – изменение прибыли от продаж под влиянием изменения рентабельности активов $\Delta Прп(ОА)$ – изменение прибыли от продаж под влиянием изменения величины оборотных активов $\Delta ОА$ – изменение оборотных активов</p>
	$Прп = В - С - КР - УР$	$\Delta Прп = \Delta В - \Delta С - \Delta КР - \Delta УР$		
	$Прп = Прп/В * В / ОА * ОА$	$\Delta Прп(Прп/В) = \Delta(Прп/В) * В_0 / ОА_0 * ОА_0$ $\Delta Прп(В/ОА) = (Прп_1 / В_1) * \Delta(В/ОА) * ОА_0$ $\Delta Прп(ОА) = (Прп_1 / В_1) * \Delta(В/ОА) * ОА_0$		

Прибыль до налогообложения (Пдн)	$\text{Пдн} = \text{Прп} + \text{Дуч} + \text{Ппол} + \text{Дпр} - \text{Пулл} - \text{Рпр}$	$\Delta \text{Пдн} = \Delta \text{Прп} + \Delta \text{Дуч} + \Delta \text{Ппол} + \Delta \text{Дпр} - \Delta \text{Пулл} - \Delta \text{Рпр}$	$\Delta \text{Пвал}, \Delta \text{Прп}, \Delta \text{Дуч}, \Delta \text{Ппол}, \Delta \text{Дпр} - \text{однонаправленное (прямое) влияние}$ $\Delta \text{Пулл}, \Delta \text{Рпр} - \text{обратное (противоположное) влияние}$	$\Delta \text{Дуч} - \text{изменение доходов от участия в других организациях}$ $\Delta \text{Ппол} - \text{изменение процентов к получению}$ $\Delta \text{Дпр} - \text{изменение прочих доходов}$ $\Delta \text{Пулл} - \text{изменение процентов к уплате}$ $\Delta \text{Рпр} - \text{изменение прочих расходов}$
	$\text{Пдн} = \text{Пвал} - \text{КР} - \text{УР} + \text{Дуч} + \text{Ппол} + \text{Дпр} - \text{Пулл} - \text{Рпр}$	$\Delta \text{Пдн} = \Delta \text{Пвал} - \Delta \text{КР} - \Delta \text{УР} + \Delta \text{Дуч} + \Delta \text{Ппол} + \Delta \text{Дпр} - \Delta \text{Пулл} - \Delta \text{Рпр}$		
Чистая прибыль (Пч)	$\text{Пч} = \text{Пдн} - \text{Нпр} + \text{ОНА} - \text{ОНО}$	$\Delta \text{Пч} = \Delta \text{Пдн} - \Delta \text{Нпр} + \Delta \text{ОНА} - \Delta \text{ОНО}$	$\Delta \text{Пдн}, \Delta \text{ОНА} - \text{однонаправленное (прямое)}$ $\Delta \text{Нпр}, \Delta \text{ОНО} - \text{обратное (противоположное)}$	$\Delta \text{Нпр} - \text{изменение текущего налога на прибыль}$ $\Delta \text{ОНА} - \text{изменение отложенных налоговых активов}$ $\Delta \text{ОНО} - \text{изменение отложенных налоговых обязательств}$
	$\text{Пч} = \text{Прп} + \text{Дуч} + \text{Ппол} + \text{Дпр} - \text{Пулл} - \text{Рпр} - \text{Нпр} + \text{ОНА} - \text{ОНО}$	$\Delta \text{Пч} = \Delta \text{Прп} + \Delta \text{Дуч} + \Delta \text{Ппол} + \Delta \text{Дпр} - \Delta \text{Пулл} - \Delta \text{Рпр} - \Delta \text{Нпр} + \Delta \text{ОНА} - \Delta \text{ОНО}$		
	$\text{Пч} = \text{Пвал} - \text{КР} - \text{УР} + \text{Дуч} + \text{Ппол} + \text{Дпр} - \text{Пулл} - \text{Рпр} - \text{Нпр} + \text{ОНА} - \text{ОНО}$	$\Delta \text{Пч} = \Delta \text{Пвал} - \Delta \text{КР} - \Delta \text{УР} + \Delta \text{Дуч} + \Delta \text{Ппол} + \Delta \text{Дпр} - \Delta \text{Пулл} - \Delta \text{Рпр} - \Delta \text{Нпр} + \Delta \text{ОНА} - \Delta \text{ОНО}$		

3. Анализ отчета об изменениях капитала

3.1. Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала

В соответствии с содержанием бухгалтерского баланса и отчетом об изменениях капитала в состав собственного капитала входят следующие элементы:

- уставный капитал (УК);
- переоценка внеоборотных активов (ПВА);
- добавочный капитал (без переоценки) (ДК);
- резервный капитал (РК);
- нераспределенная прибыль (НП).

При этом следует отметить, что наличие вместо нераспределённой прибыли непокрытого убытка (НУ) уменьшает величину собственного капитала. В бухгалтерском балансе показывается в скобках.

Кроме того, к уменьшению уставного капитала приводит и показатель «Собственные акции, выкупленные у акционеров».

Набор показателей и содержание бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяют решать задачи оценки состава, структуры, динамики собственных средств и причин их изменений и определяют следующие процедуры анализа:

- расчет на начало и конец отчетного периода доли собственных источников формирования имущества в составе всех источников и оценка существенности полученных значений (вертикальный анализ);
- определение на начало и конец отчетного периода видовой структуры собственного капитала (вертикальный анализ);
- расчет показателей динамики за отчетный период (горизонтальный анализ);
- расчет показателей структурной динамики (изменение долей) за отчетный период;
- определение причин изменения за отчетный период размера собственного капитала в целом и его составных элементов в отдельности (факторный анализ на основе аддитивных моделей);

– трендовый анализ (при наличии квартальных балансов).

Первая процедура выполняется при общем анализе имущества организации (см. п. 1.3 главы II). Ввиду незначительного элементарного состава собственных средств организации, показатели структуры и динамики можно оформить в табличной форме, объединив элементы горизонтального и вертикального анализа по образцу таблицы 3. При построении системы исходных показателей таблицы за основу необходимо взять группировку статей бухгалтерского баланса. Набор аналитических показателей является традиционным и предполагает расчет показателей динамики (абсолютное отклонение, базисные/цепные темпы роста или прироста) и структуры (долю каждого составного элемента собственного капитала в общей его величине). Структура отчета об изменениях капитала позволяет определять показатели структуры на три даты и динамики – за два периода. Проведение данных расчетов дает возможность выявлять основные закономерности изменений и факторы, обусловившие эти изменения.

Определение причин изменения размера собственного капитала в целом является задачей факторного анализа. Основываясь на элементарном составе собственного капитала, формирование последнего можно выразить следующей моделью аддитивного типа:

$$C_c = УК + ПВА + ДК + РК + НП (-НУ).$$

Определение влияния отдельных факторов на изменение резульативного показателя можно провести с помощью балансового приема. Согласно ему в аддитивных моделях влияние изменения факторного показателя на изменение резульативного показателя равно изменению самого факторного показателя:

$$\Delta C_c (УК) = \Delta УК;$$

$$\Delta C_c (ПВА) = \Delta ПВА;$$

$$\Delta C_c (ДК) = \Delta ДК;$$

$$\Delta C_c (РК) = \Delta РК;$$

$$\Delta C_c (НП) = \Delta Пнер \text{ или } \Delta C_c (НУ) = -\Delta Унеп.$$

Формат отчета об изменениях капитала создает предпосылки для проведения факторного анализа изменений собственного капитала и его элементов в разрезе причин, их вызвавших. Такой

анализ возможен как за отчетный период, так и за предшествующий ему год.

Например, в качестве причин пополнения уставного капитала выделяются:

- дополнительный выпуск акций;
- увеличение номинальной стоимости акций;
- реорганизация юридического лица.

В свою очередь, факторами уменьшения размера уставного капитала выступают:

- уменьшение номинала акций;
- уменьшение количества акций;
- реорганизация юридического лица.

Причинами изменения в составе собственного капитала являются переоценка объектов основных средств и изменение курса иностранных валют.

Наибольшему изменению в составе собственного капитала подвержена нераспределенная прибыль (непокрытый убыток). В частности, к факторам ее роста относятся:

- изменения в учетной политике;
- переоценка основных средств;
- присоединение чистой прибыли отчетного периода.

В качестве причин сокращения данного элемента в отчете выделяются:

- выплата дивидендов;
- отчисления в резервный фонд;
- реорганизация юридического лица;
- возникновение непокрытого убытка по результатам хозяйственной деятельности в отчетном периоде.

Существование аддитивной зависимости между исследуемым элементом и факторами позволяет использовать балансовый метод оценки влияния факторов аналогично вышеизложенному подходу. Проведенный анализ по каждому элементу дает возможность определить совокупное влияние каждого фактора в целом на величину собственного капитала.

Аналитические возможности отчета об изменении капитала позволяют расширить динамический анализ собственного капи-

тала и его элементов. Информация по выбытию и поступлению основных его элементов позволяет рассчитать коэффициенты движения собственного капитала.

Коэффициент наращивания собственного капитала ($K_{нар} Cc$) рассчитывается как отношение величины поступления собственных средств к их остатку на конец периода:

$$K_{нар} Cc = Cc_{пост} / Cc_1,$$

где $Cc_{пост}$ – собственные средства, поступившие в отчетном периоде;

Cc_1 – собственные средства предприятия на конец периода.

Коэффициент выбытия собственного капитала ($K_{выб} Cc$) рассчитывается как отношение общей величины израсходованных (выбывших) собственных средств к общей величине собственных средств на начало периода:

$$K_{выб} Cc = Cc_{выб} / Cc_0,$$

где $Cc_{выб}$ – общая величина выбывших за отчетный период собственных средств организации;

Cc_0 – общая величина собственных средств на начало периода.

Данные коэффициенты могут рассчитываться не только по собственным средствам в целом, но и отдельно по каждому их виду, включая приравненные к собственным средства в виде доходов будущих периодов и оценочных обязательств.

Между этими двумя коэффициентами существуют следующие соотношения:

1) если коэффициент наращивания больше коэффициента выбытия, то происходит капитализация собственного капитала (накопление), что может рассматриваться как положительная тенденция;

2) если же коэффициент наращивания меньше коэффициента выбытия, то идет процесс поглощения собственного капитала. Данный процесс заслуживает отрицательной оценки.

3.2. Анализ чистых активов

Для оценки степени ликвидности активов организации в третьем разделе Отчета об изменениях капитала отражается показатель «Чистые активы», который используют для анализа финансового состояния предприятия.

Показатель чистые активы впервые введен в состав бухгалтерской отчетности в 1997 г. и включен в Отчет об изменениях капитала. Появление этого показателя связано с введением I части ГК РФ, которая содержит требование сравнения показателя чистых активов с величиной зарегистрированного уставного капитала акционерного общества.

Чистые активы – стоимость имущества организации, приобретенного за счет собственных (незаемных) источников: уставного капитала, прибыли, оставшейся в распоряжении общества, фондов, образованных за счет прибыли, и других фондов, созданных в соответствии с законодательством.

Показатель предназначен для оценки достаточности определенных средств, получаемых расчетным путем, для обеспечения вкладов учредителей и характеризует величину активов, непосредственно используемых в основной деятельности и приносящих доход.

Величина чистых активов определяется путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету.

Активы, принимаемые к расчету, – это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

– внеоборотные активы: нематериальные активы, результаты исследований и разработок, материальные и нематериальные поисковые активы, основные средства, доходные вложения в материальные ценности, финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы;

– оборотные активы: запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы, за исключением стоимости в сумме фак-

тических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников по взносам в уставный капитал.

Пассивы, принимаемые к расчету:

– долгосрочные заемные средства, отложенные налоговые обязательства, долгосрочные оценочные обязательства, прочие долгосрочные обязательства;

– краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность, краткосрочные оценочные обязательства, прочие краткосрочные обязательства, то есть сумма IV и V разделов бухгалтерского баланса за исключением статьи «Доходы будущих периодов».

***Статья «Доходы будущих периодов»
в расчете чистых активов не участвует!***

Рассчитанная по данному алгоритму величина чистых активов совпадает с величиной реального собственного капитала.

Экономический смысл данного показателя заключается в том, что он характеризует состояние внутренней платежеспособности акционерного общества, то есть его возможность исполнить обязательства перед учредителями в размере их вклада в уставный капитал.

В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» показатель чистых активов используется для оценки в самом общем виде финансовой устойчивости и платежеспособности общества. В законе предусмотрено, что, если по окончании второго и последующих лет величина чистых активов окажется меньше уставного капитала, общество обязано объявить и зарегистрировать в установленном порядке уменьшение своего уставного капитала. Если стоимость указанных активов меньше установленного минимального размера уставного капитала, общество подлежит ликвидации.

Такое требование основано на том, что уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Реальный же размер

имущества, на который могут рассчитывать кредиторы при возврате задолженности, определяется как раз величиной чистых активов. Следовательно, если фактическая стоимость имущества, которым организация может погасить все взятые на себя обязательства, оказывается меньше зафиксированной учредительными документами (т. е. уставного капитала), то она обязана уменьшить величину своего зарегистрированного уставного капитала до стоимости имущества, находящегося в ее полной собственности.

Кроме того, показатель чистых активов сравнивают с суммой уставного и резервного капиталов. Согласно ГК РФ акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше суммы уставного и резервного капиталов или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

В процессе *анализа чистых активов* рассчитывается ряд абсолютных и относительных показателей:

- расчет величины на начало и конец отчетного периода или за ряд отчетных периодов и оценка динамики в виде расчета абсолютного отклонения, темпов роста, темпов прироста;

- сопоставление с величиной уставного капитала в абсолютном или относительном выражении (в процентах или долях единицы);

- факторный анализ на основе аддитивной модели, где в качестве результативного показателя выступает величина чистых активов, а в качестве факторных – составляющие расчетной формулы. Влияние факторов рассчитывается на основе аддитивной факторной системы с использованием балансового приема по абсолютному отклонению показателей за период;

- расчет рентабельности чистых активов:

$$R_{\text{ча}} = (\Pi_{\text{ч}} / \text{ЧА}_{\text{ср.}}) * 100\%.$$

4. Анализ отчета о движении денежных средств

Ключевой целью анализа и управления денежными средствами является обеспечение необходимой и достаточной величины капитала, вложенного в хозяйственный процесс в денежной форме. При принятии управленческих решений следует использовать четкую классификацию доходов и расходов, поступлений и платежей, модели формирования прибылей и убытков, а также своевременно получать оперативную информацию о денежных потоках.

Отчет о движении денежных средств является основным источником информации для анализа денежных потоков, так как детально характеризует источники поступления денежных средств и направления их расходования. Отчет содержит информацию, в которой заинтересованы как внешние, так и внутренние пользователи. Так, собственники на основе информации о денежных потоках имеют возможность экономически обоснованно подходить к распределению и использованию прибыли. Кредиторы могут оценить способность организации генерировать денежные потоки для гарантированного погашения предоставленных кредитов и займов.

Денежные средства включают деньги в кассе, средства на расчетных, валютных и специальных счетах банков, которыми организация может свободно распоряжаться.

Эквиваленты денежных средств – краткосрочные высоколиквидные активы, свободно обратимые в денежные средства и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности, со сроком размещения обычно не более трех месяцев. Как правило, это депозитные вклады до востребования, высоколиквидные рыночные ценные бумаги, банковский овердрафт и т. п. Инвестиции в акции других компаний не относятся к денежным эквивалентам, за исключением случаев, когда они по своей сути идентичны денежным средствам (например, привилегированные акции, приобретенные незадолго до установленной даты погашения).

Приток (отток) денежных средств – поступление и расходование денежных средств и их эквивалентов в результате хозяй-

ственной деятельности в целом, отдельных видов деятельности или хозяйственных операций.

Результат движения денежных средств (чистый денежный приток (отток), чистые денежные средства) – это разность между притоком и оттоком денежных средств. Величина показателя может быть положительной и отрицательной: положительное значение свидетельствует о приточности данного вида деятельности и об увеличении денежных средств, отрицательное – об отточности деятельности и об уменьшении денежных средств.

С точки зрения финансового контроля и анализа важное значение имеет классификация денежных потоков в зависимости от вида деятельности. Выделяют три основных вида деятельности: операционная (текущая), инвестиционная и финансовая. Деление денежных потоков на три указанные группы отражает их финансово-экономическую сущность и прямо не вытекает из счетного обобщения данных в регистрах бухгалтерского учета.

Операционная (текущая) деятельность – основная деятельность, приносящая доход, и прочая деятельность, не относящаяся к инвестиционной и финансовой. По своей сути это денежные потоки, которые обусловлены производственной, эксплуатационной, обычной деятельностью организации, связанной с предметом деятельности.

Инвестиционная деятельность связана с вложением (возвратом) средств в капитальные активы (приобретением или созданием основных средств, приобретением нематериальных активов, осуществлением долгосрочных финансовых вложений, а также реализацией долгосрочных и других активов).

Финансовая деятельность – деятельность по привлечению новых внешних источников финансирования, предоставляемых дополнительных средств со стороны собственников и займодавцев.

Хозяйственные операции, отражающие приток (отток) денежных средств по видам деятельности, представлены в табл. 9.

Таблица 9

**Хозяйственные операции притоков (оттоков)
денежных средств по видам деятельности**

<i>Притоки денежных средств</i>	<i>Оттоки денежных средств</i>
Текущая деятельность	
<ul style="list-style-type: none"> – выручка от продаж (в том числе основных средств и иного имущества, если это является предметом деятельности) – авансы, полученные от покупателей (заказчиков) 	<ul style="list-style-type: none"> – оплата товаров, работ, услуг – оплата труда – отчисления на социальные нужды – подотчетные суммы, выданные на нужды текущей деятельности – оплата начисленных налогов и авансовых платежей в бюджет – авансы поставщикам – оплата процентов по полученным кредитам и займам, использованным в текущей деятельности
Инвестиционная деятельность	
<ul style="list-style-type: none"> – продажа основных средств и иного имущества – дивиденды и проценты по долгосрочным финансовым вложениям – поступления в связи с выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера 	<ul style="list-style-type: none"> – приобретение основных средств и нематериальных активов – оплата долевого участия в строительстве и осуществление долгосрочных финансовых вложений – выплата дивидендов и процентов
Финансовая деятельность	
<ul style="list-style-type: none"> – поступления в связи с выпуском долгосрочных ценных бумаг – поступления от реализации ранее приобретенных краткосрочных ценных бумаг – получение кредитов и займов 	<ul style="list-style-type: none"> – приобретение краткосрочных ценных бумаг – возврат кредитов и займов

Отчет о финансовых результатах также можно считать отчетом о движении средств, который объясняет изменения, произошедшие по счетам нераспределенной прибыли, показывая увеличение (доходы) и уменьшение (расходы) нераспределенной

прибыли за отчетный период. При этом необходимо помнить, что существуют:

- доходы, не вызывающие приток денежных средств (начисленная, но не оплаченная дебиторская задолженность за отгруженные товары);

- притоки денежных средств, не являющиеся доходами (поступление кредитов и займов, вклады в уставный капитал);

- расходы, не вызывающие оттоки денежных средств (начисленная амортизация основных средств и нематериальных активов);

- оттоки денежных средств, не являющиеся расходами (погашение кредитов и займов, финансовые вложения).

В отчете о финансовых результатах собирается информация об экономических результатах операционной (текущей) деятельности за период. Ключевыми понятиями, используемыми при определении прибыли за период, являются учет доходов и увязка их с расходами. Доходы учитываются в период осуществления деятельности, приводящей к их получению независимо от того, когда производится оплата. Расходы включают в себя ресурсы, использованные для получения дохода, и средства, потраченные на управление предприятием, также без учета того, когда были израсходованы соответствующие денежные средства.

Назначение отчета о движении денежных средств заключается в том, чтобы увязать прибыль, показанную в отчете о финансовых результатах, с фактическим состоянием денежных средств на начало и конец отчетного периода.

Экспресс-анализ денежных средств проводится непосредственно по бухгалтерскому балансу и включает в себя ряд несложных аналитических процедур:

- 1) сопоставление изменения денежных средств с объемом текущих обязательств – аналог коэффициента абсолютной ликвидности. Ежемесячный анализ (или за более короткие периоды) соотношения денежных средств с объемом текущих обязательств позволяет осуществить оперативную оценку достаточности денежных средств;

- 2) сопоставление денежных средств с объемом оборотных активов. Критерием ухудшения платежеспособности является

снижение доли денежных средств в составе оборотных активов при возрастании краткосрочных обязательств.

На основе данных отчета о движении денежных средств реализуется *прямой метод анализа денежных потоков*.

Анализ денежных средств прямым методом дает возможность оценить величину и направление финансовых потоков в разрезе трех видов деятельности, структуру поступлений, структуру платежей по основным их видам, а также позволяет оценить платежеспособность предприятия.

В основе анализа лежит баланс движения денежных средств:

$$Дн + Пд - Рд = Дк,$$

где Дн, Дк – остатки денежных средств соответственно на начало и конец года;

Пд, Рд – соответственно приток, отток денежных средств за отчетный период.

Для проведения аналитических расчетов структуры денежных потоков отчет о движении денежных средств трансформируется в аналитическую таблицу (см. табл. 10).

На основании данных таблицы 10 рассчитываются показатели структуры денежных потоков:

а) доля поступлений денежных средств от каждого вида деятельности в общей величине поступлений:

$$dП(тек) = П(тек)/П(общ);$$

$$dП(инв) = П(инв)/П(общ);$$

$$dП(фин) = П(фин)/П(общ),$$

где П(тек), П(инв), П(фин) – поступления денежных средств соответственно по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;

П(общ) – поступление денежных средств по всем видам деятельности.

Таблица 10

Аналитическая таблица для оценки движения денежных средств прямым методом

№ п/п	Показатели	Сумма
1. Текущая деятельность		
1.1.	Приток денежных средств (поступления) всего, в т. ч.	
	показатели денежных поступлений по текущей деятельности	
1.2.	Отток денежных средств всего, в т. ч.	
	показатели расходования денежных средств по текущей деятельности	
1.3.	Итого приток (отток) денежных средств (стр. 1.1 – 1.2.) по текущей деятельности	
2. Инвестиционная деятельность		
2.1.	Приток денежных средств всего, в т. ч.	
	показатели денежных поступлений по инвестиционной деятельности	
2.2.	Отток денежных средств всего, в т. ч.	
	показатели расходования денежных средств по инвестиционной деятельности	
2.3.	Итого приток (отток) денежных средств (стр. 2.1 – 2.2.) по инвестиционной деятельности	
3. Финансовая деятельность		
3.1.	Приток денежных средств всего, в т. ч.	
	показатели денежных поступлений по финансовой деятельности	
3.2.	Отток денежных средств всего, в т. ч.	
	показатели расходования денежных средств по финансовой деятельности	
3.3.	Итого приток (отток) денежных средств (стр. 3.1 – 3.2.) по финансовой деятельности	
4. Финансово-хозяйственная деятельность в целом		
4.1.	Приток денежных средств всего (стр.1.1 + стр.2.1 + стр.3.1)	
4.2.	Отток денежных средств всего (стр.1.2 + стр.2.2 + стр.3.2)	

4.3.	Общий результат денежных потоков по всем видам деятельности: приток (+), отток (-) (стр. 1.3+2.3+3.3)	
5.	Остатки денежных средств на начало года	
6.	Остатки денежных средств на конец года	
7.	Изменение остатка денежных средств за период (должно быть равно стр. 4.3.)	

б) доля расходов денежных средств по каждому виду деятельности в общей величине расходов:

$$dO(\text{тек}) = O(\text{тек})/O(\text{общ});$$

$$dO(\text{инв}) = O(\text{инв})/O(\text{общ});$$

$$dO(\text{фин}) = O(\text{фин})/O(\text{общ}),$$

где $O(\text{тек})$, $O(\text{инв})$, $O(\text{фин})$ – расходы денежных средств соответственно по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;

$P(\text{общ})$ – расходы денежных средств по всем видам деятельности.

в) доля результата денежных потоков по каждому виду деятельности в общем результате денежных потоков предприятия:

$$(P_{\text{тек}} - O_{\text{тек}})/(P_{\text{общ}} - O_{\text{общ}});$$

$$(P_{\text{инв}} - O_{\text{инв}})/(P_{\text{общ}} - O_{\text{общ}});$$

$$(P_{\text{фин}} - O_{\text{фин}})/(P_{\text{общ}} - O_{\text{общ}}).$$

В нормальной ситуации текущая деятельность предприятия должна обеспечивать приток денежных средств, при этом:

– либо полностью покрывать отток средств от инвестиционной деятельности:

$$P_{\text{тек}} - O_{\text{тек}} > O_{\text{инв}} - P_{\text{инв}}$$

– либо покрывать большую часть оттока средств от инвестиционной деятельности с учетом того, что результат денежных потоков от финансовой деятельности достаточен для покрытия меньшей части инвестиционного потока, т. е.

$$(P_{\text{тек}} - O_{\text{тек}}) + (P_{\text{фин}} - O_{\text{фин}}) > O_{\text{инв}} - P_{\text{инв}}$$

$$\text{и } (P_{\text{тек}} - O_{\text{тек}}) / (O_{\text{инв}} - P_{\text{инв}}) > 0,5.$$

Структурные сдвиги в составе притоков, оттоков и результатов движения денежных средств могут свидетельствовать о смене приоритетов в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Так, например, на стадии роста при расширенном воспроизводстве будет увеличиваться доля текущих и финансовых притоков, а также доля текущих и инвестиционных оттоков. На стадии зрелости в структуре притоков будет увеличиваться доля текущих и инвестиционных притоков, а также доля текущих и финансовых оттоков.

Контрольные вопросы

Перечислите этапы экспресс-анализа финансового состояния организации.

1. Каким образом рассчитывается величина собственных оборотных средств простым и уточненным способом? В чем экономический смысл данного показателя?

2. Какие сочетания пропорций роста показателей свидетельствуют о повышении эффективности использования имущества?

3. Какие показатели бухгалтерского баланса имеют положительную тенденцию к росту, а какие – к снижению?

4. Перечислите трактовки горизонтального и вертикального анализа.

5. Охарактеризуйте систему показателей финансовых результатов и порядок их формирования на основании отчета.

6. Дайте характеристику доходов и расходов организации по экономическому содержанию и составу.

7. Перечислите основные функции прибыли.

8. Как проводится горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах?

9. Постройте многоступенчатые аддитивные и смешанные факторные модели финансовых результатов на основе информации Отчета о финансовых результатах.

Тесты для самоконтроля

1. Бухгалтерский баланс позволяет проводить:

- 1) анализ структуры имущества и источников его формирования.
- 2) анализ безубыточности.
- 3) анализ доходов организации.
- 4) анализ структуры расходов организации по экономическим элементам.

2. О типе воспроизводственной деятельности можно судить:

- 1) по темпу роста выручки в сопоставлении с темпом роста инфляции.
- 2) по темпу роста прибыли в сопоставлении с темпом роста затрат.
- 3) по темпу роста имущества в сопоставлении с темпом роста выручки.
- 4) по темпу роста дебиторской задолженности в сопоставлении с темпом роста кредиторской задолженности.

3. Если увеличивается доля собственных средств в составе источников формирования имущества, то финансовая независимость предприятия:

- 1) не изменяется.
- 2) Уменьшается.
- 3) увеличивается.

4. Если темп роста прибыли от продаж выше темпа роста выручки, то это свидетельствует:

- 1) о сокращении объемов продаж.
- 2) о росте доли расходов по обычным видам деятельности в составе выручки.
- 3) о сокращении доли расходов по обычным видам деятельности в составе выручки.

5. Об увеличении инвестиций в реальные активы свидетельствует рост доли:

- 1) долгосрочных финансовых вложений.
- 2) основных средств и незавершенного строительства.
- 3) денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.
- 4) дебиторской задолженности.

6. Укажите, как на величине собственных оборотных средств скажется переоценка основных средств:

- 1) увеличит
- 2) не повлияет
- 3) уменьшит

7. К источникам формирования имущества относятся:

- 1) уставный капитал, резервы предстоящих расходов, расходы будущих периодов.
- 2) нераспределенная прибыль, отложенные налоговые обязательства, доходы будущих периодов.
- 3) добавочный капитал, краткосрочные заемные средства, дебиторская задолженность.
- 4) капиталы и резервы, доходные вложения в материальные ценности, отложенные налоговые активы, кредиторская задолженность.

8. Отчет о финансовых результатах отражает:

- а) показатели рентабельности предприятия за отчетный период и соответствующий период прошлого года.
- б) схему формирования конечного финансового результата организации.
- в) удельный вес доходов и расходов в общей их величине.
- г) сколько прибыли от продаж приходится на один рубль затрат.

9. Отношение чистой прибыли к прибыли до налогообложения отражает:

- а) ставку налога на прибыль в анализируемом периоде.
- б) долю отвлеченной прибыли в составе бухгалтерской прибыли.
- в) структуру доходов и расходов организации.
- г) уровень закрепления прибыли за предприятием с учетом налогового изъятия.

10. Отношение условно-переменных затрат к выручки от продаж характеризует:

- а) затратность сбытовой функции организации.
- б) затратность управленческой функции организации.
- в) затратность производственной функции организации.
- г) уровень отдачи от производственных расходов.

Практические задания

1. По данным бухгалтерской отчетности конкретного предприятия:

- определите тип воспроизводственной деятельности;
- используя экономический смысл статей актива и пассива, дайте аналитическую интерпретацию того, как изменились: нематериальные активы; основные средства; финансовые вложения; запасы; дебиторская задолженность; денежные средства; собственные средства; долгосрочные обязательства; краткосрочные заемные средства; кредиторская задолженность; доходы будущих периодов; резервы предстоящих расходов;
- укажите показатели бухгалтерского баланса, изменение которых нельзя оценить однозначно;
- выполните группировку показателей основных форм отчетности на положительные и отрицательные в зависимости от характера их изменения.

2. Проведите экспресс-анализ финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности конкретного предприятия. Дайте оценку основным характеристикам финансового состояния предприятия, опишите выявленные проблемы с указанием возможных причин и соответствующих рекомендаций по их преодолению. Сформулируйте общий вывод, в котором:

- оцените взаимосвязь основных разделов бухгалтерского баланса;
- оцените изменение производственного потенциала и соблюдение пропорций роста показателей «входа» и «выхода»;
- дайте характеристику изменения наиболее важных бухгалтерских статей;
- выявите «больные» статьи, которые свидетельствуют о наличии проблем в финансово-хозяйственной деятельности за анализируемый период.

3. По данным бухгалтерского баланса конкретного предприятия рассчитайте необходимые показатели для построения аналитической таблицы горизонтального и вертикального анализа. Сформулируйте аналитическое заключение о динамике,

структуре и структурных изменениях показателей, уделив внимание оценке:

- абсолютного и относительного изменения величины имущества организации;
- влияния на изменение имущества внеоборотных и оборотных активов;
- ликвидности имущества;
- эффективности использования имущества организации
- влияния на изменение источников формирования имущества собственных и заемных средств;
- финансовой независимости организации;
- политики привлечения кредитных ресурсов;
- величины собственных оборотных средств;
- инновационной активности;
- капитальных вложений в развитие;
- финансовой деятельности;
- состояния взаиморасчетов;
- состояния активов, непосредственно задействованных в производственном процессе;
- платежных возможностей.

4. Проанализируйте динамику и структуру показателей абсолютных финансовых результатов конкретного предприятия. Рассчитайте показатели, имеющие аналитический смысл. Результаты расчетов оформите в таблице. Выявите статьи, по которым наблюдается наибольшее изменение в абсолютной или относительной величине. Сформулируйте вывод.

5. Проведите факторный анализ основных финансовых результатов по данным отчета о финансовых результатах конкретного предприятия на основе аддитивных моделей. Сформулируйте вывод о влиянии доходов и расходов от обычной и прочей деятельности на изменение финансовых результатов. При написании аналитического заключения используйте результаты, полученные в ходе выполнения заданий 2–4.

III. Методические основы анализа финансовой отчетности по международным стандартам

1. Особенности анализа финансовой отчетности по международным стандартам

В связи с тем, что принципы, лежащие в основе РСБУ и МСФО, различаются, предприятие, высоко оцененное по отечественным стандартам, далеко не всегда может рассчитывать на тот же уровень по международным меркам.

Таким образом, повышается актуальность проведения анализа с использованием отчетности, составленной как по РСБУ, так и по МСФО, что в дальнейшем позволит предложить для анализируемого предприятия наиболее привлекательную с точки зрения полученных результатов информационную базу.

В целом методика и методы анализа финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, сопоставимы с анализом финансовой отчетности организации, составленной в соответствии с российскими стандартами.

Предметом анализа финансовой отчетности вне зависимости от информационной базы является постоянно изменяющееся финансовое состояние организации. Для выявления возникновения кризисных ситуаций необходимо регулярно проводить мониторинг финансового состояния, в основе которого лежит анализ финансовой отчетности, направленный на расчет ключевых показателей, дающих картину прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и т. д.

Методику анализа финансовой отчетности, составленной по МСФО, можно определить как систему способов и правил проведения аналитического исследования, направленного на достижение целей, поставленных различными пользователями для принятия управленческих решений.

Существуют общие методики анализа, которые могут быть использованы для исследования финансовой отчетности различных объектов, а также частные методики, конкретизирующие общую

методику относительно конкретного предприятия с учетом специфики, масштабов деятельности, постановки задач анализа.

Одним из важнейших элементов процесса разработки конкретной методики анализа финансовой отчетности, составленной по МСФО, является ее композиция, включающая следующие неотъемлемые составляющие:

- определение субъекта анализа, его целей и задач;
- определение объекта анализа (предприятие в целом или его отдельные службы, подразделения или виды деятельности);
- определение оптимального периода анализа и объема информационного обеспечения;
- выбор методов анализа;
- формирование системы аналитических показателей по выбранным исходным данным;
- обоснование критериальных значений оцениваемых показателей, сравнение и оценка отклонений;
- установление причинно-следственных связей между результативными показателями и различными факторами, оказывающими на них влияние;
- проведение факторного анализа;
- оценка и интерпретация полученных результатов;
- разработка вариантов принятия управленческих решений в оперативном и стратегическом аспектах.

Приведенные композиционные элементы анализа финансовой отчетности для оценки и прогнозирования результативности деятельности коммерческой организации являются связующим звеном между формированием информационной базы и принятием управленческих решений, направленных на поддержание стабильности бизнеса и его дальнейшее развитие.

Представление о финансовом положении и экономическом развитии исследуемого объекта должно основываться на результатах тщательного анализа динамики развития его деятельности, стадии жизненного цикла, достигнутого и прогнозируемого уровня целой системы аналитических индикаторов, внутри которой выделяется четыре основных направления, включающих различные аналитические задачи и объекты изучения.

Анализ финансового состояния компании предполагает изучение хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации, ее положение на товарных и иных рынках, анализ активов, пассивов, а также анализ возможности безубыточной деятельности организации. Основу анализа финансового состояния составляет анализ финансовых показателей и коэффициентов, содержащий расчет коэффициентов, характеризующих *финансовую устойчивость и платежеспособность, активность бизнес-процессов, рыночную инвестиционную привлекательность, эффективность ресурсного потенциала* (см.табл. 11).

2. Система финансовых показателей анализа финансовой отчетности по международным стандартам

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет сформировать представление об ее истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие ее деятельности. Финансовая устойчивость является неоднозначной характеристикой деятельности организации. В широком смысле под финансовой устойчивостью следует понимать ее способность не только поддерживать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, но и наращивать его, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. При этом компания должна сохранять структурное равновесие активов и пассивов в динамично изменяющихся рыночных условиях, а также под воздействием внутренних факторов.

Залогом устойчивого финансового состояния является наличие у организации достаточного объема средств для формирования такой структуры активов, чтобы она отвечала сложившимся и перспективным потребностям бизнеса. Для этого необходимы надежные и, по возможности, относительно недорогие источники формирования активов, которыми, как правило, становятся заемные источники. Привлекая в хозяйственный оборот заемные

**Направления оценки
результативности деятельности организации
и соответствующие им аналитические показатели**

<i>Направление анализа</i>	<i>Аналитические показатели</i>
Финансовая устойчивость	Коэффициент финансового левериджа
	Коэффициент автономии
	Коэффициент зависимости
	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств
Платежеспособность	Коэффициент покрытия процентов
	Коэффициент покрытия денежным потоком
	Коэффициент текущей ликвидности
	Коэффициент быстрой (критической) ликвидности
	Период оборота денежных средств
Активность бизнес-процессов	Общий коэффициент оборачиваемости активов
	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов
	Коэффициент оборачиваемости запасов
	Период оборота запасов (производственный цикл)
	Период оборота дебиторской задолженности
	Период оборота кредиторской задолженности
	Операционный цикл
	Финансовый цикл
	Рентабельность продаж по валовой прибыли
	Рентабельность продаж по операционной прибыли
Рентабельность продаж по чистой прибыли	
Эффективность ресурсного потенциала	Рентабельность активов
	Рентабельность собственного капитала
	Рентабельность инвестиций
	Рентабельность оборотных активов
Рыночная инвестиционная привлекательность	Прибыль на акцию
	Коэффициент цена-прибыль
	Коэффициент выплаты дивидендов
	Дивидендная доходность

средства, компания должна представлять возникающие в связи с этим финансовые последствия: неизбежное повышение финансовых рисков, удорожание цены заемных средств, неблагоприятное воздействие этих факторов на финансовые показатели.

Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы в основе политики финансирования бизнеса соблюдался баланс между наращением объема финансовых ресурсов и сопутствующим этому процессу ростом финансовой зависимости, с одной стороны, и достижением такого прироста отдачи финансовых ресурсов, который мог бы компенсировать усиление финансовых рисков, – с другой.

Главным условием обеспечения финансовой устойчивости организации является рост объема продаж, который является источником покрытия текущих затрат, формирует необходимую для нормального функционирования величину прибыли. В этих условиях роста прибыли финансовое состояние организации укрепляется, появляются возможности расширения бизнеса, вложения средств в совершенствование материально-технической базы, освоение новых технологий и пр.

В связи с этим система показателей финансовой устойчивости не может ограничиваться лишь показателями, характеризующими структуру капитала организации. Такой подход был бы слишком ограниченным. В систему показателей целесообразно включать показатели финансового левериджа, показатели покрытия, показатели ликвидности (см. табл. 12).

Таблица 12

Коэффициенты финансовой устойчивости организации

<i>Показатель</i>	<i>Обозначение в между- народной практике</i>	<i>Порядок рас- чета</i>	<i>Экономический смысл</i>
Показатели левериджа			
Коэффициент финансового левериджа	Debt-to- Equity (D/E)	<u>Заемный капитал</u> Собственный капитал	Мера рискованности структуры капитала, определяемая соотноше- нием между средствами, полученными от креди- торов, и средствами, по- ступившими от инвесто- ров (акционеров)
Коэффициент автономии	Equity to Assets ratio	Собственный <u>капитал</u> Активы	Доля формирования активов за счет соб- ственного капитала
Коэффициент зависимости	Debt to As- sets ratio	<u>Заемный капитал</u> Активы	Уровень финансовой активности организа- ции по привлечению заемных средств
Коэффициент долгосрочно- го привлече- ния заемных средств	Long-term Debt to Total Capitalization ratio	Долгосрочные <u>обязательства</u> (Долгосроч- ные обяза- тельства + Собственный капитал)	Доля заемных средств в составе устойчивых источников формирова- ния имущества
Показатели покрытия			
Коэффициент покрытия процентов	Times Interest Earned	<u>ЕВИТ</u> Проценты к уплате	Способность организа- ции обслуживать свои долговые обязательства
Коэффициент покрытия денежным потоком	Cash Flow Coverage	Операцион- ный <u>денеж- ный поток</u> Финансовые обязательства	Степень покрытия общей величины задол- женности по кредитам чистым денежным потоком

Показатель	Обозначение в между- народной практике	Порядок рас- чета	Экономический смысл
Показатели ликвидности			
Коэффициент текущей лик- видности	Current ratio	Текущие (оборотные) <u>активы</u> Текущие (кра- ткосрочные) обязательства	Общая оценка лик- видности оборотных активов, которая вы- ражается в их величине, приходящейся на рубль краткосрочных обяза- тельств
Коэффици- ент быстрой (критиче- ской) ликвид- ности	Quick (ac- id-test) ratio	(Текущие ак- тивы– <u>Запасы</u>) Текущие обя- зательства	Прогнозируемая пла- тежеспособность при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами
Период обо- рота денеж- ных средств	Days' sales in cash	Денежные средства и краткосроч- ные финан- совые <u>вложе-</u> <u>ния*365</u> Выручка	Достаточность денеж- ных средств: незна- чительная величина говорит о финансовой неустойчивости, опас- ной при значительном объеме кредиторской задолженности

Активность бизнес-процессов оценивается в ходе анализа деловой активности и рентабельности. Деловая активность – это важнейшая характеристика экономического состояния и развития предприятия, комплексная и динамичная характеристика предпринимательской деятельности и эффективности использования ресурсов. Уровни деловой активности конкретной организации отражают этапы ее жизнедеятельности и показывают степень адаптации к быстро меняющимся рыночным условиям, а также качество управления. В рамках финансового анализа оценка деловой активности представляет количественный анализ, предполагающий проведение оценки доходности вложений капитала, бизнеса в целом и отдельных его

направлений. Показатели деловой активности характеризуют результаты и степень интенсивности операционной производственно-сбытовой деятельности, эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Они рассчитываются в оборотах за период и в количестве дней, то есть средней продолжительности периода отвлечения финансовых ресурсов в те или иные их виды. Различные виды средств имеют разную оборачиваемость, которая зависит от многих факторов внутреннего и внешнего характера.

На продолжительность цикла влияют:

- специфика деятельности организации;
- период кредитования организации поставщиками;
- период кредитования организацией покупателей;
- период нахождения сырья и материалов в запасах;
- длительность процесса производства;
- период хранения готовой продукции на складе.

Оборачиваемость активов позволяет оценить реальную эффективность операционной деятельности предприятия. За счет ускорения оборачиваемости происходит относительная экономия (условное высвобождение средств), вложенных в оборотные активы. В результате замедления оборачиваемости возникает относительный перерасход (дополнительное привлечение средств), источником финансирования которого, как правило, становятся дорогостоящие кредиты. В условиях роста задолженности по кредитам и займам снижается финансовая устойчивость организации, повышается финансовая зависимость и риск наступления неплатежеспособности, что в конечном итоге может привести к банкротству компании.

Деловая активность организации количественно выражается в показателях оборачиваемости, наиболее известными из которых являются коэффициенты оборачиваемости, рассчитываемые по имуществу организации в целом, а также по отдельным элементам имущества.

Коэффициенты оборачиваемости характеризуют ликвидность различных видов имущества, а также эффективность управления ими с точки зрения способности генерировать вы-

ручку. Чем выше значения коэффициентов оборачиваемости, тем меньшее количество ресурсов требуется для получения желаемого объема выручки. При оценке динамики показателей оборачиваемости необходимо понимать причины их изменения в ту или иную сторону. Например, снижение коэффициентов оборачиваемости может быть следствием как неэффективной работы организации в области производства и сбыта продукции, так и осуществления инвестиций в модернизацию оборудования или приобретения активов в конце года. Подобные мероприятия приведут к улучшению показателей оборачиваемости в следующих отчетных периодах.

Значения показателей оборачиваемости имеют отраслевой характер, поэтому установление нормативов или проведение межотраслевых сравнений для оценки их величины является нецелесообразным.

Система показателей оборачиваемости представлена в таблице 13.

Значение *коэффициента оборачиваемости оборотных активов* может существенно меняться в течение анализируемого периода, в связи с тем что сама величина оборотных активов является достаточно динамичной по сравнению с величиной внеоборотных активов. Существует множество причин, способных привести к «раздуванию» величины оборотных активов (сезонный запас сырья и материалов, сбои в производстве, снижение спроса на продукцию, задержка оплаты продукции покупателями и т. д.)

В связи с этим эффективное управление оборотным капиталом возможно при детальном анализе причин изменения продолжительности периодов, образующих период оборота оборотных активов.

Производственный цикл, или период оборота запасов, характеризует эффективность управления запасами организации, выражается в количестве дней, в среднем необходимых для прохождения запасами пути с момента их поступления на предприятие в виде сырья и материалов до их продажи, и включает в себя:

Коэффициенты деловой активности организации

<i>Показатель</i>	<i>Обозначение в международной практике</i>	<i>Порядок расчета</i>	<i>Экономический смысл</i>
Показатели оборачиваемости			
Общий коэффициент оборачиваемости активов	Total Asset Turnover	<u>Выручка</u> Среднегодовая стоимость имущества	Эффективность использования капитала, вложенного в активы. Количество оборотов, совершаемых имуществом за период
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Current Assets Turnover	<u>Выручка</u> Среднегодовая стоимость оборотных активов	Эффективность управления оборотным капиталом
Коэффициент оборачиваемости запасов	Inventory turnover	<u>Себестоимость</u> Среднегодовая стоимость запасов	Количество оборотов, совершаемых запасами за период
Период оборота запасов (производственный цикл)	Days Inventory Held	Среднегодовая стоимость <u>запасов*360</u> Себестоимость	Количество дней, необходимых для полного оборота запасов
Период оборота дебиторской задолженности	Collection Period	Среднегодовая стоимость дебиторской <u>задолженности*360</u> Выручка	Количество дней, в течение которого происходит оплата продукции покупателями
Период оборота кредиторской задолженности	Payables Period	Среднегодовая стоимость кредиторской <u>задолженности*360</u> Себестоимость	Количество дней, в течение которого происходит оплата поставщикам

<i>Показатель</i>	<i>Обозначение в международной практике</i>	<i>Порядок расчета</i>	<i>Экономический смысл</i>
Операционный цикл	Operating cycle	Производственный цикл + Период оборота дебиторской задолженности	Время, необходимое для полного оборота средств, с момента поступления сырья до получения средств от покупателей
Финансовый цикл	Cash Conversion Cycle (Net Trade Cycle)	Операционный цикл – Период оборота кредиторской задолженности	Время, в течение которого организации требуется использовать платные источники финансирования
Показатели рентабельности			
Рентабельность продаж по валовой прибыли	Gross profit margin	<u>Валовая прибыль</u> Выручка	Часть выручки, оставшаяся после покрытия производственных затрат
Рентабельность продаж по операционной прибыли	Operating margin	<u>ЕВИТ</u> Выручка	Часть выручки, оставшаяся после покрытия операционных расходов
Рентабельность продаж по чистой прибыли	Net profit margin	<u>Чистая прибыль</u> Выручка	Доля прибыли с учетом прочих доходов, оставшейся после покрытия всех расходов и налогового изъятия

- период хранения сырья и материалов на складе;
- период процесса производства (период оборота незавершенного производства);
- период хранения готовой продукции на складе.

Длительность периода оборота запасов наиболее подвержена влиянию отраслевой специфики и зависит от множества

факторов, в том числе способа оценки стоимости запасов и затрат, входящих в состав себестоимости.

Для более точного определения длительности производственного цикла рекомендуется рассчитывать продолжительность каждого периода, входящего в его состав, отдельно. При этом в качестве сопоставимой величины для сырья и материалов целесообразно использовать величину материальных затрат, входящих в состав себестоимости, для незавершенного производства – производственную себестоимость, а для готовой продукции – полную себестоимость.

Длительность коммерческой части цикла измеряется *продолжительностью оборота дебиторской задолженности*, которая характеризует ликвидность дебиторской задолженности и показывает среднюю отсрочку платежа, предоставляемую организацией своим дебиторам для оплаты продукции (работ, услуг).

Период времени, состоящий из производственного цикла и периода оплаты дебиторской задолженности, образует операционный цикл, управление которым должно быть направлено на поиск резервов максимально возможного сокращения его продолжительности.

Период оборота кредиторской задолженности характеризует среднюю отсрочку платежа, которую организация получает от своих кредиторов (поставщиков), и, в отличие от всех иных периодов, которые должны иметь тенденцию к снижению, положительной оценки заслуживает его увеличение, так как это свидетельствует о расширении льготного периода использования временно привлеченных средств. Чем продолжительнее данный период времени, тем ниже стоимость используемого при финансировании операционного цикла капитала, так как кредиторская задолженность относится к категории бесплатных источников финансирования.

После погашения кредиторской задолженности, то есть после окончания периода ее оборота, в деятельности организации наступает *финансовый цикл*, в ходе которого организации требуется использовать платные источники финансирования, а именно собственные средства и кредиты (преимущественно кратко-

срочные). Положительно оценивается отрицательная величина финансового цикла, что говорит либо о коротком операционном цикле, что является особенностью деятельности торговых предприятий или промышленных предприятий с коротким циклом производства, либо длительной отсрочкой платежа, предоставляемой кредиторами.

Эффективность управления оборотным капиталом и операционной деятельностью организации измеряется в рамках оценки деловой активности с помощью не только коэффициентов оборачиваемости, где показателем эффекта выступает выручка, но и показателей рентабельности продаж, которые характеризуют способность организации генерировать прибыль посредством исчисления доли прибыли в выручке на различных этапах измерения. Показатели рентабельности продаж, рассчитанные в комплексе, позволяют определить причину снижения эффективности, так как рассматривают долю прибыли в выручке на различных этапах ее формирования (от валовой до чистой). Так, показатель *рентабельности продаж по валовой прибыли* позволяет оценить эффективность производственной деятельности: его рост говорит об относительной экономии затрат на производство, то есть об опережающем росте выручки над производственной себестоимостью; показатель *рентабельности продаж по прибыли EBIT* отражает эффективность ценовой политики и способность контролировать операционные расходы, а рентабельность продаж по чистой прибыли является нетто-оценкой эффективности деятельности компании.

Значения показателей рентабельности продаж сильно варьируются в зависимости от отрасли и вида производимой продукции. Предприятия одной отрасли, как правило, имеют сопоставимые значения показателей рентабельности продаж по валовой прибыли вследствие схожей структуры производственных затрат и доходов. Разница возникает впоследствии в результате дифференцированной политики управления операционными расходами. Показатели рентабельности продаж изменяются под влиянием множества факторов, которые в целом можно объединить в две группы: влияние изменения цен и затрат на единицу продукции.

Анализ эффективности деятельности организации производится и в рамках расчета и оценки показателей эффективности ресурсного потенциала, то есть показателей рентабельности, на каждый из которых оказывает влияние целая система внешних и внутренних факторов.

Рентабельность характеризует отношение (процентный уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементов. Показатель рентабельности отражает, какая сумма прибыли получена организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т. д.

Система показателей рентабельности представлена в таблице 14.

В целом можно говорить о том, что показатели рентабельности отражают инвестиционную выгодность капитала, функционирующего в той или иной форме, объеме, условиях эксплуатации, а также протяженности во времени.

Рентабельность активов показывает, сколько зарабатывает компания с каждой денежной единицы, вложенной в бизнес, то есть характеризует эффективность размещения и управления ресурсами фирмы.

Для более качественного и обоснованного управления рентабельностью активов можно выразить ее следующим образом:

$$ROA = (EBIT / TA) * (NS / NS) = TAT * NPM,$$

где EBIT (Earnings before Interests and Taxes) – операционная прибыль до вычета налогов и процентов за пользование заемными средствами;

TA (total assets) – средняя балансовая стоимость совокупных активов;

NS (net sales) – выручка;

TAT (Total Assets Turnover) – коэффициент оборачиваемости активов;

NPM (Operating Margin) – рентабельность продаж по операционной прибыли.

Коэффициенты рентабельности организации

<i>Показатель</i>	<i>Обозначение в международной практике</i>	<i>Порядок расчета</i>	<i>Экономический смысл</i>
Рентабельность активов	Return on Assets (ROA)	<u>ЕВИТ</u> Среднегодовая стоимость активов	Величина прибыли до налогообложения и финансовых расходов, приходящаяся на денежную единицу средств, вложенных в активы
Рентабельность собственного капитала	Return on Equity (ROE)	<u>Чистая прибыль</u> Среднегодовая величина собственного капитала	Величина чистой прибыли, полученной с каждой стоимостной единицы капитала, принадлежащего собственникам
Рентабельность инвестиций	Return on Investment Capital (ROIC)	Прибыль до <u>налогообложения</u> Среднегодовая величина инвестиционного капитала	Величина прибыли до налогообложения, полученной с каждой денежной единицы капитала, вложенного в инвестиционную деятельность
Рентабельность оборотных активов	Return on Current Assets (ROCA)	<u>ЕВИТ</u> Среднегодовая стоимость оборотных активов	Величина операционной прибыли, приходящейся на каждую денежную единицу, вложенную в оборотные активы

Таким образом, воздействовать на рентабельность активов можно посредством управления рентабельностью продаж и коэффициентом оборачиваемости активов. Данные показатели изменяются по-разному в зависимости от отрасли и вида деятельности компании. Так, например, организации, которые могут

достигать высокой добавленной стоимости продукта, то есть иметь высокую рентабельность продаж, не смогут одновременно обеспечить и высокое значение коэффициента оборачиваемости, так как наращивание добавленной стоимости требует использования большого объема ресурсов, что снижает скорость их оборота. Такая зависимость характерна прежде всего для промышленных предприятий. Напротив, торговые организации имеют крайне низкие значения добавленной стоимости и рентабельности продаж, при этом достигая высокой скорости оборота и значений коэффициента оборачиваемости. Иными словами, невозможно однозначно ответить на вопрос, заслуживает ли низкое значение рентабельности продаж или коэффициента оборачиваемости негативной оценки, но можно точно сказать, что комплексный подход к их оптимизации с учетом специфики деятельности организации является залогом роста рентабельности активов.

Более детальный подход к управлению рентабельностью активов может быть реализован в рамках следующей модели:

$$ROA = (EBIT / TA) * (NS / NS) * (TL / TL) * (E / E) * (CA / CA),$$

где:

EBIT (Earnings before Interests and Taxes) – операционная прибыль до вычета налогов и процентов за пользование заемными средствами;

TA (Total Assets) – средняя балансовая стоимость совокупных активов;

NS (Net Sales) – выручка;

TL (Total Liabilities) – средняя балансовая величина заемного капитала (совокупных обязательств);

E (Equity) – средняя балансовая величина собственного капитала;

CA (Current Assets) – средняя балансовая стоимость оборотных активов.

$$ROA = (TL / E) * (E / TA) * (CA / TL) * (NS / CA) * (EBIT / NS),$$

где:

TL / E (Debt-to-Equity (D/E) – коэффициент финансового левериджа;

E / TA (Equity to Assets ratio) – коэффициент автономии;

CA / TL (Current ratio) – коэффициент текущей ликвидности;

NS / CA (Current Assets Turnover) – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

EBIT / NS (Operating Margin) – рентабельность продаж по операционной прибыли.

Рентабельность собственного капитала отражает эффективность компании с точки зрения использования средств акционеров. Данный показатель является основным индикатором оценки инвестиционной привлекательности организации с позиции акционеров и собственников, так как отражает степень покрытия их рисков при вложении средств в капитал организации. Величина рентабельности собственного капитала определяется величиной эффекта финансового левериджа, то есть структурой капитала организации.

При этом *рентабельность инвестиционного капитала* показывает отдачу от совокупной величины средств (как собственных, так и заемных), инвестированных в деятельность фирмы, что позволяет с помощью данного показателя оценивать не только достигнутый, но и ожидаемый в будущем уровень эффективности. Коэффициент отражает в целом способность организации генерировать прибыль вне зависимости от выбранной финансовой стратегии в отношении структуры капитала, то есть уровень рентабельности инвестиций не испытывает на себе влияния эффекта финансового рычага.

Для изучения причин изменения рентабельности собственного капитала применяется моделирование в отношении исходной факторной системы на основе системы «Дюпон»:

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= (\text{NP} / \text{E}) * (\text{NS} / \text{NS}) * (\text{TA} / \text{TA}) = \\ &= (\text{NP} / \text{NS}) * (\text{NS} / \text{TA}) * (\text{TA} / \text{E}), \end{aligned}$$

где NP (Net Profit) – чистая прибыль;

E (Equity) – средняя балансовая величина собственного капитала;

NS (Net Sales) – выручка;

TA (Total Assets) – средняя балансовая стоимость совокупных активов;

NP / NS (Net Profit Margin) – рентабельность продаж по чистой прибыли;

NS / TA (Total Assets Turnover) – коэффициент оборачиваемости активов;

TA / E (Financial Leverage ratio) – коэффициент финансового левериджа.

Увеличение рентабельности собственного капитала свидетельствует о повышении так называемой «нормы прибыли» на капитал, принадлежащей собственникам компании.

Одним из инструментов оценки и управления рентабельностью собственного капитала является изучение влияния финансовой стратегии организации в отношении использования заемных средств. Как известно, любая компания, осуществляя тот или иной вид деятельности, наряду с собственными источниками средств прибегает к использованию заемных ресурсов, привлекаемых в хозяйственный оборот на долгосрочной и краткосрочной основе в виде займов, кредитов, кредиторской задолженности и т. д. Отдельные виды заемных средств требуют так называемой «платности», то есть затрат по полученным кредитам, займам и т. п. Другие виды обязательств обходятся предприятию практически бесплатно, то есть не вызывают дополнительных финансовых расходов по обслуживанию долга. К числу таких источников относятся кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность по заработной плате, налогам и сборам, полученным авансам (в пределах установленных сроков погашения).

Соотнесение понесенных за анализируемый период расходов, связанных с привлечением заемных средств, и усредненной величины всех заемных источников, как платных, так и бесплат-

ных, позволяет установить относительный уровень цены совокупных заемных средств, которые предприятие использовало в своей хозяйственной деятельности. Иными словами, цена заемного капитала является уровнем доходности его партнеров (поставщиков, инвесторов, кредиторов и т. п.)

Поскольку любые расходы уменьшают финансовый результат, важно, чтобы привлечение заемных средств в оборот обходилось как можно дешевле, то есть необходимо стремиться к снижению уровня цены заемного капитала, и в первую очередь за счет оптимизации объемов наиболее дорогостоящих источников. Вместе с тем даже бесплатные источники заемных средств несут в себе определенную степень финансовых рисков, связанных с возможностью временной потери предприятием платежеспособности и невозможностью оплаты в срок обязательств, что может привести к штрафам, пеням, неустойкам. В такой ситуации резко возрастает платность таких изначально «бесплатных» заимствований. Если же неплатежеспособность приобретает устойчивый характер, то возникает повышенная угроза финансовых потерь, вплоть до банкротства.

Вместе с тем предприятие, нуждаясь в дополнительных источниках заемных средств, может сознательно пойти на их привлечение в любой форме. Основанием к этому может послужить коммерческий расчет окупаемости дополнительных финансовых затрат по обслуживанию долга за счет достижения большей прибыли от наращивания масштабов производственно-сбытовой деятельности, ускорения оборачиваемости средств.

Одним из инструментов оценки эффективности использования и обоснования дополнительного привлечения заемных средств является расчет *эффекта финансового рычага*.

Термин «финансовый рычаг» – это перевод с английского словосочетания «Financial leverage» (финансовый леверидж). Рычаг – отношение величин, увеличивая или уменьшая которые можно получить более сильное изменение того или иного финансового результата.

Финансовый рычаг отражает соотношение заемного и собственного капитала (или соотношение заемного капитала

и совокупного капитала), что характеризует уровень финансовой зависимости предприятия и повышение эффективности бизнеса за счет привлечения заемного капитала. Важно понимать, что усиление воздействия финансового рычага происходит за счет привлечения заемных средств.

Исследование механизма действия финансового рычага служит обоснованием управленческих решений по привлечению заемных средств. С этой целью рассчитывается относительная величина *эффекта финансового рычага (leverage effect, LE)*, который показывает, какую долю рентабельности собственного капитала организация получает за счет привлечения заемных средств. Расчет данного индикатора производится прежде всего перспективно для обоснования финансовой политики, направленной на активизацию заимствований компании в прогнозируемом периоде.

Располагая данными финансовой отчетности компании, целесообразно оценить, насколько оправданно было решение об использовании заемных финансовых ресурсов в отчетном периоде. Расчет эффекта финансового рычага производится по следующей формуле:

$$LE = (1 - R_{\text{tax}}) * (ROA - WAC_{\text{л}}) * (TL / E),$$

где R_{tax} – доля изъятия в бюджет части совокупного финансового результата предприятия в виде налога на прибыль;

ROA – рентабельность совокупных активов (экономическая рентабельность);

$WAC_{\text{л}}$ (weighted average cost of total liabilities) – относительный уровень стоимости заемного капитала, который рассчитывается как отношение расходов по обслуживанию заемных средств к средней балансовой величине совокупного заемного капитала;

TL (Total Liabilities) – средняя балансовая величина заемного капитала (совокупных обязательств);

E (Equity) – средняя балансовая величина собственного капитала.

Эффект финансового рычага зависит от значений трех его основных компонентов: дифференциала финансового рычага

($ROA - WAC_{II}$), значения коэффициента финансового рычага (TL / E) и налогового корректора ($1 - R_{tax}$).

Дифференциал финансового рычага представляет собой разницу между уровнем экономической рентабельности всех средств, вложенных в деятельность организации (как собственных, так и заемных), и уровнем цены заемного капитала. *Коэффициент финансового рычага* отражает финансовую активность компании в части привлечения заемных средств и представляет собой отношение общей величины обязательств к собственному капиталу. Налоговый корректор необходим для приведения в сопоставимый вид двух показателей: эффекта финансового рычага и рентабельности собственного капитала, поскольку для расчета первого показателя используется величина прибыли до налогообложения и финансовых расходов по обслуживанию заемных средств (ЕБИТ), а для второго – чистая прибыль (NP).

Если дифференциал положителен, то какими бы ни были значения налогового корректора и коэффициента финансового рычага, эффект финансового рычага будет положительным, то есть при этом условии привлечение заемных средств будет признано оправданным. Если по каким-то причинам организация получила уровень рентабельности совокупных активов ниже, чем уровень цены заемных средств (отрицательное значение дифференциала), то в этом случае привлечение заемных средств признается неэффективным, что приводит к снижению рентабельности собственных средств организации, то есть к уменьшению прибыли, накопленной в предыдущие периоды.

Рыночная инвестиционная привлекательность фирмы означает уровень доверия к ней со стороны фактических и потенциальных инвесторов, кредиторов, покупателей. Это обобщающий термин для обозначения *инвестиционной* (в фирму выгодно вкладывать деньги на долгосрочной основе) и *контрагентской* (фирма аккуратно выполняет свои обязательства, а потому с ней возможны долгосрочные бизнес-отношения) привлекательности фирмы.

Стремление к повышению рыночной привлекательности проявляется в так называемой рыночной активности. Это понятие

имеет разные интерпретации. С позиции компании, котирующей свои ценные бумаги на бирже, это комплекс мероприятий, способствующих, по крайней мере, стабильности ее положения на рынке капитала в плане динамики рыночных индикаторов. С позиции других компаний рыночная активность подразумевает контроль за динамикой рынка капитала, имеющий целью выявление общеэкономических и отраслевых тенденций, оценку положения основных конкурентов и (или) компаний, формирование эффективного инвестиционного портфеля и др. Поэтому в развитой рыночной экономике подавляющее число компаний в той или иной степени связано с рынком капитала.

Целесообразность и эффективность финансовых отношений на рынке оценивается по результатам анализа ряда финансовых индикаторов, главным из которых является *прибыль (доход) на акцию* (Earnings per Share, EPS) — одна из ключевых характеристик эффективности работы фирмы с позиции ее акционеров, рассчитываемая соотношением чистой прибыли, доступной к распределению среди держателей обыкновенных акций, к средневзвешенному числу этих акций. Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную цену акций, поскольку он рассчитан на владельцев обыкновенных акций. Рост этого показателя (или, по крайней мере, отсутствие негативной тенденции) способствует увеличению операций с ценными бумагами данной компании, повышению ее инвестиционной привлекательности. Необходимо подчеркнуть, что повышение цены находящихся в обращении акций компании, естественно, не приносит непосредственного дохода эмитенту. Вместе с тем этот процесс сопровождается косвенными доходами. Например, растет доход от капитализации, что стимулирует действующих акционеров к реинвестированию прибыли в активы компании; возрастает резервный заемный потенциал компании, становится возможным размещать вновь эмитируемые ценные бумаги на более выгодной основе и т. д.

Система показателей рыночной инвестиционной привлекательности представлена в табл. 15.

**Коэффициенты
рыночной инвестиционной привлекательности организации**

<i>Показатель</i>	<i>Обозначение в международной практике</i>	<i>Порядок расчета</i>	<i>Экономический смысл</i>
Коэффициент цена–прибыль	P/E ratio	Рыночная цена <u>акции</u> Прибыль на акцию	Рыночная стоимость единицы прибыли компании
Коэффициент выплаты дивидендов	Dividend payout ratio	Дивиденды <u>на акцию</u> Прибыль на акцию	Доля выплачиваемых дивидендов в прибыли на акцию
Дивидендная доходность	Dividend yield	Дивиденды <u>на акцию</u> Рыночная цена акции	Отдача от инвестиций в приобретение акций

Показатель Цена–Прибыль является одним из основных показателей, применяющихся для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности акционерных компаний. Меньшее значение коэффициента сигнализирует о том, что прибыль данной компании оценивается на рынке дешевле, чем прибыль той компании, для которой коэффициент больше. При этом необходимо учитывать, что сравнение коэффициентов для компаний, принадлежащих разным рынкам или разным сегментам рынка, не имеет большого смысла: прибыль могла быть вычислена на основе разных методик (в разных странах), в цену акций могли быть заложены разные ожидания роста (на разных сегментах рынка).

Малые значения коэффициента сигнализируют о недооценённости рассматриваемой компании, большие — о переоценённости. Существенным недостатком коэффициента является то, что он не может применяться для компании, показавшей в бухгалтерской отчётности убытки, так как стоимость компании

при таком подходе будет отрицательной. Пользуясь коэффициентом при принятии инвестиционных решений, следует помнить, что его точность зависит от точности вычисления прибыли на акцию, которая является бухгалтерской величиной и подвержена манипуляциям, от сиюминутной конъюнктуры финансового рынка и от особенностей ведения бухгалтерии.

Можно говорить, что коэффициент выражает ожидания инвесторов, но не является величиной, характеризующей отдачу от их вложений в собственный капитал.

С помощью *коэффициента выплаты дивидендов* реальные и потенциальные инвесторы могут оценить дивидендную политику компании, а именно какую часть прибыли она направляет на выплату дивидендов, а какую сохраняет для будущей деятельности. Для инвесторов высокое значение данного показателя является индикатором их финансового благополучия.

Дивидендная доходность показывает, сколько денежных средств выплачивается компанией каждый год в виде дивидендов по отношению к рыночной цене акций данной компании. Дивидендная доходность – это один из способов измерить денежный поток, получаемый за каждую инвестированную в акцию денежную единицу.

Дивидендная доходность в современных условиях является противоречивой оценкой ценности компании, так как ее величину сложно интерпретировать однозначно. Высокая дивидендная доходность позволяет предположить, что акции в настоящее время недооценены и, следовательно, представляют хорошую возможность для инвестиций. С другой стороны, то же самое позволяет предположить, что компания сейчас находится в затруднительном положении по отношению к предыдущим периодам и ее будущие дивиденды могут быть ниже.

Низкая дивидендная доходность позволяет предположить, что акции сейчас переоценены и их следует продать. С другой стороны, будущие дивиденды могут быть больше.

Таким образом, возможность расчета рассмотренной системы аналитических показателей обусловлена особенностями финансовой отчетности, составленной по международным

стандартам. Она предоставляет заинтересованным пользователям и инвесторам более развернутую и достоверную информацию о результатах деятельности организации, сложившихся на отчетную дату, включает больший объем информации по сравнению с бухгалтерской отчетностью, составленной по российским стандартам. Это и позволяет применять более широкий спектр аналитических процедур и методик для исследования динамики финансового положения и финансовых результатов деятельности, оценки и прогнозирования бизнеса в управленческих целях.

Контрольные вопросы

1. Какие композиционные элементы включает в себя методика анализа финансовой отчетности по международным стандартам?

2. Перечислите направления анализа финансовой отчетности по МСФО.

3. Дайте определение финансовой устойчивости организации. Какие показатели используются для оценки ее уровня?

4. Что такое ликвидность и какие относительные показатели используются для ее оценки?

5. Какие показатели используются для оценки деловой активности компании?

6. Какие факторы определяют продолжительность операционного и финансового циклов?

7. В чем выражается эффект ускорения / замедления оборачиваемости средств организации?

8. В чем заключаются преимущества и недостатки финансирования деятельности организации за счет собственных и заемных средств?

9. Какие показатели рентабельности рассчитываются для оценки эффективности деятельности компании?

10. Назовите основные показатели рыночной инвестиционной привлекательности фирмы и охарактеризуйте их экономический смысл.

Тесты для самопроверки

1. Какое финансовое последствие можно ожидать при увеличении удельного веса собственного капитала в совокупной величине пассивов?

- а) снижение финансовых рисков
- б) снижение инвестиционной привлекательности компании
- в) снижение ликвидности

2. Более высокий уровень платежеспособности имеет организация, если:

- а) период погашения дебиторской задолженности $>$ период оплаты кредиторской задолженности
- б) период погашения дебиторской задолженности $<$ период оплаты кредиторской задолженности
- в) период погашения дебиторской задолженности $=$ период оплаты кредиторской задолженности

3. Коэффициент текущей ликвидности показывает:

- а) какая сумма оборотных активов приходится на рубль краткосрочных обязательств.
- б) какая сумма внеоборотных активов приходится на рубль долгосрочных обязательств.
- в) какая сумма оборотных активов приходится на рубль собственного капитала.

4. Положительное значение показателя рентабельности собственного капитала, рассчитанное по чистой прибыли, может быть:

- а) меньше значения показателя эффекта финансового рычага.
- б) больше значения показателя эффекта финансового рычага.

5. Какой прием позволяет рассчитать влияние факторов на рентабельность активов с использованием мультипликативной модели?

- а) группировки
- б) средней геометрической
- в) абсолютных разниц
- г) балансовый.

6. Зависимость показателя рентабельности активов от коэффициента оборачиваемости оборотных активов является:

- а) прямо пропорциональной
- б) обратно пропорциональной
- в) интегральной
- г) линейной

7. Зависимость показателя рентабельности собственного капитала от коэффициента финансового рычага является:

- а) прямо пропорциональной
- б) обратно пропорциональной
- в) интегральной
- г) линейной

8. Если рентабельность совокупных активов выше цены заемных источников средств, то эффект финансового рычага будет большим при условии:

- а) заемный капитал $>$ собственный капитал
- б) заемный капитал $<$ собственный капитал
- в) заемный капитал = собственный капитал
- г) заемный капитал $<$ нераспределенная прибыль

9. Источником начисления дивидендов по обыкновенным акциям является:

- а) чистая прибыль
- б) добавочный капитал
- в) резервный капитал
- г) нераспределенная прибыль

10. В качестве показателя эффекта при исчислении рентабельности активов целесообразно использовать:

- а) валовую прибыль
- б) операционную прибыль
- в) прибыль до налогообложения
- г) чистую прибыль

Практические задания

1. По данным Отчета о финансовом положении конкретной организации рассчитать показатели для оценки ее финансовой устойчивости. Установить оптимальные критерии уровней каждого коэффициента, проанализировать их динамику и ее воздействие на финансовое состояние организации. Дать аналитическое описание выявленным тенденциям.

2. По данным Отчета о финансовом положении конкретной организации рассчитать коэффициенты ликвидности. Установить оптимальные критерии уровней каждого коэффициента, определить наличие (отсутствие) платежеспособности организации и сделать ее краткосрочный прогноз. Дать аналитическое описание коэффициентов ликвидности и их динамики.

3. По данным Отчета о совокупном доходе конкретной компании проанализировать динамику абсолютных и относительных финансовых результатов. Указать возможные причины, повлиявшие на прирост (снижение) анализируемых показателей. Составить аналитическое заключение.

4. По данным Отчета о финансовом положении и Отчета о совокупном доходе конкретной организации провести оценку деловой активности организации, рассчитав возможные показатели оборачиваемости, длительности операционного и финансового циклов, рентабельности продаж по различным видам прибыли. Сформулируйте вывод.

5. Проведите факторный анализ относительных финансовых результатов (рентабельности активов и рентабельности собственного капитала) на основе мультипликативных моделей. Сформулируйте вывод о влиянии показателей финансового состояния на изменение эффективности деятельности компании. При написании аналитического заключения используйте результаты, полученные в ходе выполнения заданий 1–4.

Основная литература

1. Кострова, А. А. Бухгалтерская финансовая отчетность и ее анализ : учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению Экономика / А. А. Кострова, С. А. Кузнецова ; Яросл. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль : ЯрГУ, 2013. — 103 с.

2. Лоханина, И. М. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : учебное пособие для вузов / И. М. Лоханина, Е. Ф. Никитская ; Яросл. гос ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль : ЯрГУ, 2004. — 172 с.

3. Никитская, Е. Ф. Анализ бухгалтерской отчетности : практикум / Е. Ф. Никитская, Е. В. Крылова ; Яросл. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль, 2006. — 97 с.

4. Пласкова, Н. С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО : учебник / Н. С. Пласкова. — М. : Вузовский учебник ; ИНФРА-М, 2015. — 272 с.

5. Селезнева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности организации : учебное пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Юнити-Дана, 2015. — 583 с.

Правовые и нормативные источники

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, части 1 и 2.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации, части 1 и 2.
3. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
4. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
5. Федеральный закон от 22.04.96 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
6. Федеральный закон от 27.07.10 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности».
7. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».
8. Постановление Правительства РФ от 25.02.11 №107 «О признании МСФО для применения на территории РФ».
9. Положения по бухгалтерскому учету. — Режим доступа : www.minfin.ru
10. Международные стандарты финансовой отчетности. — Режим доступа : www.minfin.ru

Оглавление

I. Теоретические основы анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам.....	3
1. Цели, задачи, основные понятия и содержание анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета.....	3
2. Цели, задачи и общие положения анализа финансовой отчетности по международным стандартам финансовой отчетности.....	7
3. Состав и аналитические возможности финансовой отчетности по российским и международным стандартам.....	10
4. Субъекты анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам.....	21
5. Общие методические приемы анализа финансовой отчетности по российским и международным стандартам.....	25
II. Методические основы анализа финансовой отчетности по российским стандартам.....	34
1. Анализ бухгалтерского баланса.....	34
1.1. Экономическое содержание и оценка изменения статей бухгалтерского баланса.....	34
1.2. Экспресс-анализ как метод экономического чтения бухгалтерской отчетности.....	43
1.3. Анализ имущественного состояния организации по видам средств и источникам их формирования.....	51

2. Анализ отчета о финансовых результатах.....	58
2.1. Назначение и структура отчета о финансовых результатах.....	58
2.2. Анализ состава, структуры и динамики финансовых результатов.....	66
2.3. Факторный анализ финансовых результатов.....	71
3. Анализ отчета об изменениях капитала.....	76
3.1. Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала.....	76
3.2. Анализ чистых активов.....	80
4. Анализ отчета о движении денежных средств.....	83
III. Методические основы анализа финансовой отчетности по международным стандартам.....	95
1. Особенности анализа финансовой отчетности по международным стандартам.....	95
2. Система финансовых показателей анализа финансовой отчетности по международным стандартам.....	97
Основная литература.....	123
Правовые и нормативные источники.....	124

Учебное издание

Кострова Алла Анатольевна

**Анализ финансовой отчетности
по российским и международным
стандартам**

Учебное пособие

Редактор, корректор Л. Н. Селиванова
Компьютерная верстка Е. Б. Половкова

Подписано в печать 28.05.18. Формат 60×84 ¹/₁₆.
Усл.- печ. л. 7,44. Уч.-изд. л. 5,0 .
Тираж 25 экз. Заказ .

Оригинал-макет подготовлен
в редакционно-издательском отделе
Ярославского государственного университета

Ярославский государственный университет
им. П. Г. Демидова.
150003, Ярославль, ул. Советская, 14.

