НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
УЧЕБНО-НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ КОМПЛЕКС
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ КЫРГЫЗСТАНА»

«СОГЛАСОВАНО»
Проректор по учебно-административной работе НОУ УНПК «МУК»,
к.ю.н., Карабалаева С.Б.
_____
«19» 10 2020г.

«УТВЕРЖДЕНО»
Ректор НОУ УНПК «МУК»,
к.т.н., доцент Савченко Е.Ю.
_____
«20» 10 2020г.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

Название дисциплины: Экономический анализ

Название и код направления подготовки: 580100 Экономика

Квалификация выпускника: Бакалавр

Форма обучения: Очная

Составитель (и): д.э.н., профессор Биримкулова К.Д. _____

График проведения модулей
7-семестр

неделя	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
лекц. зан.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
сем. зан.	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

«РАССМОТРЕНО»
На заседании кафедры
«Менеджмент и экономика»
НОУ УНПК «МУК»
Протокол № 2
от «6» 10 2020г.
Зав.кафедрой,
к.э.н., доцент Зенина Е.В.
_____

«ОДОБРЕНО»
На заседании Учебно-методического объединения НОУ УНПК «МУК»
Протокол № 5
от «15» 10 2020.
Председатель Учебно-методического объединения
Матвеева Т.В. _____

Директор Научной библиотеки
НОУ УНПК «МУК»
Асанова Ж.Ш._____

Бишкек 2020г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Аннотация…….3
Учебно-методический комплекс дисциплины (модулей)……5
Пояснительная записка……..5
Миссия и Стратегия……..……5
Цель и задачи дисциплины (модулей)……5
Формируемые компетенции, а также перечень планируемых (ожидаемых) результатов обучения по дисциплине (модулю) (знания, умения владения), сформулированные в компетентностном формате…….5
1.4 . Место дисциплины (модулей) в структуре основной образовательной программы……..7
Структура дисциплины (модулей)……8
Содержание дисциплины (модулей)……9
Конспект лекций……12
Информационные и образовательные технологии……118
6.Фонд оценочных средств для текущего, рубежного и итогового контролей по итогам освоения дисциплины (модулей)……...119
6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины……..119
6.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности……119
6.3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания……120
6.4. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности……121
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины……122
7.1. Список источников и литературы……..122
7.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимый для освоения дисциплины (модулей)……...123
8. **Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся……123**
8.1. Планы практических (семинарских) и лабораторных занятий. Методические указания по организации и проведению……123
8.2. Методические указания для обучающихся, по освоению дисциплины (модулей)…….....139
8.3. Методические рекомендации по подготовке письменных работ……141
8.4. Иные материалы……..141
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модулей)……...141
. Глоссарий……..142

Аннотация

Рабочей программы дисциплины: **«Экономический анализ»**

1. **Цели и задачи дисциплины.**

Целью дисциплины «Экономический анализ», является получение студентами знаний, позволяющих овладеть новыми формами и методами анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, организации.

Задачи дисциплины:

- формирование полноценной и достоверной аналитической информации, необходимой для эффективного управления предприятием;
- использование комплексного экономического анализа как основы в развитии предприятия;
- применение основных методов для анализа активов, обязательств и собственного капитала, в том числе финансового анализа, при обосновании и принятии управленческих решений;
- обоснования стратегии и тактики развития предприятия;
- приобретение практических навыков при выполнении аналитических расчетов в процессе написания выпускной квалификационной работы.

2. **Место дисциплины в структуре ООП.**

Дисциплина «Экономический анализ» изучается студентами направления «Экономика» и входит в обязательную часть профессионального цикла учебного плана направления подготовки 580100-Экономика, профиль финансы и кредит, банковское дело.

«Экономический анализ» представляет собой элемент управления организацией и является важной составляющей управленческой деятельности менеджеров. При помощи комплексного экономического анализа познается сущность хозяйственных процессов, оцениваются экономические ситуации, выявляются внутрихозяйственные резервы, вырабатываются научно обоснованные решения для процессов планирования и управления.

Изучение студентами дисциплины «Экономический анализ» будет способствовать формированию современного экономического мышления, целостного представления об анализе экономической деятельности предприятий.

Дисциплина основывается на знании следующих дисциплин: «Макроэкономика», «Микроэкономика». Дисциплина «Экономический анализ» является основой для изучения таких последующих дисциплин, как «Статистика», «Национальная экономическая безопасность», «Бухгалтерский учет»

3. **Требования к результатам освоения дисциплины.**

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

профессиональными (ПК):

- способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способен на основе типовых методик рассчитать финансовые показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов и определить факторы влияющие на резулбтать, (ПК-2);
- способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы (ПК-3);
- способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4).

4. **Краткое содержание дисциплины.**

При изучении дисциплины «Экономический анализ» студенты изучают: «Анализ доходности предприятия», «Анализ активов предприятия», «Анализ обязательств и собственного капитала», «Анализ ликвидности баланса», «Анализ финансовой устойчивости», «Анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия ».

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЕЙ) 1.

Пояснительная записка

1.1 Миссия Университета:

«Подготовка международно-признанных, свободно мыслящих специалистов, открытых для перемен и способных трансформировать знания в ценности на благо развития общества»

Стратегии развития НОУ УНПК «МУК» - модернизация образовательной деятельности университета – совершенствование образовательного процесса в соответствии с требованиями Болонского процесса.

1.2. Цели и задачи изучения дисциплины

Цели и задачи дисциплины.

При изучении дисциплины «Экономический анализ» студенты получают комплекс экономических знаний в рассмотрении основных методов экономического анализа и методологические аспекты проведения анализа финансово - хозяйственной деятельности предприятия. Курс является составной частью системы экономических наук и представляет собой дисциплину, формирующую и дополняющую базу для изучения различных направлений теоретический и прикладной экономики.

Целями дисциплины «Экономический анализ» являются:

получение целостного представления об экономическом анализе хозяйственной деятельности как важнейшей функции управления организациями;

- осмысление и понимание основных методов экономического анализа и их применения на разных стадиях процесса разработки и принятия управленческих решений;
- получение практических навыков по анализу и оценке различных направлений производственно-хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельности.
- При изучении дисциплины «Экономический анализ» студенты получают комплекс экономических знаний в рассмотрении основных методов экономического анализа и методологические аспекты проведения анализа финансово - хозяйственной деятельности предприятия.

Современные методы хозяйствования предъявляют к специалистам высшей квалификации новые требования, обуславливающие изменения их содержания и формы. Специалист экономической квалификации должен понимать и уметь оценивать события хозяйственной деятельности для разработки предложений более эффективного решения стоящих перед хозяйствующим субъектом задач. В связи с чем, необходимо обеспечить соответствие специалистов высшей квалификации новым задачам и требованиям.

1.3 Формируемые компетенции, а также перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю) (знания, умения владения), сформулированные в компетентностном формате.

Дисциплина (модуль) направлена на формирование следующих компетенций: **1. профессиональными (ПК):**

- способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, (ПК-2);
- способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы (ПК-3);

- способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

знать:

- роль экономического анализа в условиях рыночной экономики;(ПК-1)

– показатели доходности экономического анализа; (ПК-2)

- анализ ликвидности, финансовой устойчивости ;(ПК-3)

-систему комплексного экономического анализа.(ПК-4)

уметь:

- осуществлять анализ активов производства; провести экономический анализ в организации и основных ее структурных подразделениях (ПК-1);

-оценить производственный потенциал организации и его использование;

-выявить и обосновать условия и факторы мобилизации производственных резервов;

-определить финансовое состояние организации и тенденции его развития.-

- анализировать обязательств и собственного капитала (ПК-2)

- проведение анализа ликвидности баланса; (ПК-3)

- анализировать финансовую устойчивость и финансовое состояние;(ПК-4)

владеть:

- показатели финансовой устойчивости (ПК-1);

- навыками расчета экономических показателей с использованием финансовой отчетности и других нормативных документов (ПК-2);

- правилами документального оформления результатов аналитической работы хозяйствующих субъектов (ПК-3);

- показателями финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов (ПК-4).

профессиональные		
ПК-1	способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	***знать:*** - анализ активов производства; провести экономический анализ в организации и основных ее структурных подразделениях ; - показатели финансовой устойчивости ***уметь:*** - осуществлять анализ активов производства; провести экономический анализ в организации и основных ее структурных подразделениях; ***владеть:*** -показателями финансовой устойчивости

ПК-2	способен на основе типовых методик рассчитать экономические и финансовые показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов,	***знать:*** - показатели доходности экономического анализа; ***уметь:*** - анализировать обязательств и собственного капитала; ***владеть:*** - навыками расчета экономических показателей с использованием финансовой отчетности и других нормативных документов
ПК-3	способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы	***знать:*** - правилами документального оформления результатов проверки деятельности хозяйствующих субъектов ***уметь:*** - анализировать использование основных фондов; ***владеть:*** - способами учета показателей финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов
ПК-4	способен осуществлять сбор, необходимых для решения поставленных экономических задач, анализ и обработку данных,	***знать:*** - систему комплексного экономического анализа **уметь:** анализировать финансовую устойчивость и финансовое состояние **владеть:** - показателями финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов

1.4 Место дисциплины в основной образовательной программе (ООП)

Дисциплина «Экономический анализ» изучается студентами направления «Экономика» и входит в обязательную часть профессионального цикла учебного плана направления подготовки 580100-Экономика, профиль «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет». «Экономический анализ» является на сегодняшний день одной из самых важных вопросов для изучения. В изучаемом курсе анализируются основные проблемы экономического анализа, пути и методы их решения в современных условиях хозяйствования, особенности совокупного экономического потенциала национальной хозяйственной системы страны.

Изучение студентами дисциплины «Экономический анализ» будет способствовать формированию современного экономического мышления, целостного представления об основных элементов экономики организаций, научит студентов, будущих специалистов, не только высказать свою точку зрения по рассматриваемой проблеме, но и научиться отстаивать ее в процессе обсуждения, доказывать и аргументировать принятие оптимального экономического решения в конкретной ситуации.

Дисциплина основывается на знании следующих дисциплин: «Макроэкономика», «Микроэкономика». Дисциплина «Экономический анализ» является основой для изучения таких последующих дисциплин, как «Статистика», «Национальная экономическая безопасность», «Бухгалтерский учет»

2. Структура дисциплины (модулей)

Курс дисциплины «Экономический анализ» рассчитан на 3 кредитных часа в 7 семестре и включает 80 академических часов:
из них 16 часа аудиторной работы (16 недель х 1 часа = 16 часа); 18 часов самостоятельной работы студента (СРС);
10 часов самостоятельной работы студента с преподавателем (СРСП).

Частотность аудиторных занятий 1 академических часа в неделю, продолжительность учебного процесса 16 недель в 7 семестре, который заканчиваются экзаменом.

Календарно-тематический план

№ п/п	*Раздел, Темы Дисциплины*	*Семестр*	*Неделя семестра*	*Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)*				*Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)*
				лекции	*Сем. Заня/лаб. занятия*	*СРС*	*СРСиП*	
МОДУЛЬ 1 «Комплексный экономический анализ деятельности»								
1	Тема 1. Анализ доходности предприятия	5	1-2	2	4		2	Опрос
2	Тема 2. Анализ активов предприятия.	5	3-4	2	4		2	Опрос, решение задач
3	Тема 3. Анализ обязательств и собственного капитала	5	5-6	2	4	8	2	Опрос, решение задач
4	Модуль 1 (промежуточный контроль)	5	5		1			Тестовое задание
6	**Итого**			**6**	**13**		**8**	**27**
МОДУЛЬ 2 «Вопросы анализа финансового состояния »								
7	Тема 4. Анализ финансового состояния	5	6-7-8	3	9	15	2	Опрос, решение задач
8	Тема 5. Анализ ликвидности баланса.	5	9	1	2		2	Опрос, решение задач
9	Тема 6. Анализ	5	10	1	2		3	Опрос, решение

	финансовой устойчивости							задач
10	Модуль 2 (промежуточный контроль)	5	9		1			Тестовое задание
11	**Итого**			**5**	**14**	**15**	**7**	**41**
МОДУЛЬ 3 «Анализ эффективной деятельности»								
12	Тема 7. Анализ прибыли и финансовых результатов	5	11-12	2	4			Опрос, решение задач
13	Тема 8. Банкротство и анализ	5	13-14	2	4		2	Опрос, решение задач
14	Тема 9. Анализ деловой активности и эффективности деятельности	5	15-16	1	1	15	2	Опрос, решение задач
15	Модуль 3 (промежуточный контроль)	5	14					Контрольная работа
16	**Итого**			**5**	**5**	**16**	**8**	**52**
17	**Всего**			**16**	**32**		**24**	**150**

3. Содержание дисциплины (модулей)

№	Наименование раздела, темы	Краткое содержание
1	Тема 1. Анализ доходности предприятия	Роль и функции доходов в условиях рынка. Система показателей доходности предприятия. Расчет критического объема производства. Расчет критического уровня постоянных затрат. Расчет критической цены реализации. Расчет уровня минимального маржинального дохода. Уровень рентабельности продукции. Уровень рентабельности производственных фондов.
2	Тема 2. Анализ активов предприятия.	Понятие анализа активов предприятия. Информационная база для проведения анализа и его необходимость. Анализ наличия, состава и движения активов предприятия. Анализ долгосрочных активов по составу и структуре. Анализ состава и структуры мобильных средств.

3	Тема 3. Анализ формирования и использования капитала	Экономическое содержание капитала предприятия и его классификация. Особенности формирования и использования капитала предприятия. Методика анализа эффективности использования капитала предприятия
4	Тема 4. Анализ финансового состояния	Содержание и цели анализа финансового состояния предприятия. Горизонтальный и вертикальный анализ
5	Тема 5. Анализ ликвидности баланса	Понятие ликвидности и её значение. Взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью. Методика анализа ликвидности и платежеспособности предприятия. Показатели ликвидности и платежеспособности.
6	Тема 6. Анализ финансовой устойчивости	Информационная база. Финансовая устойчивость и факторы, влияющие на нее. Финансовое состояние предприятия по степени его устойчивости. Относительные показатели, используемые для оценки финансовой устойчивости предприятия.
7	Тема 7 . Анализ прибыли и финансовых результатов	Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности. Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата. Выявление резервов повышения финансовых результатов
8	Тема 8 . Банкротство и анализ	Банкротство. Характеристика показателей анализа финансового состояния,используемых в пятифакторной модели Э. Альтмана. Выявление резервов улучшения финансового состояния

9	Тема 9. Анализ деловой активности и эффективности деятельности	Цель и содержание анализа деловой активности предприятия. Особенности качественной оценки деловой активности предприятия. Система показателей, характеризующие деловую активность предприятия. Значение анализа деловой активности предприятия

4. Конспект лекций

Тема 1. Анализ доходности предприятия

1.1 Доход и прибыль предприятия в условиях рыночной экономики

Одной из центральных или опорных категорий системы хозяйствования рыночного типа выступает доход предпринимательской фирмы. У работодателя и работ получателя есть собственные экономические интересы, которые реализуются в особых формах:

· Прибыль - превышение в денежном выражении доходов (выручки от реализации товаров и услуг) над затратами на производство или приобретение и сбыт этих товаров и услуг. Прибыль = Выручка - Затраты

· Процент (процентный доход) - доход, получаемый владельцем денежных средств, от предоставления их на время другим экономическим субъектам. Представляет собой компенсацию, выплачиваемую за пользование финансовыми средствами. Обычно выражается в форме годовой процентной ставки

· Дивиденд - часть прибыли акционерного общества или иного хозяйствующего субъекта, распределяемая между акционерами, участниками в соответствии с количеством и видом акций, долей, находящихся в их владении;

· Капитал - совокупность товаров, имущества, активов, используемых для получения прибыли, богатства. В более узком смысле это источник дохода в виде средств производства (физический капитал). Под денежным капиталом понимают деньги, с помощью которых приобретается физический капитал. Направление материальных и денежных средств в экономику, в производство, называют также капиталовложениями или инвестициями;

Заработная плата - денежная компенсация (об ином виде компенсаций практически неизвестно), которую работник получает в обмен за свой труд.

Современные неоклассические теории, разработанные для развитой рыночной экономики, исходят из того, что, используя ресурсы на производство и реализацию продукции, предприниматель получит доход, который зависит от объема реализованной продукции и рыночных цен.

Валовой доход состоит из выручки от реализации продукции и внереализационных доходов - денежных средств, полученных от непроизводственных операций (проценты по вкладам; дивиденды; полученные пени, штрафы (за вычетом уплаченных); доходы от ценных бумаг, валютных операций и др.). Важным является распределение дохода в соответствии с долей участия каждого ресурса при производстве и реализации услуг. В связи с этим образуются так называемые факторные доходы. Часть дохода предприятие использует на издержки в виде выплаты заработной платы работникам, покрытия материальных затрат, амортизацию изношенного оборудования, выплат по налогам, процентов за кредит и другие цели. Разница между общей суммой валового дохода и издержками на производство и реализацию товаров и услуг носит название прибыли.

В свою очередь прибыль выступает в факторных формах. Прибыль, полученную за приложение капитала в производстве товаров и услуг, называют предпринимательским доходом. Предпринимательский доход - это часть дохода промышленника за минусом процента за взятый в ссуду капитал. Он включает, во-первых, нормальную прибыль - вознаграждение предпринимателю за удержание его в данной сфере деятельности (нормальная прибыль входит во внутренние издержки предприятия). Во-вторых, предпринимательский доход включает и доход сверх нормальной прибыли, то есть экономическую (чистую) прибыль.

Заработная плата есть форма дохода за приложение ресурса труда. Если труд и капитал применяются в производстве с использованием земли, доход принимает форму земельной ренты. Капитал, используемый в качестве ссудного фонда, приносит его владельцу доход в форме ссудного процента.

Через доход предприятия стремится активно уловить в свою пользу «доллар покупателя», что позволяет ускорить движение оборотного капитала, своевременно возобновлять фонды оплаты труда, амортизационных отчислений, сохранять рабочие места и вовремя выплачивать зарплату персоналу, оплачивать различные счета поставщиков. Увеличение массы дохода не в последнюю очередь свидетельствует о возрастании загрузки производственных мощностей. Получение дохода свидетельствует о реализации продукции, целесообразности производственных затрат, об общественном признании потребительских свойств продукта. Наоборот, отказ от оплаты счета, отсутствие спроса и затоваривание, трудности в подборе партнеров для совместного осуществления маневра, финансовых проектов и т.п. негативно отражаются на доходной части предпринимателя.

В экономической теории различают общий, средний и предельный доход. Общий (валовой) доход TR, есть общая сумма денежной выручки, полученная фирмой в результате реализации произведенной ею продукции. Он равен цене товара, умноженной на количество проданных единиц:

TR= P•Q;

где P - цена единицы товара; Q - количество проданных единиц товара.

Как видим, величина общего дохода при прочих равных условиях зависит от объема выпуска и цен реализации.

Средний доход AR - это величина денежной выручки, приходящаяся на единицу реализованной продукции. Он определяется как частное от деления общего дохода на количество единиц реализованного блага:

AR= = = P.

Расчет среднего дохода обычно применяют при изменяющихся ценах в течение определенного временного интервала или в тех случаях, когда ассортимент выпускаемой фирмой продукции состоит или множества товаров или услуг.

Предельный доход MR есть приращение общего дохода за счет выпуска и продажи дополнительной единицы продукции.

Прибыль - это денежное выражение денежных накоплений, создаваемых предприятиями. Как экономическая категория она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятий. Прибыль является показателем, который наиболее полно отражает эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Вместе с тем прибыль оказывает стимулирующее воздействие на укрепление коммерческого расчета, интенсификацию производства.[3.с.96]

Прибыль - один из основных финансовых показателей плана и оценки хозяйственной деятельности предприятия. За счет прибыли осуществляется финансирование мероприятий по научно-техническому и социально-экономическому развитию, увеличению фонда оплаты труда.

Прибыль является не только источником обеспечения внутрихозяйственных потребностей предприятий, но приобретает все большее значение в формировании бюджетных ресурсов, внебюджетных и благотворительных фондов.

В экономической литературе существуют разные концепции прибыли. Марксистская теория рассматривает прибыль как превращенную форму прибавочной стоимости, неоплаченный труд работников сферы материального производства. Превращенной формой прибыль является потому, что она представляется порождением не только наемного капитала, но и всего затраченного капитала. Теории прибыли и ее норма (общая и средняя) использовалась К. Марксом для объяснения как экономических процессов образования средней прибыли в ходе конкуренции, цены производства, ренты и процента, так и классовых взаимоотношений наемного труда и капитала. Прибыль в капиталистическом обществе - и цель производства, и движущий мотив технического процесса, экономического роста.

Основным экономическим интересом предприятия является не доход, что само по себе важно, а именно прибыль. Но со стороны хозяйствующего субъекта основным экономическим интересом является не сама по себе прибыль, а её максимально возможный объём. Главной стратегической целью предприятия является максимизация прибыли за определённый период времени. Прибыль равна разнице между общим (валовым) доходом (TR) и полной себестоимостью (издержками - TC). Формула выглядит так:

$Pr = TR - TC = P \times Q - (FC + VC)$.

Данная формула позволяет выявить основные факторы, влияющие на массу прибыли:

1. уровень цены (P), по которой реализуется продукция;
2. объём производства (Q);
3. уровень постоянных (FC) и переменных (VC) издержек производства.

Уровень цены и объём производства определяют объём валового дохода предприятия (TR). Уровень себестоимости (TC) - третий компонент - оказывает особое влияние на формирование прибыли, что видно из выше указанной формулы $TC = FC + VC$. Отсюда видно, что снижение издержек производства реализованной продукции увеличивает прибыль предприятия:

$Pr = (P \times Q) - TC = (P \times Q) - (Q \times ATC) = (P - ATC) \times Q$.

Анализируя всё вышесказанное, можно сделать вывод: чтобы увеличить массу прибыли, необходимо производить больше, продавать больше по более высоким ценам при минимальном уровне себестоимости единицы продукции.

Известны две модели максимизации прибыли:

1. краткосрочная;
2. долгосрочная.

В краткосрочном периоде, располагая неизменным оборудованием, предприятие пытается максимизировать свою прибыль или минимизировать свои убытки, приспосабливая объём производства посредством изменений в величине переменных ресурсов, таких как труд, капитал.

«Известны два принципа, по которым можно определить уровень производства, при котором конкурентная предприятие будет получать максимальную прибыль или минимальные убытки. Первый включает сравнение валового дохода и валовых издержек, второй - сравнение предельного дохода и предельных издержек».

При первом принципе предприятие получает прибыль, если общий (валовой) доход больше общих (валовых) издержек ($TR > TC$). Если общий (валовой) доход меньше общих (валовых) издержек ($TR < TC$), то у предприятия возникают убытки. И пока разница между общим (валовым) доходом и общими (валовыми) издержками будет расти, предприятию необходимо в целях максимизации прибыли увеличивать объём производства и реализации продукции.

Другим подходом к определению объема продукции, который предприятие захочет предложить на рынке по любой возможной цене, является сравнение предельного дохода (MR) и предельных издержек (MC) каждой последующей единицы продукции. Любую единицу продукции, предельный доход от которой превышает её предельные издержки, следует производить. Потому, что от каждой такой единицы продукции предприятие получает больше дохода от её продажи, чем она прибавляет к издержкам, производя эту единицу. Следовательно, единица продукции добавляет прибыль или уменьшает убытки. И наоборот, если предельные издержки единицы продукции превышают её предельный доход, фирме следует избегать производства этой единицы, т.к. она добавит больше к издержкам, чем к доходу. Следовательно, единица продукции уменьшит прибыль или увеличит убытки.

На начальных стадиях производства, когда объём выпуска относительно небольшой, предельный доход будет обычно превышать предельные издержки. Отсюда следует, что прибыльно производить в пределах этого объёма производства. Но на последующих стадиях производства, когда объём выпуска значительно увеличивается, предельные издержки будут

превышать предельный доход. Отсюда следует, что необходимо избегать производства продукции, попадающего в этот интервал, в интересах максимизации прибыли. Разделять эти два интервала производства будет особая точка, в которой предельный доход равен предельным издержкам. Эта точка является правилом, определяющим объём производства: предприятие будет максимизировать прибыли или минимизировать убытки, производя объём продукции в той точке, где предельный доход равен предельным издержкам (MR = MC).

Правило MR = MC является точным ориентиром максимизации прибыли для всех фирм, независимо от того, являются ли они чисто конкурентными, монополистическими, монополистически конкурентными или олигополистическими.

Долгосрочный период позволяет предприятием вносить определённые изменения, которые невозможно сделать в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде фирмы, уже находящиеся в отрасли, располагают достаточным временем, чтобы расширить или сократить свои производственные мощности и число предприятий по мере того, как новые фирмы вступают или существующие фирмы покидают отрасль.

Общее рыночное предложение товара формируется как сумма значений по всем производящим предприятиям. Если типичная предприятие на небольшом участке имела экономическую прибыль, то это производство станет привлекательным для новых производителей. И наоборот, если большинство предприятий отрасли несет убытки, начинается отток капиталов в другие сферы экономики.

Центром, вокруг которого происходит это движение, является точка, в которой предприятие имеет нулевую экономическую прибыль. Это точка, в которой цена совпадает со средними валовыми издержками (P = ATC). Это точка конкурентного равновесия. Чем легче проникнуть в отрасль новым конкурентам, тем быстрее сократятся сверхприбыли и понизятся цены. Чем легче уйти из отрасли, тем быстрее будет достигнуто повышение цен до уровня, гарантирующего нормальную прибыль производства. Именно поэтому в условиях несовершенной конкуренции отдельные фирмы стремятся проводить политику, ограничивающую доступ на рынки новым компаниям, что помогает признанным лидерам сохранять сверхприбыли в течение длительного времени.

Основное заключение гласит так: после того, как предприятие завершит все долговременные приспособления и будет достигнуто долговременное равновесие, цена продукта (цена производства) будет в точности соответствовать точке минимума средних валовых издержек производства, а максимальный объём выпуска придётся на ту же точку. [397.С.].

Из всего рассмотренного следует, что максимизация прибыли заключается в выборе такого объема реализации продукции, при котором предельные издержки предприятия равнялись бы рыночной цене, т.е. P=MC.

Вся хозяйственная жизнь организаций складывается из двух видов фактов хозяйственной жизни – расходов и доходов.

Понятия доходов и расходов очень значимы в экономической науке. По мере движения по ступенькам знаний определения эти уточняются, дополняются новыми подробностями.

Доходы организации – увеличение экономических выгод организации в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества) без адекватного уменьшения активов. Организация подразделяет доходы в зависимости от их характера, условия получения и направлений деятельности на доходы по обычным видам деятельности и прочие доходы.

Не признаются доходами организации поступления от других юридических и физических лиц:

- сумм НДС, акцизов, экспортных пошлин и иных аналогичных обязательных

платежей;

– по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;

– в порядке предварительной оплаты продукции, товаров, работ, услуг;

– в залог, если договором предусмотрена передача заложенного

имущества залогодержателю; в погашение кредита, займа, предоставленного заемщику.

Доходами по обычным видам деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг. При этом выручка принимается к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине поступления денежных средств и иного имущества и (или) величине дебиторской задолженности.

Согласно выручка признается в бухгалтерском учете при наличии 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. Уверенность в этом возникает в случае, если организация получила в оплату актив либо отсутствует неопределенность в отношении получения актива;

– 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 .

Формирование выручки предприятия от основного вида деятельности обусловливает все финансовые показатели деятельности и налогооблагаемую базу предприятия за отчетный период. В связи с этим контроль за правильностью исчисления данного вида доходов является одной из основных задач бухгалтерского учета.

В свою очередь, расходы организации – уменьшение экономических выгод организации в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением.

В этих определениях, являющихся по сути бухгалтерскими, увеличение и уменьшение капитала понимаются как чисто бухгалтерские термины. Увеличение капитала показывает влияние учета факта хозяйственной жизни, определяемого как доход на балансе предприятия. Под капиталом понимается третий раздел пассива баланса «Капитал и резервы». Раздел «Капитал и резервы» отражает состояние собственных источников средств предприятия. Увеличение капитала здесь представляет рост прибыли или уменьшение убытков. Уменьшение капитала – это сокращение прибыли или увеличение убытков. Таким образом, под доходами понимается оценка фактов хозяйственной деятельности, увеличивающая финансовый результат (прибыль), а под расходами – уменьшающая финансовый результат.

Расходами по обычным видам деятельности для предприятий являются расходы, связанные с производством продукции и ее продажей. Подобными расходами также считаются расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг. К расходам по обычным видам деятельности также относится возмещение стоимости основных средств, нематериальных активов и иных амортизируемых активов, осуществляемых в виде амортизационных отчислений .

Расходы по обычным видам деятельности принимаются к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине оплаты в денежной и иной форме или величине кредиторской задолженности.

При формировании расходов по обычным видам деятельности они группируются по экономическим элементам затрат:

1. материальные затраты: сырье, материалы, покупные комплектующие изделия и полуфабрикаты, топливо, электроэнергия, теплоэнергия и т.д.;
2. затраты на оплату труда;
3. затраты на отчисления на социальные нужды;
4. амортизация;
5. прочие затраты (арендная плата, проценты по кредитам банка, налоги и

Классификация по первичным экономическим элементам позволяет разработать смету затрат на производство, в которой определяются: общая потребность в материальных ресурсах; сумма амортизационных отчислений основных средств; затраты на оплату труда; прочие денежные расходы предприятия.

Для целей формирования финансового результата организацией по обычным видам деятельности определяется себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг. Под себестоимостью продукции, работ и услуг понимаются выраженные в денежной форме затраты всех видов ресурсов: основных средств, сырья, материалов, топлива и энергии, труда, используемых непосредственно в процессе изготовления продукции и выполнения работ, а также для сохранения и улучшения условий производства и его совершенствования.

Себестоимость формируется на базе расходов по обычным видам деятельности, признанных как в отчетном году, так и в предыдущие отчетные периоды, и переходящих расходов, имеющих отношение к получению доходов в последующие отчетные периоды, с учетом корректировок, зависящих от особенностей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также продажи (перепродажи) товаров.

При наличии следующих условий:

– расход производится в соответствии с конкретным договором, требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;

– сумма расхода может быть определена;

– имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации. Уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации, имеется в случае, когда организация передала актив, либоотсутствует неопределенность в отношении передачи актива.

Расходы признаются в том отчетном периоде, в котором они имели место, независимо от времени фактической выплаты денежных средств и иной формы осуществления, что определяется необходимостью соблюдения допущения временной определенности фактов хозяйственной деятельности. Несвоевременное отражение расходов приводит к искажению информации, представленной в бухгалтерской отчетности.

Характеризуя понятие доходов и расходов, следует отметить, что доходы предприятия очевидны. Они определяются довольно просто. Расходы же часто носят субъективный характер

и зависят от положений «Учетной политики предприятия». На величину расходов может оказать влияние выбранный метод амортизации, порядок списания на расходы материальных запасов и некоторые другие моменты. В зависимости от выбранных вариантов величина расходов будет другой, другим будет и финансовый результат. Часто термины «затраты и расходы» используют как синонимы. С теоретической точки зрения между ними есть разница. Затраты – это средства, израсходованные организацией для приобретения ресурсов. Не все затраты являются расходами. Часть из них трансформируется в активы, которые в текущем периоде не будут употреблены и не станут расходами. Например, приобретение партии дизельного топлива рассматривается как затраты, переходящие в активы – запас топлива. Расходами становятся затраченные ресурсы, которые уже невозможно использовать в будущем .

Таким образом, в процессе финансово–хозяйственной деятельности любое современное предприятие как хозяйствующий субъект получает доходы, которые слагаются из разных составляющих, имеют различную форму, разные источники и направляются на различные цели

«Доходы организации» «доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашение обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вклада участников (собственников. имущества)». Доходами по обычным видам деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг. При этом выручка принимается к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине поступления денежных средств и иного имущества и (или) величине дебиторской задолженности. Расходами по обычным видам деятельности для предприятий являются расходы, связанные с производством продукции (товаров, работ, услуг) и ее продажей. Подобными расходами также считаются расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг. К расходам по обычным видам деятельности также относится возмещение стоимости основных средств, нематериальных активов и иных амортизируемых активов, осуществляемых в виде амортизационных отчислений. Расходы по обычным видам деятельности принимаются к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине оплаты в денежной и иной форме или величине кредиторской задолженности.

1.2. Функции и показатели прибыли

В рыночной экономике *прибыль* - высшая цель хозяйствования, функционирования фирм - первичных звеньев микроэкономических отношений. Вместе с тем прибыль - это источник дохода государственного бюджета, доходов других участников рынка, населения .

Прибыль как категория рыночных отношений выполняет следующие *функции*:

- * характеризует экономический эффект, полученный в результате деятельности предприятия;
- * является основным элементом финансовых ресурсов предприятия;
- * является источником формирования бюджетов разных уровней.

Основными показателями прибыли, используемой для оценки производственно-хозяйственной деятельности выступает: балансовая прибыль, прибыль от реализации выпускаемой продукции, прибыль от финансовой деятельности, валовая прибыль, налогооблагаемая прибыль; прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия или чистая прибыль.

Базой всех расчетов служит балансовая прибыль (суммарная величина всех прибылей) - основной финансовый показатель производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Для целей налогообложения рассчитывается специальный показатель - валовая прибыль, а на ее основе - прибыль, облагаемая налогом, и прибыль, не облагаемая налогом. Остающаяся в распоряжении предприятия после внесения налогов и других платежей в бюджет часть балансовой прибыли называется чистой прибылью. Она характеризует конечный финансовый результат деятельности предприятия.

Балансовая прибыль имеет три основных элемента: прибыль (убыток) от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг; прибыль (убыток) от реализации основных средств (), реализации иного имущества предприятия; финансовые результаты от внереализационных операций.

Прибыль от реализации продукции (работ, услуг) - это финансовый результат, полученный от основной деятельности предприятия, которая может осуществляться в любых видах, зафиксированных в его уставе и не запрещенных законом. Прибыль от реализации продукции рассчитывается как разность между выручкой от реализации (без НДС и акцизов) и затратами на производство и реализацию.

Прибыль от выполнения работ или оказания услуг рассчитывается аналогично прибыли от реализации продукции.

Прибыль (убыток) от реализации основных средств и иного имущества предприятия представляет собой финансовый результат, несвязанный с

основными видами деятельности предприятия. Он отражает прибыль (убыток) от прочей реализации, к которой относится продажа на сторону различных видов имущества, числящегося на балансе предприятия.

Финансовые результаты от внереализационных операций - это прибыль (убыток) по операциям различного характера, не относящимся к основной деятельности предприятия и не связанным с реализацией продукции, основных средств, иного имущества предприятия, выполнения работ, оказания услуг. В состав внереализационных прибылей (убытков) включается сальдо полученных и уплаченных штрафов, пени, неустоек и других видов санкций, а также другие доходы:

* прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
* доходы от дооценки товаров;
* поступления сумм в счет погашения дебиторской задолженности, списанной в прошлые годы;
* положительные курсовые разницы по валютным счетам и операциям в иностранной валюте;
* проценты, полученные по денежным средствам, числящимся на счетах предприятия.

К ним также относится доход от долевого участия в уставном капитале других предприятий, представляющий собой часть чистой прибыли, которая поступает учредителям в заранее оговоренном размере или в виде дивидендов по акциям, которыми владеет учредитель. Доходами от ценных бумаг являются проценты по облигациям и краткосрочным казначейским обязательствам. Предприятие имеет право на получение дохода по ценным бумагам акционерных обществ, если они приобретены не позднее, чем за 30 дней до официально объявленной даты их выплаты. По государственным ценным бумагам право и порядок получения доходов определяются условиями их выпуска и размещения.

По средствам, предоставляемым взаймы, предприятие получает доходы по условиям договора между кредитором и с судозаемщиком.

Доходы от сдачи имущества в аренду формируются из получаемой арендной платы, которую арендатор платит арендодателю. Прибыль от использования арендованного имущества является обязательной частью арендной платы и зависит от его стоимости рентабельности предприятия, срока аренды. В зависимости от условий договора арендная плата может включать амортизационные отчисления или их часть, если арендатор берет на себя определенные обязательства по восстановлению основных фондов. Прибыль включается в арендную плату как процент от стоимости имущества.

Кроме того, к внереализационным результатам относятся расходы и потери:

- * убытки по операциям прошлых лет;
- * недостача материальных ценностей, выявленных при инвентаризации;
- * отрицательные курсовые разницы по валютным счетам и операциям в иностранной валюте;
- * некомпенсируемые потери от стихийных бедствий с учетом затрат по предотвращению и ликвидации стихийных бедствий и т.д. Финансовая устойчивость предприятия, с одной стороны, является необходимым условием его устойчивого функционирования и развития, а с другой стороны, отражает эффективность функционирования через его доходность, которая оценивается с помощью системы следующих показателей рентабельности: рентабельность активов;
- — рентабельность оборотных активов;
- — рентабельность инвестиций;
- — рентабельность собственного капитала;
- — рентабельность проданной продукции.

Под прибылью понимается превышение доходов над расходами. Рентабельность отражает отдачу на вложенный капитал, используемый ресурс. Поэтому при расчете рентабельности сопоставляется прибыль с соответствующими се получению факторами: всей совокупностью активов, совокупностью оборотных активов, инвестиций, вложенного собственниками капитала, реализацией от продажи продукции, выполнения работ, оказания услуг.

Рентабельность финансовых вложений оценивается для удовлетворения интересов определенных групп инвесторов.

Важнейшим показателем в анализе доходности предприятия с позиций всех инвесторов, как внешних, так и собственников предприятия, является общий **показатель рентабельности активов** (Кра), который показывает, сколько чистой прибыли в отчетном году получено с одного рубля, вложенного в активы предприятия, и рассчитывается по формуле

$$K_{ра} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов (значения строк «Баланс» бухгалтерского баланса на начало отчетного года и на конец отчетного периода / 2)}}.$$

Данный показатель позволяет оценить целесообразность вложения средств в отрасль, в которой функционирует предприятие.

Рентабельность оборотных активов (Кроа) отражает величину чистой прибыли в отчетном году, полученной с одного рубля, вложенного в оборотные активы предприятия, и рассчитывается по формуле

$$K_{роа} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Сумма итогов раздела II бухгалтерского баланса на начало отчетного года и на конец отчетного периода / 2}} \cdot 100\%.$$

Рентабельность инвестиций (Кри) отражает величину прибыли до налогообложения, полученную за отчетный период в результате финансирования приобретения средств предприятия. Инвестирование деятельности предприятия означает привлечение собственных источников и привлеченных источников финансового характера, т.е. за исключением краткосрочной кредиторской задолженности. Это и определяет порядок расчета рентабельности инвестиций:

$$К_{ри} = \frac{\text{Прибыль от налогообложения}}{\text{Сумма значений строк «Баланс» бухгалтерского баланса на начало отчетного года и на конец отчетного периода – сумма итогов раздела V бухгалтерского баланса на начало отчетного года и на конец отчетного периода / 2}} \cdot 100\%.$$

Рентабельность инвестиций позволяет оценить доходность долгосрочного капитала и, соответственно, целесообразность вложения капитала в деятельность данного предприятия.

Данный показатель характеризует также качественный уровень управления инвестициями. Поскольку предприятие не может влиять на сумму уплачиваемого налога, то использование в числителе прибыли до налогообложения, обеспечивает более объективную характеристику уровня управления инвестициями в предприятии.

Рентабельность собственного капитала (Крск) характеризует способность вложенных собственниками предприятия средств генерировать прибыль и показывает величину прибыли, приходящуюся на один рубль вложенных в предприятие собственниками средств. Поэтому данный показатель особенно интересен для инвесторов. Рентабельность собственного капитала рассчитывается по формуле

$$К_{рск} = \frac{\text{Прибыль от налогообложения}}{\text{Сумма значений строк «Баланс» бухгалтерского баланса на начало отчетного года и на конец отчетного периода – сумма итогов раздела V бухгалтерского баланса на начало отчетного года и на конец отчетного периода / 2}} \cdot 100\%.$$

Сопоставление показателей рентабельности активов и рентабельности собственного капитала позволяет определить степень использования предприятием финансовых рычагов (займов и кредитов) с целью повышения уровня доходности. Отдача собственного капитала повышается, если удельный вес заемных источников в общей сумме источников формирования активов возрастает.

Рентабельности проданной продукции (Кр11) отражает величину прибыли, приходящуюся на один рубль стоимости реализованной продукции по отпускным ценам, и рассчитывается по формуле

$$К_{рп} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \cdot 100\%.$$

Данная формула показывает, какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля продаж. Данный показатель рентабельности может быть определен как в целом по предприятию, так и по территориальным (места расположения обособленных подразделений и места сосредоточения основных покупателей) и продуктовым сегментам.

Рентабельность продукции, рассчитанная в целом по данной организации, зависит от трех основных факторов:

- — от изменения структуры реализованной продукции. Увеличение удельного веса более рентабельных видов продукции в общей сумме продукции обусловливает рост уровня рентабельности продукции;
- — величина себестоимости продукции обратно пропорциональна уровню рентабельности продукции;
- — уровень отпускных цен прямо пропорционален уровню рентабельности продукции.

Данный показатель характеризует уровень конкурентоспособности продукции предприятия, поскольку снижение рентабельности реализованной продукции связано также со снижением спроса на нее.

Между показателями рентабельности активов, оборачиваемостью активов и рентабельностью реализованной продукции существует следующая связь:

Рентабельность активов = оборачиваемость активов х рентабельность проданной продукции.

Как видим, чистая прибыль предприятия с каждого рубля средств, вложенных в его активы, зависит от скорости оборачиваемости средств и доли чистой прибыли в выручке от объема продаж

Вопросы для самоконтроля

1. В чем сущность аналитической работы на предприятии?
2. Какова информационная база для проведения аналитической работы?
3. Почему бухгалтерский баланс является основным информационным материалом для внутренних и внешних пользователе бухгалтерской отчетности предприятия?
4. Какими показателями оценивается эффективность деятельности предприятия?
5. Какие показатели характеризуют доходность предприятия

Тема 2. Анализ активов (имущества)

2.1 Активы предприятия, определение понятия

Активы предприятия – это различные ресурсы, имеющие экономическую ценность, которые принадлежат предприятию и используются им в процессе хозяйственной деятельности. Анализ имущественных активов предприятия – это процесс изучения конечных показателей формирования ресурсов и их использования в ходе производственной деятельности.

Все активы предприятия принято делить на оборотные и необоротные. К оборотным активам относятся все затраты предприятия, оборотные средства, запасы, дебиторская задолженность, готовая продукция, денежные средства и расходы будущих периодов. Необоротные активы предприятия включают в себя основные фонды, краткосрочные инвестиции и нематериальные активы.

2.2. Виды анализа активов предприятия

Существует несколько видов анализа имущественных активов предприятия:

Взависимости от организационной формы выполнения

- внешний анализ;
- внутренний анализ.

В зависимости от объема проводимого исследования:

тематический анализ;

полный анализ.

В зависимости от объекта анализа:

по предприятию;

по структурному подразделению;

по отдельно взятой операции.

В зависимости от периода проведения анализа:

предварительный анализ;

текущий анализ;

последующий анализ.

Для решения поставленных задач анализа активов используется целый ряд методов, которые дают возможность получить количественную оценку отдельно взятых аспектов хозяйственной деятельности предприятия. Зависимо от используемого метода различают системы анализа имущественных активов предприятия:

1.Горизонтальный анализ.

2.Вертикальный анализ.

3.Сравнительный анализ.

4.Анализ финансовых коэффициентов.

Горизонтальный анализ активов включает:

- сравнение показателей отчётного периода с показателями предыдущего периода;
- сравнение показателей отчётного периода с показателями такого же периода прошлого года;
- сравнение показателей отчётного периода с несколькими предыдущими.

Под вертикальным анализом подразумевается структурный анализ всех без исключения активов предприятия, его капитала, а также финансовых потоков.

Сравнительный анализ активов предприятия включает в себя:

- сравнение отчётных показателей со среднеотраслевыми коэффициентами;
- сравнение отчётных показателей с показателями конкурентных организаций;
- сравнение показателей по структурным подразделениям предприятия;
- сравнение плановых и отчётных показателей.

В ходе проведения анализа финансовых коэффициентов выполняется анализ рентабельности активов предприятия, анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, а также анализ оборачиваемости активов.

2.3. Роль и место анализа активов предприятия

Проведение анализа активов предприятия даёт возможность определить рациональность использования имущества, т.к. именно от этого зависит результат производственной и финансовой деятельности, а также финансовое состояние предприятия в целом. Например, если из-за отсутствия сырья производственные мощности используются не полностью, то это непременно скажется на финансовом положении предприятия. Это касается и увеличения производственных запасов, которые не могут быстро перерабатываться на существующих мощностях. А, например, если предприятие не допускает большой дебиторской задолженности и рационально использует свои ресурсы, то это положительно сказывается на его финансовом состоянии. Итак, анализ активов предприятия направлен на определение показателей, которые дают наиболее полную и точную картину его финансового состояния. Проведение такого анализа позволяет найти дополнительные источники повышения рентабельности используемых предприятием активов.

Процесс управления активами является одной из важнейших составляющих функционирования предприятия как обособленного хозяйствующего субъекта. Практика работы предприятий подтверждает наличие прямой зависимости эффективности их деятельности от уровня качества и научной обоснованности системы управления в данной области. В связи с этим большое значение приобретают теоретические подходы к определению экономической сущности активов, позволяющие охарактеризовать их как объект управления.

Мировая и отечественная экономическая наука внесла значительный вклад во всестороннее исследование активов: их экономического содержания, порядка представления, классификации, оценки. По поводу активов имеются самые разнообразные определения, которые обусловлены исследованием активов с позиций различных специальных областей знаний: экономики предприятия, финансового менеджмента, операционного

и инновационного менеджмента, бухгалтерского учета, логистики, контроллинга и др.

При определении активов указывают некоторые отдельные их характеристики, такие как право собственности на объекты активов, денежную оценку их стоимости, натурально-вещественную форму существования активов, доходность активов, то есть характеристики, присущие активам, как объекту управления.

Можно выделить два основных подхода к определению активов организации:

1) как способа размещения и использования финансовых ресурсов;

2) как отсроченных расходов, осуществленных в текущем периоде.

Вещественная концепция трактует активы как предметы с определенным функциональным назначением. Расходная концепция характеризует активы как затраты, понесенные организацией в результате предшествующих операций с целью получения дохода от их дальнейшего использования. Любой актив имеет три существенные характеристики:

1) актив способен принести хозяйственную выгоду (доходы, прибыль) в будущем;

2) активы находятся в распоряжении руководства организации, которое могло бы беспрепятственно задействовать их по собственному усмотрению или продать;

3) активы являются результатом ранее осуществленных организацией сделок, т.е. пригодны к использованию в данный момент, а не находятся на стадии изготовления или доставки в рамках соответствующего договора.

Организации используют свои активы для производства товаров и услуг, способных удовлетворить желания и потребности покупателей, готовых платить за них, и тем самым увеличивать приток денежных средств компании. В рамках отечественного законодательства общий признак активов – способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем – присутствует лишь на уровне частного определения основных средств и нематериальных активов Будущими экономическими выгодами является потенциальная возможность актива прямо или косвенно способствовать притоку или сокращать отток денежных средств или их эквивалентов в организацию. Таким образом, активы – это контролируемые организацией в результате прошлых событий экономические ресурсы, стоимость которых в момент приобретения может быть справедливо измерена, и от которых предприятие ожидает получение экономической выгоды.

Существует множество классификаций активов. Наиболее распространенной является двухмерная классификация активов, на

основе которой строится процесс их выявления. Активы подразделяются по двум признакам (Рисунок 1):

1) по материально-физической форме - на физические и финансовые;

2) по признаку оборачиваемости - на внеоборотные, в том числе материальные и нематериальные, и оборотные, в том числе оборотные фонды и фонды обращения.

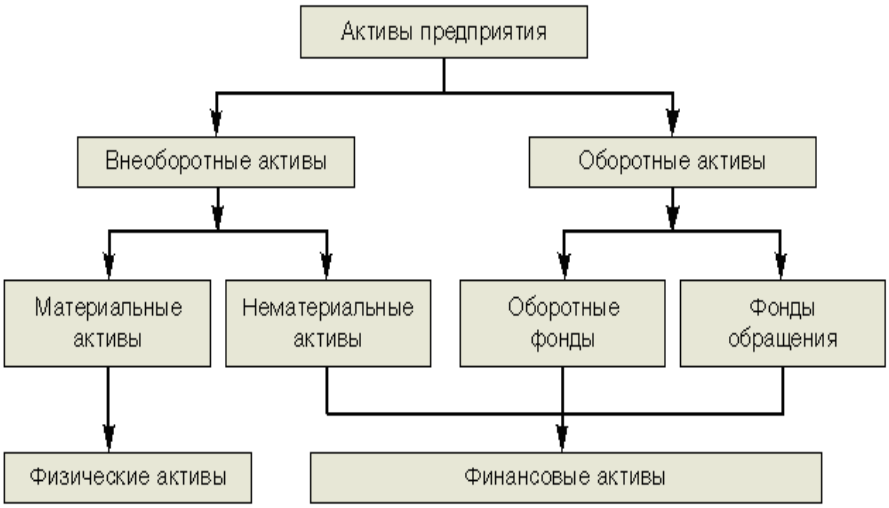

Рисунок 1. Классификация активов предприятия

Внеоборотные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В состав внеоборотных активов предприятия входят следующие их виды:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- незавершенные капитальные вложения;
- оборудование, предназначенное к монтажу;
- долгосрочные финансовые вложения;
- другие виды внеоборотных активов.

Внеоборотные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

а) они практически не подвержены потерям от инфляции, а, следовательно, лучше защищены от нее;

б) им присущ меньший коммерческий риск потерь в процессе операционной деятельности предприятия; они практически защищены от недобросовестных действий партнеров по операционным коммерческим сделкам;

в) эти активы способны генерировать стабильную прибыль, обеспечивая выпуск различных видов продукции в соответствии с конъюнктурой товарного рынка;

г) они способствуют предотвращению (или существенному снижению) потерь запасов товарно-материальных ценностей предприятия в процессе их хранения;

д) им присущи большие резервы существенного расширения объема операционной деятельности в период подъема конъюнктуры товарного рынка.

Вместе с тем, внеоборотные активы в процессе операционного использования имеют ряд недостатков:

а) они подвержены моральному износу (особенно активная часть производственных основных средств и нематериальные операционные активы), в связи с чем, даже будучи временно выведенными из эксплуатации, эти виды активов теряют свою стоимость;

б) эти активы тяжело поддаются оперативному управлению, так как слабо изменчивы в структуре в коротком периоде; в результате этого любой временный спад конъюнктуры товарного рынка приводит к снижению уровня полезного их использования, если предприятие не переключается на выпуск других видов продукции;

в) в подавляющей части они относятся к группе слаболиквидных активов и не могут служить средством обеспечения потока платежей, обслуживающего операционную деятельность предприятия.

Разнообразие видов и элементов внеоборотных активов предприятия определяет необходимость их предварительной классификации в целях обеспечения целенаправленного управления ими. С позиций финансового менеджмента эта классификация строится по следующим основным признакам:

1. По функциональным видам:

- Основные средства
- Нематериальные активы
- Незавершенные капитальные вложения
- Оборудование, предназначенное к монтажу
- Долгосрочные финансовые вложения
- Другие виды внеоборотных активов

2. По характеру обслуживания отдельных видов деятельности предприятия:

- Внеоборотные активы, обслуживающие операционную деятельность (операционные внеоборотные активы);
- Внеоборотные активы, обслуживающие инвестиционную деятельность;
- Внеоборотные активы, удовлетворяющие социальные потребности персонала (непроизводственные внеоборотные активы);

3. По характеру владения:

- Собственные внеоборотные активы
- Арендуемые внеоборотные активы

4. По формам залогового обеспечения кредита и особенностям страхования:

- Движимые внеоборотные активы
- Недвижимые внеоборотные активы

Оборотные активы (в практике стран с рыночной экономикой их называют оборотным капиталом) являются важнейшим ресурсом в обеспечении текущего функционирования предприятия. Оборотные средства – это денежные средства или другие активы, которые могут быть обращены в деньги в течение одного производственного цикла (как правило, одного года). Оборотные средства являются составной частью имущества предприятия. Состояние и эффективность их использования – одно из основных условий успешной деятельности предприятия.

Оборотные активы – это наиболее подвижная часть капитала предприятия, которая в отличие от основного капитала является более текучей и легко трансформируемой в денежные средства. К оборотным производственным фондам относятся предметы труда, которые целиком потребляются в течение одного производственного цикла и полностью переносят свою стоимость на себестоимость готовой продукции. Это производственные запасы сырья, материалов, полуфабрикатов, топливо, энергия, тара, запасные части, незавершенное производство и расходы будущих периодов.

В зависимости от роли, которую играют производственные запасы, в процессе производства они делятся на следующие группы: сырье и основные материалы, вспомогательные материалы, покупные полуфабрикаты, отходы (возвратные), топливо, тара и тарные материалы, запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. С точки зрения бухгалтерского баланса оборотный капитал представляет собой превышение текущих активов компании над ее краткосрочными обязательствами.

Под составом оборотных средств понимают совокупность элементов, образующих оборотные средства. Деление оборотных средств на оборотные производственные фонды и фонды обращения определяется особенностями их использования и распределения в сферах производства продукции и ее реализации. Оборотные производственные фонды предприятий состоят трех частей:

-производственные запасы;

-незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления;

-расходы будущих периодов.

Производственные запасы - это предметы труда, подготовленные для запуска в производственный процесс; состоят они из сырья,

основных и вспомогательных материалов, топлива, горючего, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, тары и тарных материалов и запасных частей для текущего ремонта основных фондов. Незавершенное производство и полуфабрикаты собственно изготовления - это предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, узлы и изделия, находящиеся в процессе обработки или сборки, а также полуфабрикаты собственного изготовления, не законченные полностью производством в одних цехах предприятия и подлежащие дальнейшей обработке в других цехах того же предприятия. Расходы будущих периодов - это невещественные элементы оборотных фондов, включающие затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном периоде (квартал, год), но относятся на продукцию будущего периода (например, затраты на конструирование и разработку технологии новых видов изделий, на перестановку оборудования и др.). Оборотные производственные фонды в своем движении также связаны с фондами обращения, обслуживающими сферу обращения. Они включают готовую продукцию на складах, товары в пути, денежные средства и средства в расчётах с потребителями готовой продукции, в частности, дебиторскую задолженность. Целенаправленное управление оборотными активами предприятия определяет необходимость предварительной их классификации. С позиций финансового менеджмента эта классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам Сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, содержатся в активе баланса. Каждому виду размещенного капитала соответствует определенная статья баланса. По этим данным можно установить, какие изменения произошли в активах предприятия, какую часть составляет недвижимость предприятия, а какую – оборотные средства, в том числе в сфере производства и сфере обращения. С одной стороны, важно определить, насколько эффективно используются активы, в какой степени это влияет на стоимость бизнеса компании. С другой стороны, необходимо обладать информацией о реальной величине стоимости отдельных активов, совокупное значение которых позволяет оценить имущественный комплекс, потенциал компании. Оценка состояния и эффективности использования активов проводится в виде анализа по двум направлениям. Во-первых, рассматривается структура активов. Во-вторых, оценка эффективности использования активов заключается в определении влияния активов на финансовые результаты компании. При рассмотрении структуры активов используются методы горизонтального и вертикального анализа. В процессе данного анализа выявляются тенденции изменения статей активов, которые позитивно влияют на укрепление позиций компании на рынке или же наоборот, являются негативными.

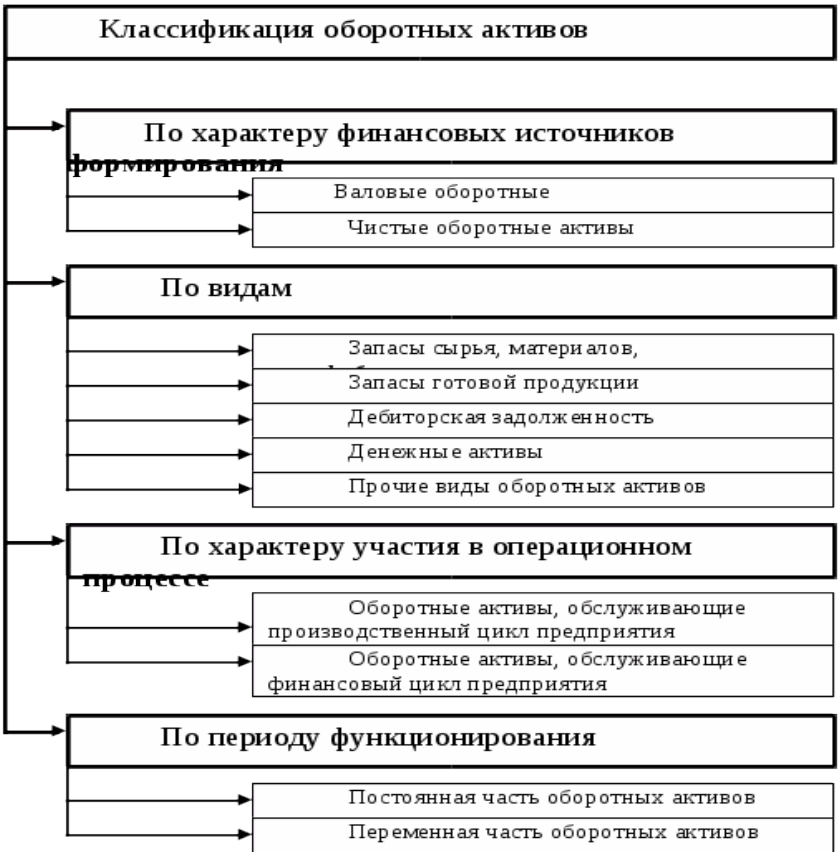

Рисунок 2. Классификация оборотных активов предприятия

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными – темпами роста (снижения). Как правило, берутся базисные темпы роста за смежные периоды, что позволяет анализировать не только изменения отдельных показателей, но и прогнозировать их значения. Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия. Данный метод анализа необходим, так как относительные показатели в определенной степени сглаживают негативное влияние информационных процессов, которые могут существенно исказить абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный и вертикальный анализ взаимодополняют друг друга, поэтому на практике нередко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру, так и динамику отдельных показателей отчетной бухгалтерской формы.

2.4. Оценка эффективности использования активов

Заключается в определении влияния активов на финансовые результаты компании по трем группам: рентабельности, ликвидности и оборачиваемости на основе расчета коэффициентов.

Коэффициенты первой группы - рентабельности - позволяют оценить результат конкурентной борьбы по продвижению и продаже своего продукта. Они показывают соотношение между затратами компании на активы и отдачей от них в виде прибыли. Увеличение отдачи как раз и является задачей компании.

Рентабельность может исчисляться по-разному. Учитывая, что данный показатель в прежних условиях хозяйствования был плановым, предполагалось, что он должен был воздействовать на увеличение выпуска продукции с наименьшей суммой производственных фондов, то есть стимулировать улучшение использования последних. Однако, как показала практика, поставленная цель не была достигнута. Тем не менее, данный показатель рентабельности, исчисляемый как отношение прибыли к стоимости производственных фондов, продолжает использоваться и в настоящее время для обобщенной оценки уровня прибыльности, доходности.

Этот показатель общей рентабельности (рентабельности производственных фондов) официально трансформировался в показатель рентабельности активов.

Рентабельность = операционная прибыль

активов средняя сумма активов

Для обобщающей характеристики эффективности и интенсивности использования основных средств служит показатель фондорентабельности, равный отношению прибыли от основной деятельности к среднегодовой стоимости основных средств. Дать комплексную оценку эффективности использования оборотных средств позволяет показатель рентабельности текущих активов:

Рентабельность текущих активов	=	операционная прибыль
		средняя величина текущих активов

Коэффициенты второй группы - ликвидности - показывают возможные риски утери позиций на конкурентном рынке вследствие потери компанией способности отвечать по своим обязательствам. Анализ ликвидности дает компании возможность понять, достаточно ли она обеспечена ликвидными активами, необходимыми для расчета по текущим обязательствам.

Коэффициентами третьей группы – оборачиваемости - определяется, насколько интенсивно способна компания использовать свои активы. Коэффициент оборачиваемости активов рассчитывается как отношение объема продаж к средней величине активов. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования.

Таким образом, процесс анализа активов предприятия очень важен при анализе финансовой устойчивости всего предприятия в целом. Так, чтобы происходило нормальное функционирование предприятия, необходимо наличие определенных средств и источников, без наличия которых вряд ли могло что - либо осуществиться. Имея ясное представление о каждом элементе активов предприятия в производственном процессе, об их содержании и сущности, о факторах, которые влияют на их использование, можно выявить методы, при помощи которых повышается эффективность использования активов предприятия, обеспечивающая снижение издержек производства и, конечно, рост производительности труда.

3.5. Методы расчета показателей денежного потока

Косвенный метод. направлен на получение данных, характеризующих чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Источником информации для расчета чистого денежного потока предприятия косвенным методом является бухгалтерский баланс (Ф.№1) и отчет о прибылях и убытках (Ф.№2). Расчет выполняется по видам хозяйственной деятельности и предприятию в целом.

По операционной деятельности основой расчета чистого денежного потока предприятия выступает его чистая прибыль, полученная в отчетном периоде. Формула, по которой осуществляется расчет этого показателя по операционной деятельности, приведена ниже:

$$ЧДПо = ЧП + Аос + Ана \pm \Delta ДЗ \pm \Delta Зтм \pm \Delta КЗ \pm \Delta Р, \text{ где}$$

ЧДПо – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;

ЧП – сумма чистой прибыли предприятия; Аос – сумма амортизации основных средств;

Ана – сумма амортизации нематерильных активов;

ΔДЗ – прирост (снижение) суммы дебиторской задолженности; ΔЗтм – прирост (снижение) суммы запасов товарно-материальных ценностей, входящих в состав оборотных активов;

ΔКЗ – прирост (снижение) суммы кредиторской задолженности;

ΔР – прирост (снижение) суммы резервного и других страховых фондов.

По инвестиционной деятельности сумма чистого денежного потока рассчитывается как разница между суммой

реализации отдельных видов внеоборотных активов и суммой их приобретения в отчетном периоде. Формула расчета чистого денежного потока по инвестиционной деятельности имеет вид:

ЧДПи = Рос + Рна + Рдфи + Рса + Дп – Пос– ΔНКС – Пна – Пдфи – Вса, где

ЧДПи – сумма чистого денежного потока предприятия по инвестиционной деятельности в рассматриваемом периоде;

Рос – сумма реализации выбывших основных средств;

Рна – сумма реализации выбывших нематериальных активов;

Рдфи – сумма реализации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия;

Рса – сумма повторной реализации ранее выкупленных собственных акций предприятия;

Дп – сумма дивидендов (процентов), полученных предприятием по долгосрочным финансовым инструментам инвестиционного портфеля;

Пос– сумма приобретенных основных средств

ΔНКС – сумма прироста незавершенного капитального строительства;

Пна – сумма приобретения нематериальных активов;

Пдфи – сумма приобретения долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия;

Вса – сумма выкупленных собственных акций предприятия.

По финансовой деятельности сумма чистого денежного потока рассчитывается как разница между суммой финансовых ресурсов, привлеченных из внешних источников, и суммой основного долга, а также дивидендов (процентов), которые были выплачены.

Формула расчета чистого денежного потока по финансовой деятельности имеет следующий вид:

ЧДПф = Пск + Пдк + Пкк + БЦФ – Вдк - Вкк - Ду, где

ЧДПф – сумма чистого денежного потока предприятия по финансовой деятельности в рассматриваемом периоде;

Пск - сумма дополнительно привлеченного из внешних источников собственного акционерного или паевого капитала;

Пдк – сумма дополнительно привлеченных долгосрочных кредитов и займов;

Пкк – сумма дополнительно привлеченных краткосрочных кредитов и займов;

БЦФ – сумма средств, поступивших в порядке

безвозмездного целевого финансирования предприятия;

Вдк – сумма выплаты (погашения) основного долга по долгосрочным кредитам и займам;

Вкк - сумма выплаты (погашения) основного долга по краткосрочным кредитам и займам;

Ду - сумма дивидендов (процентов), уплаченных собственниками; предприятия (акционерам) на вложенный капитал (акции, паи и т.п.).

Суммирование чистого денежного потока по операционной, инвестиционного и финансовой деятельности позволяет определить общий его размер по предприятию в отчетном периоде. Формула расчета имеет следующий вид:

ЧДПп = ЧДПо + ЧДПи + ЧДПф, где

ЧДПп – общая сумма чистого денежного потока предприятия в рассматриваемом периоде;

ЧДПо – сумма чистого денежного потока предприятия по операционного деятельности;

ЧДПи – сумма чистого денежного потока предприятия по инвестиционного деятельности;

ЧДПф – сумма чистого денежного потока предприятия по финансовой деятельности.

Косвенный метод расчета движения денежных средств дает возможность определить потенциал формирования предприятием основного внутреннего источника финансирования своего развития чистого денежного потока по операционного, инвестиционного и финансовой деятельности, а также выявить динамику всех факторов, влияющих на его формирование

Прямой метод[13] направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Различия полученных результатов расчета денежных потоков прямым и косвенным методом относятся только к операционной деятельности предприятия. При использовании прямого метода расчета денежных потоков используются непосредственные данные бухгалтерского учета, характеризующие все виды поступлений и расходования денежных средств.

Формула расчета суммы чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия прямым методом имеет вид:

ЧДПо = РП + ППо - Зтм - ЗПоп – ЗПау – НБб – НПвф – ПВо,

где

ЧДПо – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;

РП – сумма денежных средств, полученных от реализации продукции;

ППо – сумма прочих поступлений денежных средств в процессе операционного деятельности;

Зтм – сумма денежных средств, выплаченных за приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов у поставщиков;

ЗПоп – сумма заработной платы, выплаченной оперативному персоналу;

ЗПау – сумма заработной платы, выплаченной административно-управленческому персоналу;

НБб – сумма налоговых платежей, перечисленная в бюджет;

НПвф – сумма налоговых платежей, перечисленная

ПВо – сумма прочих выплат денежных средств в процессе операционной деятельности.

Расчеты суммы чистого денежного потока предприятия по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по предприятию в целом осуществляются на основе использования тех же формул, которые применяются при использовании косвенного метода.

Метод расчета денежных потоков предприятие выбирает самостоятельно, однако более предпочтительным считается прямой метод, поскольку он позволяет получить более полное представление об их объеме и составе.

2.5. Анализ рентабельности активов

Для обеспечения высокой экономической эффективности производства нужна государственная экономическая политика, которая содействовала бы формированию среды, благоприятной для хозяйственной деятельности и ориентировало предприятие на максимальное получение прибыли (доходов). В экономическом анализе результаты деятельности предприятий могут быть оценены такими показателями, как объем выпуска продукции, объем продаж, прибыль. Однако значений перечисленных показателей недостаточно для того, чтобы сформировать мнение об эффективности деятельности того или иного предприятия. Это связано с тем, что данные показатели являются абсолютными характеристиками деятельности предприятия, и их правильная интерпретация по оценке результативности может быть

осуществлена лишь во взаимосвязи с другими показателями, отражающими вложенные в предприятие средства. Поэтому для характеристики эффективности работы предприятия в целом, доходности различных направлений деятельности (хозяйственной, финансовой, предпринимательской) в экономическом анализе рассчитывают показатели рентабельности (или доходности).

Рентабельность – это коэффициент полученный как отношение прибыли к затратам, где в качестве прибыли может быль использована величина балансовой, чистой прибыли, прибыли от реализации продукции, а также прибыли от разных видов деятельности предприятия. В знаменателе в качестве затрат могут быть использованы показатели стоимости основных и оборотных фондов, выручки от реализации, себестоимости продукции собственного и заемного капитала.

Предприятие считается рентабельным, если в результате реализации продукции, работ, услуг оно покрывает все свои издержки и получает прибыль. Поэтому в широком смысле слова понятие рентабельность означает прибыльность, доходность.

Одним из ключевых показателей эффективности деятельности предприятия является общая рентабельность активов. Она представляет собой отношение балансовой прибыли к стоимости имущества, то есть сумме хозяйственных средств (активам), находящимся в распоряжении предприятия. Оценить эффективность использования основных и оборотных средств позволяет расчет коэффициента рентабельности активов, который показывает, сколько рублей прибыли приносит рубль всех вложенных в предприятие средств, но этот показатель не может дать ответ, на сколько эффективно предприятие использует собственные и привлеченные источники финансирования. Процесс формирования рентабельности предприятия можно рассмотреть на Рисунке 4.

Рисунок 4. Модель формирования рентабельности фирмы

Для ответа на вопрос эффективно ли предприятие использует свои собственные средства, необходимо ли ей привлекать дополнительные займы и кредиты позволяет расчет коэффициента рентабельности собственных средств, внеоборотных активов, а также рентабельность основной деятельности. Рассматриваются и другие показатели рентабельности, которые формируются как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важными являются; все активы предприятия; инвестиционный капитал (собственные средства + долгосрочные обязательства); акционерный (собственный) капитал. Расчет коэффициента общей рентабельности и факторов, влияющих на него, фондоёмкости, оборачиваемости оборотных средств и других факторов позволит предприятию выявить факторы, которые необходимо изменить, чтобы снизить себестоимость продукции и тем самым повысить её рентабельность. Что бы выявить избыточное увеличение на предприятие мобильных (оборотных) средств, что может быль следствием образования излишних запасов товарно-материальных ценностей, затоваренности готовой продукцией в результате снижения спроса, чрезмерного роста дебиторской задолженности или денежных средств, целесообразно рассчитать рентабельность основных и внеоборотных средств, которая показывает

долю прибыли, приходящуюся на рубль внеоборотных активов. Чтобы оценить эффективность хозяйственной деятельности предприятия на основе коэффициентов рентабельности и деловой активности.

Контрольные вопросы

1. Что из себя представляет анализ активов предприятия ?
2. Покажите **р**оль и место анализа активов предприятия и основные составляющие активов организации?
3. Показатели эффективности использования активов
4. Показатели рентабельности активов ?
5. Методы расчета показателей денежного потока

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Экономическое содержание капитала предприятия и его классификация

Само слово «капитал» произошло от латинского capita, что в буквальном переводе означает «голова крупного рогатого скота», олицетворявшая в определенный период особое расчетное средство (денежную единицу)[1]. В настоящее время в разных экономических школах термин «капитал» трактуется по-разному. Но главными являются вещественная, или натуралистическая, концепция, денежная, или монетаристская, концепция и теория «человеческого капитала».

С точки зрения натуралистической концепции капитал — это либо средства производства, либо готовые товары, предназначенные для продажи. А. Смит трактует капитал как «накопленный запас вещей», а Д. Рикардо — как «средства производства». В теории А. Маршалла капитал — это «вещи, образующие предпосылки производства». Дж. Б. Кларк, современник А. Маршалла, полагал, что капитал — это «запас производительных благ», который наряду с трудом представляет собой извечное начало производства. П. Самуэльсон определяет капитал как производственное оборудование крупных фабрик, складов готовой продукции и полуфабрикатов[2].

С точки зрения монетаристской теории капитал — это деньги, приносящие процент. Абсолютизация денежной формы капитала ведет свое начало от меркантилизма. Но в XVIII —XIX вв. денежная концепция была оттеснена на второй план интерпретациями капитала классической школой (натуралистическим направлением). Немалое

.

значение в возрождении интереса к деньгам в роли капитала имела теория Дж. М. Кейнса.

Большинство сторонников монетаризма в настоящее время исходит из того, что капитал — это деньги или их заменители — кредитные деньги, пущенные в оборот (в инвестиции) с целью получения дохода (процентов или прибыли).

Теория «человеческого капитала» появилась в 60-е гг. XX века в связи с возрастанием роли человеческого фактора в условиях научно-технического прогресса. Ее разработали представители неоклассического направления Г. Беккер, Дж. Минцер, Т. Шульц и др. По их мнению, в производстве взаимодействуют два фактора: «физический капитал», в который включаются средства производства, и «человеческий капитал», к которому относятся приобретенные знания, навыки, энергия. Величина «человеческого капитала» оценивается потенциальным доходом, который он способен приносить.

К. Маркс утверждал, что «капитал — это не вещь, а определенное общественное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфически общественный характер». В своей концепции он рассматривал такие конкретные формы капитала, как средства производства, которые выступают как постоянный (основной) капитал, рабочая сила (переменный капитал), деньги (денежная форма капитала), товары (товарный капитал). Капитал, считал он, можно понять лишь как постоянное движение его элементов. Он есть самовозрастающая стоимость. Смысл движения капитала — в его приросте с течением времени[3].

В условиях рыночной экономики эти вопросы выдвигаются на первый план. Резко повышается значимость финансовых ресурсов, с помощью которых осуществляется формирование оптимальной структуры и наращивание производственного потенциала организации, а также финансирование текущей деятельности. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависят финансовое благополучие организации и результаты его деятельности.

Таким образом, капитал — это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Формируется капитал организации как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников.

Капитал, одна из наиболее часто используемых в финансовом менеджменте экономических категорий. Являясь главной экономической базой создания и развития предприятия, капитал в процессе своего функционирования обеспечивает интересы государства,

---

.

собственников и персонала. С позиций финансового менеджмента капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует в первую очередь отметить такие его характеристики[4]:

1. Капитал предприятия является основным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства, обеспечивающих хозяйственную деятельность производственных предприятии — капитал; землю и другие природные ресурсы; трудовые ресурсы. В системе этих факторов производства капиталу принадлежит приоритетная роль, так как он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

2. Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В этом своем качестве капитал может выступать изолированно от производственного фактора — в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности.

3. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Он обеспечивает необходимый уровень этого благосостояния как в текущем, так и в перспективном периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, будучи направленной на удовлетворение текущих потребностей его владельцев (т.е. переставая выполнять функции капитала). Накапливаемая часть призвана обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде, т.е. формирует уровень будущего их благосостояния.

4. Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает прежде всего собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими, менее значимыми факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать

финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия.

Высокая роль капитала в экономическом развитии предприятия и обеспечении удовлетворения интересов государства, собственников и персонала, определяет его как главный объект финансового управления предприятием, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

В процессе кругооборота капитал предприятия проходит три стадии.

На первой стадии капитал в денежной форме инвестируется в операционные активы (оборотные и внеоборотные), преобразуясь тем самым в производительную форму.

На второй стадии производительный капитал преобразуется в товарную форму (включая и форму произведенных услуг).

На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал,

Средняя продолжительность оборота капитала предприятия характеризуется периодом его оборота в днях (месяцах, годах). Кроме того, этот показатель может быть выражен числом оборотов на протяжении рассматриваемого периода.

Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием обличий, в которых он выступает. Под общим понятием "капитал предприятия" понимаются самые различные его виды, характеризуемые в настоящее время несколькими десятками терминов. Все это требует определенной систематизации используемых терминов.

Рассмотрим более подробно отдельные виды капитала предприятия в соответствии с приведенной их систематизацией по основным классификационным признакам.

1. По принадлежности предприятию выделяют собственный и заемный виды его капитала.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия.

Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

2. По целям использования в составе предприятия могут быть выделены следующие виды капитала: производительный, ссудный и спекулятивный.

Производительный капитал характеризует средства предприятия, инвестированные в его операционные активы для осуществления производственно-сбытовой его деятельности.

Ссудный капитал представляет собой ту его часть, которая используется в процессе инвестирования в денежные инструменты (краткосрочные и долгосрочные депозитные вклады в коммерческих банках), а также в долговые фондовые инструменты (облигации, депозитные сертификаты, векселя и т.п.)

Спекулятивный капитал характеризует ту его часть, которая используется в процессе осуществления спекулятивных (основанных на разнице в ценах) финансовых операций (приобретение деривативов в спекулятивных целях и т.п.).

3. По формам инвестирования различают капитал в денежной, материальной и нематериальной формах, используемый для формирования уставного фонда предприятия. Инвестирование капитала в этих формах разрешено законодательством при создании новых предприятий, увеличении объема их уставных фондов[5].

4. По объекту инвестирования выделяют основной и оборотный виды капитала предприятия.

Основной капитал характеризует ту часть используемого предприятием капитала, который инвестирован во все виды его внеоборотных активов (а не только в основные средства, как это часто трактуется в литературе).

Оборотный капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована во все виды его оборотных активов.

5. По форме нахождения в процессе кругооборота, т.е. в зависимости от стадий общего цикла этого кругооборота, различают капитал предприятия в денежной, производственной и товарной его формах. Характеристика этих форм капитала предприятия будет подробно изложена при рассмотрении цикла кругооборота капитала предприятия.

6. По формам собственности выявляют частный и государственный капитал, инвестированный в предприятие в процессе формирования его уставного фонда. Такое разделение капитала используется в процессе классификации предприятий по формам собственности.

7. По организационно-правовым формам деятельности выявляют следующие виды капитала: акционерный капитал (капитал предприятий, созданных в форме акционерных обществ); паевой капитал (капитал

партнерских предприятий — обществ с ограниченной ответственностью, коммандитных обществ и т.п.) и индивидуальный капитал (капитал индивидуальных предприятий — семейных и т.п.).

8. По характеру использования в хозяйственном процессе в практике финансового менеджмента выделяют работающий и неработающий виды капитала.

Работающий капитал характеризует ту его часть, которая принимает непосредственное участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Неработающий (или "мертвый ") капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована в активы, не принимающие непосредственного участия в осуществлении различных видов хозяйственной деятельности предприятия и формировании его доходов. Примером этого вида капитала являются средства предприятия, инвестированные в неиспользуемые помещения и оборудование; производственные запасы для продукции, снятой с производства; готовая продукция, на которую полностью отсутствует спрос покупателей в связи с утратой ею потребительских качеств и т.п[6].

9. По характеру использования собственниками выделяют потребляемый ("проедаемый") и накапливаемый (реинвестируемый) виды капитала.

Потребляемый капитал после его распределения на цели потребления теряет функции капитала. Он представляет собой дезинвестиции предприятия, осуществляемые в целях потребления (изъятие части капитала из внеоборотных и оборотных активов в целях выплаты дивидендов, процентов, удовлетворения социальных потребностей персонала и т.п.).

Накапливаемый капитал характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат и т.п.

10. По источникам привлечения различают национальный (отечественный) и иностранный капитал, инвестированный в предприятие. Такое разделение капитала предприятий используется в процессе соответствующей их классификации.

Таким образом, можно сделать вывод, что капитал предприятия характеризует объем ресурсов, авансируемых в хозяйственную деятельность субъекта и обеспечивающих его функционирование с целью получения определенных доходов. Наиболее распространенные формы капитала – это денежная (финансовая), материальная и нематериальная. Общая величина капитала в денежной форме отражается в пассиве баланса и определяет

источники финансирования субъекта хозяйствования.

Рассмотренные классификация и особенности функционирования капитала предприятия позволяют более целенаправленно управлять эффективностью его формирования и использования.

1.2. Особенности формирования и использования капитала предприятия

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала.

Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов, и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективного его использования.

Рассмотрим основные принципы формирования капитала предприятия[7]:

1. Перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия. Процесс формирования объема и структуры капитала подчинен задачам обеспечения его хозяйственной деятельности не только на начальной стадии функционирования предприятия, но и в ближайшей перспективе. Обеспечение этой перспективности формирования капитала предприятия достигается путем включения всех расчетов, связанных с его формированием, в бизнес-план проекта создания нового предприятия.

2. Обеспечение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия. Общая потребность в капитале предприятия основывается на его потребности в оборотных и внеоборотных активах. Эта общая потребность в капитале, необходимом для создания нового предприятия, включает две группы предстоящих расходов:

1) предстартовые расходы;

2) стартовый капитал.

Предстартовые расходы по созданию нового предприятия представляют собой относительно небольшие суммы финансовых средств, необходимые для разработки бизнес-плана и финансирования, связанных с этим исследований. Эти расходы носят разовый характер и хотя требуют определенных затрат капитала, в составе общей потребности в нем обычно занимают незначительную долю.

Стартовый капитал предназначен для непосредственного формирования активов нового предприятия с целью начала его хозяйственной деятельности (последующее наращение капитала рассматривается как форма расширения деятельности предприятия и связано с формированием дополнительных финансовых ресурсов).

.

3. Обеспечение оптимальности структуры капитала с позиций эффективного его функционирования. Условия формирования высоких конечных результатов деятельности предприятия в значительной степени зависят от структуры используемого капитала.

Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности.

Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты не только финансовой, но и операционной и инвестиционной его деятельности, оказывает активное воздействие на конечные результаты этой деятельности. Она влияет на коэффициент рентабельности активов и собственного капитала (т.е. на уровень экономической и финансовой рентабельности предприятия), определяет систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности (т.е. уровень основных финансовых рисков) и в конечном счете формирует соотношение степени прибыльности и риска в процессе развития предприятия.

Формирование структуры капитала неразрывно связано с учетом особенностей каждой из его составных частей.

4. Обеспечение минимизации затрат по формированию капитала из различных источников. Такая минимизация осуществляется в процессе управления стоимостью капитала.

5. Обеспечение высокоэффективного использования капитала в процессе его хозяйственной деятельности. Реализация этого принципа обеспечивается путем максимизации показателя рентабельности собственного капитала при приемлемом для предприятия уровне финансового риска.

Формируется капитал предприятия как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников.

Собственный капитал – это общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых для формирования определенной части активов. Состав собственного капитала предприятия представлен на рисунке 1.1.

Рис. 1. Состав собственного капитала предприятия (организации)[8]

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих будущее развитие предприятия. Собственные финансовые ресурсы классифицируются на внутренние и внешние.

В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, она формирует большую часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно, и рост рыночной стоимости предприятия. Определенную роль в составе внутренних источников выполняют также амортизационные отчисления, особенно на предприятиях с высокой стоимостью собственных основных средств и нематериальных активов; однако сумму собственного капитала предприятия они не увеличивают, а лишь является средством его реинвестирования. Другие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия.

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит привлечению предприятием дополнительного паевого (путем дополнительных взносов в уставный фонд) или акционерного (путем дополнительной эмиссии и реализации акций) капитала. Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов может являться предоставляемая им безвозмездная финансовая помощь, которая предоставляется, как правило, лишь отдельным государственным предприятиям. К числу других внешних источников входят бесплатно переданные предприятию материальные и нематериальные активы, включаемые в состав его баланса.

Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года) (см. рис. 1).

Рис. 2. Состав заемного капитала предприятия (организации)[9]

Заемный капитал предприятий может образовываться за счет двух основных групп источников заемных средств.

Первая группа – внешние источники заемных средств. Эта группа источников состоит из двух подгрупп – внешние долгосрочные и внешние краткосрочные источники заемного капитала.

Для формирования долгосрочного заемного финансового капитала используют внешние долгосрочные финансовые ресурсы и, в первую очередь, долгосрочные облигационные займы, долгосрочные банковские кредиты и финансовый лизинг. В мировой практике активно используется и долгосрочный налоговый кредит, и налоговые льготы.

Внешние краткосрочные заемные финансовые ресурсы используются при формировании краткосрочного заемного капитала, для чего пригодны прежде всего краткосрочные банковские кредиты и товарный (коммерческий) кредит.

Вторая группа – внутренние источники заемных средств, в которые входят заемные финансовые ресурсы, образующиеся за счет отсроченных и просроченных внешних долгосрочных и краткосрочных обязательств. При нормальной рыночной экономике объем таких заемных ресурсов недостаточно значителен. Однако в переходный период эти заемные средства используются достаточно активно для формирования долгосрочного и краткосрочного финансового капитала[10].

Таким образом, предприятие в процессе своей деятельности может использовать все доступные ему источники формирования финансовых ресурсов (собственные, привлеченные), обеспечивая при

---

[10] Абдулов, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия Правило / М.С. Абдулов. - М.: Дело и сервис, 20018. – 345с.

этом свою финансовую стабильность.

При формировании значительной доли капитала за счет источников привлеченных финансовых ресурсов возникает опасность о возможности возвращения обязательств через дополнительные финансовые расходы за право на их использование. Однако, формирование активов за счет привлеченных финансовых ресурсов является привлекательным, поскольку плата за их использование не имеет прямой связи с будущим чистой прибылью предприятия.

Привлечение финансовых ресурсов всегда эффективным, если процент платы за них будет меньше, чем рентабельность активов предприятия. В то же время, если предприятие формирует свои активы за счет собственного капитала, его финансовое состояние укрепляется, и наоборот, при осуществлении хозяйственной деятельности за счет привлеченных финансовых ресурсов оно теряет финансовую автономность[11].

Используется капитал на приобретение и аренду основных средств, нематериальных активов, строительство объектов производственного и непроизводственного назначения, закупку сырья, материалов, топлива, энергии, оплату труда работников предприятия, уплату налогов, процентов за кредиты, дивидендов и т.д., т.е. он может быть вложен в долгосрочные активы и оборотные (текущие) активы. Долгосрочные активы создаются, как правило, за счет собственного капитала и долгосрочных кредитов банка и займов. Текущие затраты финансируются за счет собственного и заемного капитала.

От того, как размещен капитал, в каких сферах и видах деятельности он используется, во многом зависит эффективность работы предприятия и его финансовое положение. Поэтому анализ источников формирования и размещения капитала имеет очень большое значение при изучении исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости.

1.3. Методика анализа эффективности использования капитала предприятия

Вложение капитала должно быть эффективным. Под эффективностью использования капитала понимается величина прибыли, приходящаяся на один сом вложенного капитала.

Эффективность капитала - комплексное понятие, включающее в себя использование оборотных средств, основных фондов, нематериальных активов. Поэтому анализ эффективности капитала проводится по отдельным частям его, затем делается сводный анализ.

Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала организаций представляет собой способ накопления,

трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т.е. использование собственного и заемного капитала;
- обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования;
- выявить доступные источники средств, оценить рациональные способы их мобилизации;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Анализ эффективности использования капитала организаций проводится с помощью различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями.

При существующем положении наиболее приемлемыми для анализа являются дескриптивные модели. При этом не снимаются проблемы применения для анализа эффективности использования собственного и заемного капитала предикативных и нормативных моделей.

Дескриптивные модели, или модели описательного характера, являются основными как для проведения анализа капитала, так и для оценки финансового состояния организации. К ним относятся: построение системы отчетных балансов; представление бухгалтерской отчетности в различных аналитических разрезах; структурный и динамический анализ отчетности; коэффициентный и факторный анализ; аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

Структурный анализ представляет совокупность методов исследования структуры. Он основан на представлении бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру, т.е. рассчитывается доля (удельный вес) частных показателей в обобщающих итоговых данных о собственном и заемном капитале.

Динамический анализ позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей собственного и заемного капитала или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности.

Коэффициентный анализ — ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др.

Известно множество таких коэффициентов, поэтому для удобства разделим их на несколько групп:

- коэффициенты оценки движения капитала

предприятия;

- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты структуры капитала;
- коэффициенты рентабельности и др.

К коэффициентам оценки движения капитала (активов) предприятия относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим.

Коэффициент поступления всего капитала (А) показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования:

Кпоступления всего капитала (А) = Поступивший капитал (А пост) / Стоимость капитала на конец периода (Акг)

Коэффициент поступления собственного капитала (СК) показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства:

Кпоступления СК = Поступивший СК / СК на конец периода

Коэффициент поступления заемного капитала (ЗК) показывает, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства:

Кпоступления ЗК = Поступившие заемные средства (ЗКпост) / ЗК на конец периода

Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

Киспользования СК = Использованная часть СК / СК на начало периода

Коэффициент выбытия заемного капитала показывает, какая его часть выбыла в течение отчетного периода посредством возвращения кредитов и займов, и погашения кредиторской задолженности:

Квыбытия ЗК = Выбывшие заемные средства / ЗК на начало периода

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свой капитал. Как правило, к этой группе относятся различные коэффициенты оборачиваемости: оборачиваемость собственного капитала; оборачиваемость инвестированного капитала; оборачиваемость кредиторской задолженности; оборачиваемость заемного капитала.

Оборачиваемость собственного капитала, исчисляемая в оборотах, определяется как отношение объема реализации (продаж) (N) к среднегодовой стоимости собственного капитала (СК):

Оборачиваемость собственного капитала (обороты) = N / Среднегодовая стоимость СК

Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с финансовой — скорость оборота вложенного капитала; с экономической — активность денежных средств, которыми рискует вкладчик.

Если он значительно превышает уровень реализации над вложенным капиталом, то это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, за которым кредиторы начинают активнее участвовать в деле, чем собственники компании.

В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу увеличивается, растет также риск кредиторов, в связи с чем компания может иметь серьезные затруднения, обусловленные уменьшением доходов или общей тенденцией к снижению цен. Напротив, низкий показатель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного капитала указывает на необходимость вложения собственных средств в другой более подходящий источник доходов.

Оборачиваемость инвестиционного капитала (ИК) определяется как частное от деления объема реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства.

Оборачиваемость инвестиционного капитала (обороты) = N / СК + Долгосрочные обязательства

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности (КЗ) и показывает, сколько компании требуется сделать оборотов инвестиционного капитала для оплаты выставленных ей счетов[12]:

Оборачиваемость кредиторской задолженности (обороты) = Себестоимость реализованной продукции / Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности

Коэффициенты оборачиваемости можно рассчитывать в днях. Для этого необходимо количество дней в году (366 или 365) разделить на рассчитанные выше коэффициенты оборачиваемости. Тогда мы узнаем, сколько в среднем дней требуется для осуществления одного оборота КЗ, ИК, СК и ЗК.

---

[12] Шеремет А.Д., Негашев Е.В. «Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций», Москва- ИНФРА-М 20016г.

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Коэффициенты этой группы называются также коэффициентами платежеспособности. Речь идет о коэффициенте собственного капитала, коэффициенте заемного капитала и коэффициенте соотношения собственного капитала к заемному.

Коэффициент собственного капитала характеризует долю собственного капитала в структуре капитала (А) компании, а, следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости):

КСК = СК / А

В практике считается, что данный коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, поскольку в таком случае он свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают предпочтение кредиторы. Она выражается в невысоком удельном весе заемного капитала и более высоком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. Это является защитой от больших потерь в периоды спада деловой активности и гарантией получения кредитов.

Коэффициентом собственного капитала, характеризующим достаточно стабильное положение при прочих равных условиях в глазах инвесторов и кредиторов, является отношение собственного капитала к итогу на уровне 60%. При этом оптимальное значение рассматриваемого показателя для предприятия является больше 0,5.

Может рассчитываться также коэффициент заемного капитала, выражающий долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса (ВБ). Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии):

КЗК = ЗК / А = ЗК / ВБ

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов):

Ксоотн = ЗК / СК

Он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 сом собственных. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения в организации дефицита денежных средств.

Интерпретация данного показателя зависит от многих факторов, в частности, таких, как: средний уровень этого коэффициента в других

отраслях; доступ компании к дополнительным долговым источникам финансирования; стабильность хозяйственной деятельности компании[13].

Считается, что коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в условиях рыночной экономики не должен превышать единицы. Высокая зависимость от внешних займов может существенно ухудшить положение организации в случае замедления темпов реализации, поскольку расходы по выплате процентов на заемный капитал причисляются к группе условно-постоянных, т.е. таких расходов, которые при прочих равных условиях не уменьшаются пропорционально снижению объема реализации.

Кроме того, высокий коэффициент соотношения заемного и собственного капитала может привести к затруднениям с получением новых кредитов по среднерыночной ставке. Этот коэффициент играет важнейшую роль при решении вопроса о выборе источников финансирования.

Таким образом, можно сделать вывод, что анализ эффективности использования собственного и заемного капитала позволяет оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, обосновать темпы развития организации, выявить доступные источники средств и оценить рациональные способы их мобилизации, а также спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем сущность анализа собственного капитала ?
2. Назовите задачи анализа ?
3. Каковы составные части капитала ?
4. Особенности формирования и использования капитала предприятия
5. Основные источниками информации для анализа
6. Методика анализа эффективности использования капитала предприятия

Тема 4. Анализ финансового состояния организации

4.1. Анализ имущественного положения

Анализ *имущественного положения* организации предполагает изучение изменений в составе и структуре, а также динамику ее имущества в учетной оценке. Анализ начинается с изучения объема, состава, структуры и динамики имущества в разрезе двух его основных

[13] Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент Правило / В.Б. Акулов. - Петрозаводск: Издательство Петрозаводского государственного университета, 2015. — 136 с.

составляющих: внеоборотных и оборотных активов. Как хорошо известно, общая стоимость имущества предприятия в учетной оценке соответствует итогу актива бухгалтерского баланса. По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры имущества организации в целом, а также о влиянии изменений величин внеоборотных и оборотных активов на отклонение общей стоимости имущества организации

Аналитическая характеристика имущества

в разрезе внеоборотных и оборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Внеоборотные активы 2. Оборотные активы 3. Стоимость иму-щества предприятия, всего (итог актива баланса) (стр. 1 + стр. 2)		100		100		—		

Кроме того, целесообразно в ходе анализа сопоставить темпы роста обо- ротных и внеоборотных активов. Предпочтительным считается следующее соотношение:

$$ТРоба > ТРва,$$

где ТРоба — темп роста оборотных активов; ТРва — темп роста внеоборотных активов.

Такое соотношение характеризует тенденцию к ускорению оборачиваемости оборотных активов. Результатом этого является условное высвобождение средств в наиболее мобильных формах (денежные средства и кратко- срочные финансовые вложения).

Далее анализируются объем, состав, структура и динамика реальных активов организации, если она является промышленным предприятием.

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1.Нематериальныеактивы 2. Основные средства 3. Производственные запасы 4. Незавершенное про-изводство 5. Итого реальные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + + стр. 4)		100		100		—		

Реальные активы характеризуют производственный потенциал промышленного предприятия и включают в свой состав нематериальные активы (по остаточной стоимости), основные средства (по остаточной стоимости), производственные запасы (сырье, материалы и другие аналогичные ценности), затраты в незавершенном производстве.

Аналитические расчеты оформляются в виде табл. 3.2. По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры реальных активов, а также о влиянии изменений отдельных элементов реальных активов на отклонение их общей стоимости

Уменьшение общей стоимости реальных активов, как правило, свидетель-ствует о снижении производственного потенциала промышленного пред-приятия и рассматривается как негативное явление.

Кроме того, однозначно негативно рассматриваются опережающие темпы роста и прироста незавершенного производства, поскольку это в большинстве случаев является признаком неритмичности производственного процесса.

4.2 Анализ реальных активов

Затем рассчитываются и анализируются финансовые коэффициенты, характеризующие имущественное положение организации, основные из которых представлены в табл. 3.3.

Показатель динамики имущества характеризует темп роста имущества организации в учетной оценке. Превышение значения показателя 1 говорит о расширении масштабов хозяйственной деятельности организации и, как правило, заслуживает позитивной оценки.

Доля внеоборотных активов в имуществе отражает удельный вес внеоборотных активов в имуществе организации.

Доля оборотных активов в имуществе показывает удельный вес оборотных активов в имуществе организации.

Рост доли оборотных активов и снижение доли внеоборотных активов

в имуществе организации говорит о повышении уровня его мобильности и в целом оценивается положительно.

Доля реальных активов в имуществе отражает удельный вес реальных активов в имуществе промышленного предприятия. Обычно его снижение рассматривается как негативное явление, свидетельствующее о снижении производственного потенциала и ухудшении структуры промышленного предприятия.

Основные финансовые коэффициенты оценки имущественного положения

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
Динамика имущества	Валюта баланса на конец периода	Валюта баланса на начало периода
Доля внеоборотных активов в имуществе	Внеоборотные активы	Валюта баланса
Доля оборотных активов	Оборотные активы	Валюта баланса

в имуществе		
Доля реальных активов в имуществе	Реальные активы	Валюта баланса
Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения	Оборотные активы
Доля запасов в оборотных активах	Запасы	Оборотные активы
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	Дебиторская задолженность	Оборотные активы
Доля нематериальных активов во внеоборотных активах	Нематериальные активы	Внеоборотные активы
Доля результатов исследований и разработок во внеоборотных активах	Результаты исследований и разработок	
Доля основных средств во внеоборотных активах	Основные средства	Внеоборотные активы
Доля нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах	Нематериальные поисковые активы	Внеоборотные активы
Доля материальных поисковых активов во внеоборотных активах	Материальные поисковые активы	Внеоборотные активы
Доля доходных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах	Долгосрочные вложения в материальные ценности	Внеоборотные активы
Доля долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах	Долгосрочные финансовые вложения	Внеоборотные активы
Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах	Отложенные налоговые активы	Внеоборотные активы

Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в обо‑ ротных активах показывает удельный вес наиболее мобильных активов (де‑ нежных средств и денежных эквивалентов, а также остальных краткосрочных финансовых вложений, не являющихся денежными эквивалентами) оборотных активах организации. Чем выше значение этого показателя, тем выше степень ликвидности оборотных активов.

Доля запасов в оборотных активах отражает удельный вес запасов в оборотных активах организации.

Доля дебиторской задолженности в оборотных активах показывает удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах организации. Увеличение значения этого показателя, как правило, рассматривается как негативное явление, поскольку говорит о том, что все большая доля оборотных активов времен‑ но отвлекается из оборота и не участвует в процессе текущей деятельности организации. Однако крайне низкое значение показателя может являться признаком достаточно жесткой кредитной политики, ведущей к снижению объемов продаж.

Доля нематериальных активов во вне оборотных активах показывает удельный вес нематериальных активов во в необоротных активах организации.

Доля результатов исследований и разработок во внеоборотных активах показывает удельный вес результатов исследований и разработок во вне оборотных активах организации. Ее рост может быть обусловлен активизацией инновационной деятельности и обычно рассматривается в качестве позитивного явления.

Доля основных средств во вне оборотных активах отражает удельный вес основных средств во вне оборотных активах организации.

Доля нематериальных поисковых активов во в необоротных активах показывает удельный вес нематериальных поисковых активов во вне оборотных активах организации.

Доля материальных поисковых активов во вне оборотных активах показывает удельный вес материальных поисковых активов во вне оборотных активах организации.

Доля доходных вложений в материальные ценности во вне оборотных активах отражает удельный вес доходных вложений в материальные ценности во вне оборотных активах организации.

Доля отложенных налоговых активов во вне оборотных активах показывает удельный вес отложенных налоговых активов во вне оборотных активах организации. По поводу оценки изменения этого показателя будет сказано ниже.

Поскольку практически все рассмотренные выше финансовые коэффициенты имеют отраслевую специфику, то у них отсутствуют универсальные рекомендуемые значения. Выработка рекомендуемых значений для этих показателей возможна лишь в рамках конкретных отраслей.

Следующим этапом производится анализ объема, состава, структуры и динамики вне оборотных активов организации.

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры вне оборотных активов, а также о влиянии на отклонение общей суммы внеоборотных активов изменений величин отдельных ее элементов.

По изменению структуры вне оборотных активов можно в первом приближении судить о направленности стратегии развития организации. Если наибольший удельный вес во вне оборотных активах составляют нематериальные активы и результаты исследований и разработок, то стратегия носит инновационный характер. Наибольший удельный вес основных средств говорит о производственной направленности стратегии развития организации. Если же наибольший удельный вес во вне оборотных активах занимают долгосрочные финансовые вложения, то стратегия развития организации, скорее всего, имеет финансово‑ инвестиционный характер.

Анализ внеоборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Нематериальные активы 2. Результаты исследований и разработок								

3. Нематериальные поис- ковые активы								
4. Материальные поиско- вые активы								
5. Основные средства								
6. Доходные вложения в материальные ценности								
7. Финансовые вложения (долгосрочные)								
8. Отложенные налоговые активы								
9. Прочие внеоборотные активы								
Итого внеоборотные активы (стр.1+стр.2+стр.3+стр.4+ +стр.5+стр.6+стр.7+стр.8 + +стр.9)		100		100		—		

Особое внимание в ходе анализа обращается на изменение удельно- го веса долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах. Поскольку долгосрочные финансовые вложения предполагают отвлечение денежных средств из оборота на длительное время и сопряжены, как правило, со значительным риском, то увеличение их удельного веса во внеоборотных активах рассматривается как негативное явление, свидетельствующее об ухудшении качества последних. Поэтому целесообразно, чтобы темп роста всех внеоборотных активов (ТРва) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста долгосрочных финансовых вложений (ТРдфв):

$$ТРва \geq ТРдфв.$$

Указанное соотношение свидетельствует о том, что удельный вес долго- срочных финансовых вложений во внеоборотных активах не увеличивается и соответственно их качество не ухудшается.

Аналогично негативно оценивается рост удельного веса отложенных на- логовых активов во внеоборотных активах, поскольку отложенные налоговые активы можно рассматривать как обособленный, специфический вид долгосрочной дебиторской задолженности. Кроме того, отложенные на- логовые активы характеризуются нулевой доходностью и поэтому являются чистой иммобилизацией средств организации с позиции бухгалтерского учета. В связи с этим увеличение удельного веса отложенных налоговых активов во внеоборотных активах следует оценивать как негативное явление, приводящее к ухудшению качества последних.

Вследствие этого целесообразно, чтобы темп роста всех внеоборотных ак- тивов (ТРва) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста отложенных налоговых активов (ТРона):

ТРва ≥ ТРона.

Это неравенство свидетельствует о том, что удельный вес отложенных на- логовых активов во внеоборотных активах не увеличивается и соответствен- но их качество не ухудшается.

Далее анализируются объем, состав, структура и динамика оборотных активов организации.

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры оборотных активов, а также о влиянии изменений отдельных элементов оборотных активов на отклонение их общей суммы.

По окончании анализа имущественного положения организации на основе систематизации промежуточных результатов анализа делается обобщающий вывод о рациональности структуры имущества организации (наиболее рациональная, в целом рациональная, наименее рациональная), причинах

ее изменений и взаимосвязи этих изменений с инвестиционной политикой данной организации.

Анализ оборотных активов

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение	Темп роста,	Темп при-

	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	%	роста, %
1. Запасы 2. НДС по приобретен-ным ценностям 3. Дебиторская задол-женность 4. Финансовые вложе-ния (за исключением денежных эквивалентов) краткосрочные 5. Денежные средства и денежные эквиваленты 6. Прочие оборотные активы Итого оборотные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + + стр. 4 + стр. 5 + стр. 6)		100		100		—		

Контрольные вопросы

1.Какие характеристики финансового состояния организации исследуются в ходе его анализа?

2.Перечислите основные составляющие анализа имущественного положения организации

3.Структура анализа имущественного положения.

4.Основные финансовые коэффициенты оценки имущественного положения

ТЕМА 5. АНАЛИЗА ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

5.1. Понятие ликвидности и платежеспособности предприятия и их роль в определении финансового состояния предприятия

Оценка платежеспособности внешними инвесторами осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется время для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;

б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Анализ платежеспособности осуществляется путем соизмерения наличия и поступления средств с платежами первой необходимости. Наиболее четко платежеспособность выявляется при анализе ее за короткий срок (неделю, полмесяца).

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдавать кредит, банк должен удостовериться в кредитоспособности заемщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Платежеспособность оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому платежеспособность, как составная часть хозяйственной деятельности предприятия направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Финансовое состояние в плане платежеспособности может быть весьма изменчивым, причем со дня на день: еще вчера предприятие было платежеспособным, однако сегодня ситуация кардинально изменилась, пришло время расплатиться с очередным кредитором, а у предприятия нет денег на счете, т.к. не поступил своевременно платеж за поставленную ранее продукцию. Другими словами, оно стало неплатежеспособным из-за финансовой недисциплинированности своих дебиторов.

Такие пиковые ситуации имеют место в коммерческих организациях, по каким-либо причинам не поддерживающих в достаточном объеме страхового запаса денежных средств на расчетном счете.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные.

Неплатежеспособным считается такое предприятие, которое неспособно в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение трех месяцев с момента наступления даты платежа.

Неплатежеспособным может считаться предприятие, где наблюдается постоянное отсутствие денежных средств. В этом случае следует осторожно подходить к оценке неплатежеспособности, она может временной или длительной. Причины такого состояния обычно связаны с недостаточной обеспеченностью финансовыми ресурсами, с невыполнением плана реализации продукции, с нерациональной структурой оборотных средств, с несвоевременным поступлением платежей от контрактов и др.

Важными факторами, определяющими платежеспособность предприятия, являются своевременное осуществление операций, зафиксированных в финансовом плане, пополнение по мере возникновения потребности собственного оборотного капитала за счет прибыли и увеличения скорости оборота оборотных средств (активов).

Таким образом, предприятие является платежеспособным при условии наличия свободных денежных ресурсов, достаточных для погашения имеющихся обязательств [2, 32 и др.].

Предприятие может быть платежеспособным при отсутствии необходимой суммы свободных денежных средств, если для расчетов с кредиторами оно способно реализовать свои текущие активы.

В процессе анализа платежеспособности в целях финансового планирования на перспективу составляют баланс платежей. В активе этого баланса указывают показатели неплатежей: краткосрочная задолженность по кредитам и расчетным документам поставщиков, недоимки в бюджет и прочие неплатежи (невыплата заработной платы и т.п.).

Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется время для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность.

Анализом платёжеспособности предприятия занимаются не только руководители и соответствующие службы предприятия, но и его учредители, инвесторы. С целью изучению эффективности использования ресурсов, банки для оценки условий кредитования, определение степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступления средств в бюджет и т. д. В соответствии с этим анализ делится на внутренний и внешний.

Внутренний анализ проводится службами предприятия и его результаты используются для планирования, прогнозирования и контроля. Его цель — установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заёмные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия, получение максимума прибыли и исключение банкротства.

Внешний анализ осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчётности. Его цель — установить возможность выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потери.

Основными источниками информации для анализа платёжеспособности и кредитоспособности предприятия служат бухгалтерский баланс (форма № 1), отчёт о прибылях и убытках (форма № 2), отчёт о движении капитала (форма № 3) и другие формы отчётности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учёта, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

Анализ платёжеспособности предприятия осуществляют путём соизмерения наличия и поступления средств с платежами первой необходимости. Различают текущую и ожидаемую (перспективную) платёжеспособность. Текущая платёжеспособность определяется на дату составления баланса. Предприятие считается платёжеспособным, если у него нет просроченной задолженности поставщикам, по банковским ссудам и другим расчётам. Ожидаемая (перспективная) платёжеспособность определяется на конкретную предстоящую дату путём сравнения суммы его платёжных средств со срочными (первоочередными) обязательствами предприятия на эту дату.

Понимание ликвидности в современной экономической литературе и практике не является однозначным. Что же такое ликвидность? Термин “ликвидность” происходит от латинского “liquidus”, что в переводе означает текучий, жидкий, т.е. ликвидность дает тому или иному объекту характеристику легкости движения, перемещения. Термин “ликвидитет” был заимствован из немецкого языка в начале XX в.. Так, под ликвидностью подразумевалась способность активов к быстрой и легкой мобилизации. Основные моменты ликвидности находили свое отражение в экономической

литературе, начиная со второй половины XX в., в связи с убыточной деятельностью государственных банков и предприятий, а также с процессов образования коммерческих банков. Например, о важности соблюдения соответствия между сроками активных и пассивных операций с позиций ликвидности экономисты писали еще в конце XIX в.

В современной экономической литературе термин “ликвидность” имеет широкий спектр применения и характеризует совершенно разные объекты экономики. Помимо уже приведенных определений он используется в сочетаниях с другими понятиями, касающимися как конкретных объектов экономической жизни (товар, ценная бумага), так и субъектов национальной экономики (банк, предприятие, рынок), а также для определения характерных черт деятельности экономических субъектов (баланс предприятия, баланс банка).

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов. В таком понимании любые активы, которые можно обратить в деньги, являются ликвидными. Тем не менее, и учетно-аналитической литературе часто понятие ликвидных активов сужается до активов, потребляемых в течение одного производственного цикла (года).[2]

Можно подчеркнуть, что здесь речь идет о естественной трансформации средств в ходе повторяющегося производственного цикла:

→ ДС → ПЗ → НП → ГП → ДЗ → ДС → …

где ДС — денежные средства;

ПЗ — производственные запасы;

НП — незавершенное производство;

ГП — готовая продукция;

ДЗ — дебиторская задолженность.

Ликвидность предприятия — это более общее понятие, чем ликвидность баланса. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализации активов). Но предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Признаком, свидетельствующим об ухудшении ликвидности, является увеличение иммобилизации собственных оборотных средств, проявляющиеся в появлении (увеличении) неликвидов, просроченной дебиторской задолженности, векселей полученных просроченных и др.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности с

краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения предусмотренных контрактами. Основным признаком ликвидности, следовательно, служит формальное превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными пассивами. Чем больше это превышение, тем благоприятнее финансовое состояние предприятия с позиции ликвидности. Если величина оборотных активов недостаточно велика по сравнению с краткосрочными пассивами, текущее положение предприятия неустойчиво - вполне может возникнуть ситуация, когда оно не будет иметь достаточно денежных средств для расчета по своим обязательствам. Уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью специальных показателей - коэффициентов ликвидности, основанных на сопоставлении оборотных средств и краткосрочных пассивов.

Ликвидность менее динамична по сравнению с платежеспособностью. Дело в том, что по мере стабилизации производственной деятельности предприятия у него постепенно складывается определенная структура активов и источников средств, резкие изменения которой сравнительно редки. Поэтому и коэффициенты ликвидности обычно варьируют в некоторых вполне предсказуемых границах, что, кстати, и дает отчасти основания аналитическим агентствам рассчитывать и публиковать среднеотраслевые и среднегрупповые значения этих показателей для использования в межхозяйственных сравнениях и в качестве ориентиров при открытии новых направлений производственной деятельности.[8,12]

Главная цель анализа платежеспособности и ликвидности предприятия – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности и кредитоспособности.

При этом необходимо решать следующие задачи:

- на основе изучения причинно-следственной взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения платежеспособности и ликвидности предприятия;
- прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности предприятия и наличие собственных и заемных ресурсов;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов предприятия.

5.2. Взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью

Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности в наиболее общем виде характеризующими, может ли оно своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами. Краткосрочная задолженность предприятия, обособленная в отдельном разделе пассива баланса, погашается различными способами, в частности, обеспечением такой задолженности могут, в принципе, выступать любые активы предприятия, в том числе и внеоборотные. Вместе с тем, очевидно, что ситуация, когда, к примеру, часть основных средств продается для того, чтобы расплатиться по краткосрочным обязательствам, является ненормальной. Именно поэтому, говоря о ликвидности и платежеспособности предприятия как о характеристиках его текущего финансового состояния и оценивая, в частности, его потенциальные возможности расплатиться с кредиторами по текущим операциям, вполне логично сопоставлять оборотные активы и краткосрочные пассивы.

Основополагающими в этом разделе методики анализа являются понятия "ликвидность" и "платежеспособность". Прежде всего, отметим, что в ряде работ отечественных специалистов эти понятия нередко отождествляются, хотя вряд ли это оправданно.[8]

Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.

На рис. 1 показана блок-схема, отражающая взаимосвязь между платежеспособностью, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса, которую можно сравнить с многоэтажным зданием, где все этажи равнозначны, но второй этаж нельзя возвести без первого, а третий без первого и второго. Если рухнет первый, то и все остальные развалятся. Следовательно, ликвидность баланса является основой (фундаментом) платежеспособности и ликвидности предприятия. Иными словами, ликвидность — это способ поддержания платежеспособности. Но в то же время, если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ему легче поддерживать свою ликвидность.

Платежеспособность предприятия

Ликвидность предприятия

Имидж пред баланса

инвестиционная привлекательность

конкурентоспособность, деловая активность

активами и пассивами

пок

платежеспособности предприятия

Ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу. Так, коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное, однако, по существу, эта оценка может быть ошибочной, если в оборотных активах значительный удельный вес приходится на неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность. Неликвиды, т.е. активы, которые нельзя реализовать на рынке вообще или без существенной финансовой потери, а иногда и не оправданная дебиторская задолженность не выделяются в балансе, т.е. качественная характеристика оборотных средств недоступна внешнему аналитику, поэтому с формальных позиций даже такие активы, фактическая ценность которых сомнительна, используются для оценки ликвидности [12]

Для оценки платежеспособности и ликвидности могут быть использованы следующие основные приемы:

- структурный анализ изменений активных и пассивных платежей баланса, т.е. анализ ликвидности баланса;
- расчет финансовых коэффициентов ликвидности;
- анализ движения денежных средств за отчетный период.

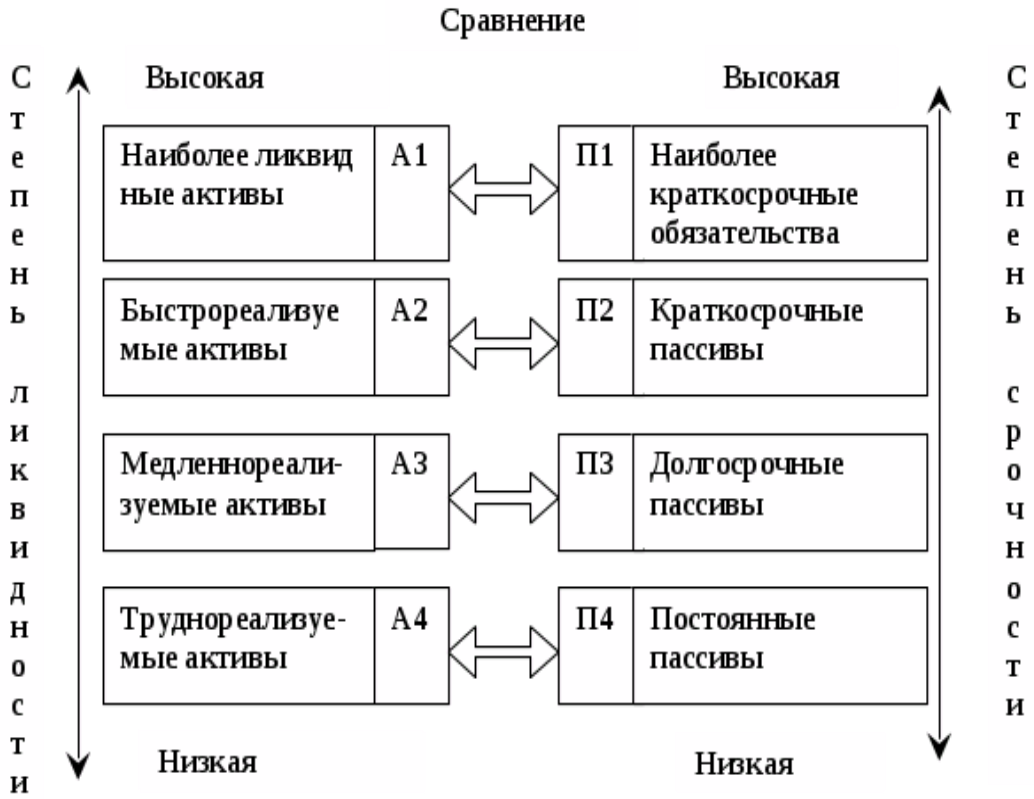

Рис.2. Группировка статей актива и пассива для анализа ликвидности баланса

Платежеспособность предприятия характеризует степень защищенности кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в предприятие. Эти показатели называются также показателями структуры капитала или показателями покрытия. С их помощью в интервале до пяти лет можно предвидеть грозящее предприятию банкротство.

Анализ платежеспособности проводится путем сопоставления наличие и поступление средств с платежами первой необходимости. Платежеспособность выражается через коэффициент платежеспособности, представляющий собой отношение имеющихся в наличии денежных средств к сумме срочных платежей на определенную дату или на предстоящий период. Если коэффициент платежеспособности равен или больше единицы, то это означает, что предприятие платежеспособно. Если коэффициент меньше единицы, то в процессе анализа следует установить причины недостатка платежных средств (снижение роста суммы выручки, доходов, прибыли, неправильное использование оборотных средств, например большие запасы сырья, товаров, готовой продукции и др.).

Изменение в коэффициенте платежеспособности важны, но т.к. могут происходить по многим причинам, то нельзя делать очевидные выводы из таких изменений. Так, увеличение коэффициента платежеспособности может быть признаком того, что предприятие расширяется, или того, что оно сокращает деловую активность. Аналогичным образом уменьшение коэффициента платежеспособности может являться результатом расширения или сокращения масштабов предпринимательской деятельности. Коэффициент платежеспособности показывает также, насколько легко предприятие может выполнять свои внешние обязательства из своих общих активов.

Платежеспособность выражается коэффициентом платежеспособности, представляющий собой отношение имеющихся в наличии денежные средства к сумме срочных платежей на определенную дату. Если коэффициент платежеспособности равен и больше 1, то это означает, что предприятие платежеспособно. Если коэффициент меньше 1, то предприятие не платежеспособно.[6]

Оценка ликвидности и платежеспособности может быть выполнена с определенной степенью точности. В частности, в рамках экспресс-анализа платежеспособности обращают внимание на статьи, характеризующие наличные деньги в кассе и на расчетных счетах в банке. Это и понятно: они выражают совокупность наличных денежных средств, т.е. имущества, которое имеет абсолютную ценность, в отличие от любого иного имущества, имеющего ценность лишь относительную. Эти ресурсы наиболее мобильны, они могут быть включены в финансово-хозяйственную деятельность в любой момент, тогда как другие виды активов нередко могут включаться лишь с определенным временным лагом. Искусство финансового управления как раз и состоит в том, чтобы держать на счетах лишь минимально необходимую сумму средств, а остальную часть, которая может понадобиться для текущей оперативной деятельности, - в быстро реализуемых активах.

Таким образом, чем значительнее размер денежных средств на расчетном счете, тем с большей вероятностью можно утверждать, что оно располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей. Вместе с тем наличие незначительных остатков на расчетном счете вовсе не означает, что предприятие неплатежеспособно, - средства могут поступить на расчетный счет в течение ближайших дней, некоторые виды активов при необходимости легко превращаются в денежную наличность и пр.[1]

1.3. Методика анализа ликвидности и платежеспособности предприятия

В рыночных условиях повышается значение анализа платежеспособности предприятия ввиду возрастания необходимости

своевременной оплаты предприятием текущих платежей (долговых обязательств).

Оценка платежеспособности производится по данным бухгалтерского баланса на основе характеристики ликвидности оборотных активов, т.е. времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, т.к. от степени ликвидности баланса зависит платежеспособность и ее перспектива.

Улучшение платежеспособности предприятия неразрывно связано с политикой управления оборотным капиталом, которая нацелена на минимизацию финансовых обязательств.

Иными словами, прибыль — долгосрочная цель, но в краткосрочном плане даже прибыльное предприятие может стать банкротом из-за отсутствия денежных средств.

Исследование проблемы показало, что в практике финансового менеджмента существует несколько основных подходов к оценке платежеспособности предприятия:

1) метод денежных потоков;

2) метод оценки платежеспособности предприятия через показатели ликвидности;

3) анализ ликвидного денежного потока;

4) построение факторных моделей на основе дискриминантного анализа.

Первый метод, определенный как метод денежных потоков, ориентируется в большей мере на управленческие аспекты финансовой деятельности. Посредством анализа, прогнозирования и планирования составляется план движения денежных средств.

На практике используются два метода расчета денежных потоков - прямой и косвенный.

Прямой метод имеет более простую процедуру расчета. Превышение поступлений над выплатами как по предприятию в целом, так и по отдельным видам деятельности означает приток средств, а превышение выплат над поступлениями - их отток. В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежных потоков дает возможность оценить уровень ликвидности предприятия. В оперативном управлении финансами прямой метод может использоваться для контроля за формированием выручки от реализации продукции (работ, услуг) и выводов относительно достаточности денежных средств для платежей по финансовым обязательствам. Недостатком данного метода является то, что он не учитывает взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли) и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

Косвенный метод предпочтителен с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств.

Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателя чистой прибыли с необходимыми ее корректировками на статьи, не отражающие движение реальных денег по соответствующим счетам.

Результатом аналитической работы при данном подходе является определение показателя cash-flow (CF, денежный поток или поток наличности - в разных переводах) - балансирующего итога какого-либо направления деятельности: CF по инвестиционной деятельности, CF по финансовой деятельности, CF по операционной (основной) деятельности как разность поступления и расходования денежных средств по соответствующим направлениям. Данный показатель отражает результативность управления денежными потоками, как по отдельным сферам деятельности, так и в целом по предприятию за определенный период времени. Анализ структуры денежных потоков (абсолютные значения CF по видам деятельности и их удельный вес в итоговом CF) показывает структуру источников денежных средств и направления их использования.

Таким образом, метод имеет высокую практическую значимость, так как управление отдельными составляющими денежных потоков имеет в качестве непосредственной цели обеспечение текущей платежеспособности предприятия и косвенно влияет на платежеспособность в стратегическом плане [30, с.5].

Вторым методом является анализ платежеспособности через показатели ликвидности. Низкая платежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной, хронической. Причинами этого могут быть:

· недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
· невыполнение плана реализации продукции;
· нерациональная структура оборотных средств;
· несвоевременное поступление платежей от контрактов;
· прочее.

С учетом того, что при описании платежеспособности предприятия используются коэффициенты ликвидности, фактически происходит замена показателя платежеспособности на другие показатели. В случае стабильного функционирования предприятия трендовый анализ показателей ликвидности действительно может дать реальное представление о платежеспособности.

Отметим, что современная парадигма бизнеса требует постоянного совершенствования процессов, расширения продуктовой гаммы и интенсификации производства, значительных вложений в научно-исследовательские проекты и т.д. Все это приводит к

постоянному изменению объемов и структуры денежных и материальных потоков, что является причиной колебаний соотношения статей баланса, а значит, показателей ликвидности, вплоть до неудовлетворительного их значения. Однако, как было отмечено выше, не удовлетворяющая формальным критериям структура баланса отнюдь не говорит о неплатежеспособности предприятия.

Следовательно, использование показателей ликвидности в качестве индикаторов платежеспособности оказывается весьма спорным.

Таким образом, данный подход, обладает существенными недостатками:

1) поскольку при расчете показателей ликвидности используются данные бухгалтерского баланса, результат является «моментальной фотографией» состояния предприятия; при этом учитывается наличие активов и обязательств на определенный момент времени, что не позволяет включить в анализ финансовые ресурсы, привлечение которых становится возможным после даты проведения анализа; таким образом, ликвидность может быть признана как достаточно ограниченный по возможностям показатель;

2) представляется, что использование показателей ликвидности предпочтительно для внешних пользователей, не имеющих доступа к внутренней финансовой информации, вследствие чего, по нашему мнению, снижается значимость показателей ликвидности для менеджмента предприятия, данные показатели становятся целью управления, но не инструментом, что не менее важно на практике [20, с.3].

Третьим методом анализа денежных потоков определим анализ ликвидного денежного потока. Этот метод позволяет оперативно рассчитать поток денежных средств на предприятии и может быть использован как экспресс-диагностика финансового состояния.

Ликвидный денежный поток (ЛДП), или изменение в чистой кредитной позиции, является показателем избыточного или дефицитного сальдо денежных средств предприятия, возникающего в случае полного покрытия всех его долговых обязательств по заемным средствам.

Формула для расчета следующая:

ЛДП = (ДК1+КК1-ДС1) - (ДК0+КК0-ДС0),

где ДК - долгосрочные кредиты

КК - краткосрочные кредиты

ДС - денежные средства.

Отличие показателя ЛДП от других измерителей ликвидности состоит в том, что последние отражают способность предприятия погашать свои обязательства перед внешними кредиторами. ЛДП характеризует абсолютную величину денежных средств, получаемых от

эксплуатационной деятельности предприятия, поэтому является более «внутренним» показателем, выражающим результативность его работы [9, с.93].

Четвертым методом определено построение факторных моделей на основе дискриминантного анализа.

Среди недостатков подобных подходов отмечаются следующие:

- субъективный подбор показателей факторной модели;

- оценка весовых коэффициентов показателей не является универсальной для всей экономики, так как проводится на основе анализа статистической выборки из определенного круга предприятий в конкретном историческом и экономическом контексте;

- подобные модели строятся с точки зрения внешних субъектов исследования, что подразумевает ограниченную информированность субъекта исследования об объекте - как о динамике его финансового состояния, так и о перспективах;

- в силу вышеприведенных обстоятельств модели, построенные на основе дискриминантного факторного моделирования, не могут быть признаны пригодными и полноценными для решения задачи эффективного управления платежеспособностью предприятия и риском неплатежеспособности [20, с.2].

Все приведенные выше методы имеют свои достоинства и недостатки.

Использование их в комплексе дает финансовому менеджменту предприятия возможность эффективного управления денежными потоками с целью обеспечения ликвидности и платежеспособности.

Представляется необходимым сделать следующие выводы.

1) Необходимо четко разграничить понятия «ликвидность» и «платежеспособность».

Под ликвидностью необходимо понимать способность активов превращаться в денежные средства как максимально ликвидную форму активов.

Под платежеспособностью необходимо понимать способность предприятия привлекать необходимое количество финансовых ресурсов для удовлетворения платежных обязательств.

2) Платежеспособность является характеристикой деятельности предприятия за некоторый период. Таким образом, способность привлечь финансовые ресурсы рассчитывается на плановый период (в случае ретроспективного анализа определяются финансовые ресурсы, фактически привлеченные за анализируемый период). Неплатежеспособность при этом означает, что предприятие не имело возможности привлечения необходимого объема финансовых ресурсов в прошедшем периоде и/или не будет иметь такой возможности в плановом периоде в соответствии с прогнозами деятельности.

3) Показатель платежеспособности рассчитывается как соотношение привлеченных финансовых ресурсов и обязательств, удовлетворение которых приходится на анализируемый (прошедший или плановый) период.

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков).

Цели анализа ликвидности и платежеспособности предприятия

Таблица 1.

Менеджеры	**Владельцы**	**Заимодавцы**
1-я цель — анализ производственной деятельности: -коэффициенты прибыльности; - анализ издержек; - операционный рычаг; - анализ налоговых платежей.	1-я цель — прибыльность: - доходность собственного капитала; - прибыль на акцию; - курс акций; - доходность акций; - стоимость бизнеса.	1-я цель — ликвидность: - коэффициент текущей ликвидности; -ликвидационная стоимость; - денежные потоки.
2-я цель — управление ресурсами: - оборачиваемость активов; - оборачиваемость запасов; -оборачиваемость дебиторской задолженности; - управление оборотным капиталом; -характеристики кредиторской задолженности.	2-я цель — распределение прибыли: - дивиденды на акцию; - текущая доходность акций; - коэффициент выплаты дивидендов; - коэффициент покрытия дивидендов.	2-я цель — финансовый риск: - доля долга в активах; - собственный оборотный капитал.
3-я цель — доходность: - доходность активов; - маржа прибыли; - стоимость капитала.	3-я цель — рыночные показатели: — коэффициент P/E; — соотношение рыночной и балансовой стоимости акций;	3-я цель — обслуживание долга: -просроченная задолженность; - коэффициент покрытия долговых обязательств; - коэффициент

	— динамика курса акций.	покрытия процентных выплат.

Использование показателя платежеспособности играет большую роль не только в анализе, но и при реализации всех остальных функций менеджмента: планирование, текущее управление и контроль в финансовом менеджменте нацелены на поддержание способности предприятия вовремя и в полном объеме удовлетворять свои платежные обязательства таким образом, чтобы наиболее результативно и эффективно достигать установленные стратегические цели и оперативные ориентиры.

Ликвидность баланса – это возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализации активов).

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Задача анализа ликвидности бухгалтерского баланса возникает в связи с необходимостью дать оценку платёжеспособности предприятия, т.е. её способности своевременно и полностью рассчитаться по всем своим обязательствам. За 2018-2019 гг абсолютное отклонение валюты баланса составило +3289 тыс. сом или увеличилась на 0,94 %(100,94-100).

Коэффициент роста (снижения) валюты = (Величина итога баланса на конец отчетного года минус Величина итога баланса предыдущего года) * 100 / Величину итога баланса на конец предыдущего года.

Коэффициент роста (снижения) валюты за 2018-2019 = (353818 – 350529)*100/ 350539 = + 0,94 %;

Коэффициент роста (снижения) валюты за 2018-2019 = (290077 – 353818)*100/ 353818 = -18.02 %;

Активы баланса или стоимость фирмы возросли в 2019 году на 5289 тыс.сом, или на 0.94 % и составили 553818тыс.сом. В 2019 г уменьшились на 63741 тыс. сом или на 18.02 % и составили 190077 тыс. сом

Из них оборотные активы составили: 170089 тыс.сом на конец 2018 года; 180318 тыс. сом на конец 2019 года; на конец 2018 года 132033

тыс. сом, т.е. оборотный капитал находится в тенденции уменьшения за период 2018-2019 гг, что является негативным показателем работы предприятия.

Внеоборотные активы составили на конец 2017 года 180440 тыс.сом , на конец 2018 года 173500 тыс. сом т.е. уменьшились на 6940 тыс. сом или на 3,85 %. В 2017 году сумма внеоборотных активов также уменьшилась и составила 158044 тыс. сом, т.е. по сравнению с 2018 годом уменьшились на 15456 тыс. сом или на 8,81 %. Вышеуказанные увеличения можно считать отрицательной тенденцией.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

На рисунке 1.2, приведена схема, отражающая приемы проведения оценки платежеспособности и ликвидности предприятия.

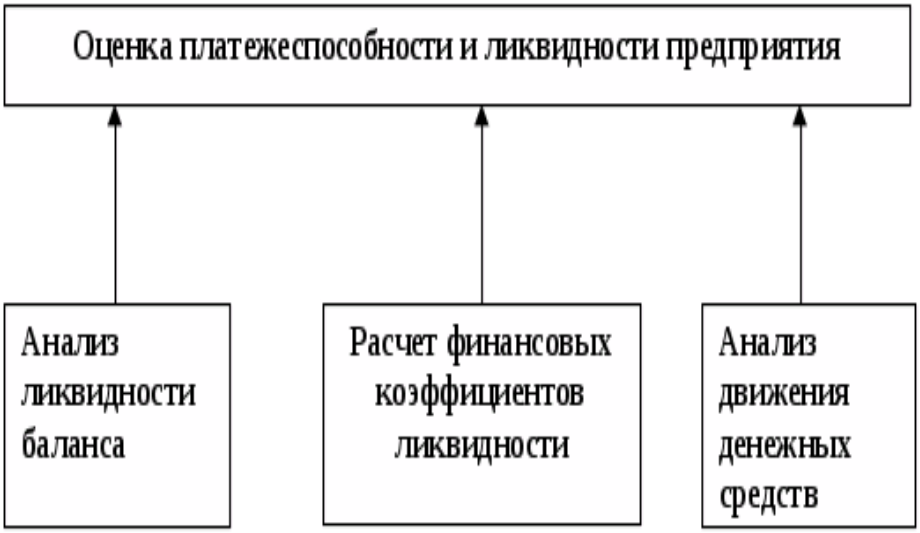

Рис.5. Приемы проведения оценки платежеспособности и ликвидности предприятия

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Расчет и анализ коэффициентов ликвидности позволяет выявить степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами.

Главная цель анализа движения денежных потоков — оценить способность предприятия генерировать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов и платежей.

Наиболее ликвидными активами являются оборотные активы (А1),такие, как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

Ко второй группе (А2) относятся быстро реализуемые активы: готовая продукция, дебиторская задолженность и отгруженные товары.

К третьей группе (А3) относятся медленно реализуемые активы (производственные запасы, незавершённое производство).

Четвёртая группа (А4)- труднореализуемые активы, к которым относят основные средства, нематериальные активы, незавершённое строительство и долгосрочные финансовые вложения.

Также на четыре группы делятся и обязательства предприятия:

1) П1 – наиболее срочные обязательства;

2) П2 – среднесрочные обязательства;

3) П3 – долгосрочные кредиты банка и займы;

4) П4 – собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия постоянно.

Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если:

А1≥П1;

А2≥ П2;

А3≥ П3;

А4≤ П4.

Таблица 3. Анализ ликвидности баланса хозяйствующего субъекта

Таблица 3.

Актив			**Пассив**		
	Начало года	Конец года		Начало года	Конец года
Наиболее ликвидные активы	138	251	Наиболее срочные пассивы	146638	146638
Быстро реализуемые активы	43388	36158	Кратко-срочные пассивы	-	75
Медленно реализуемые активы	126563	143909	Долгосрочные пассивы	26394	51138
Трудно реализуемые активы	180440	173500	Постоянные пассивы	177437	164708
Баланс	350529	353818	Баланс	350529	353818

Для определения ликвидности баланса данного предприятия сопоставим итоги приведённых групп по активу и пассиву за анализируемых год :

2017 год: на начало года

А1<П1,

А2>П2,

А3>П3,

А4 > П4;

2018 год: на конец года

А1<П1,

А2>П2,

А3>П3,

А4 >П4;

Проведя анализ ликвидности бухгалтерского баланса можно сделать вывод о том, что баланс не является абсолютно ликвидным т.к. за анализируемые периоды у предприятия наблюдается нехватка денежных средств для погашения своей кредиторской задолженности. Как на начало, так и на конец года не выполняется неравенство А1≥П1, это говорит о том, что ОсОО «Вива Текс» не в состоянии погасить срочные обязательства наиболее ликвидными активами, при этом по данному неравенству ликвидность на начало года в меньшей степени отличалась от абсолютной, что означает ухудшение положения к концу года. На начало, и на конец года также не выполняется неравенство А4≤П4, то есть внеоборотные активы превышают собственный капитал предприятия.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

Текущую ликвидность = (А1+А2)-(П1+П2)

ТЛ 2011 года: = (138+43388)-(146638+0) = 43526-146638 =-103121 тыс.сом.;

ТЛ 2012 года: = 36426–137980 = -101554 тыс. сом.;

Из полученных результатов видно, что 2017 г . предприятие было неплатёжеспособно .

За анализируемый период произошло снижение ликвидности баланса из-за недостаточности наиболее ликвидных активов для покрытия срочных обязательств: платежный недостаток составил на начало 103121 тыс. сом., на конец периода — 101554 тыс. сом.

При этом недостаток средств не компенсируется избытком «Быстро реализуемых активов» по стоимостной величине(в сумме итоги балансов должны быть равны). Однако компенсация имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности предприятия кроме анализа ликвидности баланса необходим расчет коэффициентов ликвидности.

Цель расчета – оценить соотношение имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействовать в технологическом процессе, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

Расчет основывается на том, что виды различных оборотных средств обладают различной степенью ликвидности: абсолютно ликвидные денежные средства, далее по убывающей степени ликвидности следуют краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность, запасы и затраты. Поэтому для оценки платежеспособности и ликвидности предприятия применяют показатели, которые различаются в зависимости от порядка включения их в расчет ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств.

В исследуемом методе заложены ограничения информативного характера, поэтому при проведении анализа платежеспособности и ликвидности предприятия с использованием коэффициентов ликвидности внешний аналитик может столкнуться с некоторыми трудностями, например такими:

- статичность показателей. Представленные коэффициенты одномоментны, рассчитываются на основе балансовых дынных, составленных на определенную дату;

- малая информативность для прогнозирования. Трудно определить, способно ли предприятие генерировать денежные средства в объеме достаточном для осуществления инвестиций;

- неполноценная и недостаточная информационная база для расчета. Это связано с ограничениями, заложенными в финансовую отчетность. Предприятие на основе проводимой учетной политики может показывать в балансе завышенные значения дебиторской задолженности (за счет «неликвидных» статей) и вести неполный учет обязательств. В том случае показывается сумма основного долга без процентов за использование заемных средств и др.

Главное достоинство показателей — простота и наглядность — может обернуться существенным недостатком — неточностью выводов.

Поэтому следует осторожно подходить к оценке платежеспособности предприятия этим методом.

Для точности оценки ликвидности баланса рассчитаем «Общий коэффициент ликвидности» (КОЛ):

(наиболее ликвидные активы (А1) + 0,5*быстрореализуемые активы (А2) + 0,3*медленно реализуемые активы (А3)) / (наиболее

срочные обязательства (П1) + 0,5*краткосрочные пассивы (П2) + 0,3*долгосрочные пассивы (П3))

на начало 2018 года:

на конец 2018 года:

$$\frac{251 + 0{,}5 \text{ x } 36158 + 0{,}3\text{x}143909}{137905 + 0{,}5 \text{ x } 75 + 0{,}3\text{x } 51138} = 0{,}40$$

Коэффициент ликвидности вырос (с 0,37 до 0,40). Предприятие может погасить на конец периода только 40 % своих обязательств.

Перспективную ликвидность = А3-П3

ПЛ 2017 года: начало года = 126563 – 26394= +1001369тыс. сом .;

ПЛ 2018 года: начало года = 143909 – 51138 = +92771тыс. сом

Произведя расчёт перспективной ликвидности видно, что платёжеспособность предприятия за анализируемый период постепенно уменьшилось. Это произошло из-за увеличения суммы долгосрочных кредитов банка и займы.

При исчислении финансовых показателей платежеспособности и ликвидности за базу для расчета принимается сумма краткосрочных обязательств предприятия.

Основные показатели ликвидности

Таблица 4

Показатели	Назначение	Расчетная формула	Норм значение
Коэффициент текущей ликвидности	Показывает, в какой степени текущие активы покрывают текущие обязательства	(оборотные активы (А1+А2+А3)) / (текущие обязательства (П1+П2))	>2
Коэффициент быстрой ликвидности	Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена за счет денежных средств и ожидаемых поступлений	(денежные средства + краткосрочные финансовые вложения+ краткосрочная дебиторская задолженность (А1+А2)) / (текущие обязательства (П1+П2))	>1
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена на дату	(денежные средства + краткосрочные	>0,2

	составления баланса	финансовые вложения (А1)) / (текущие обязательства (П1+П2))	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Характеризует аличие собственных оборотных средств организаций, необходимых по крайней мере для приобретение запасов.	Собственный капитал-внеоборотные активы/ текущие активы	>0,1

Коэффициент текущей ликвидности

На начало года :170089/146638=1,16

на конец года : 180318 /137980=1,31

Этот коэффициент используют в качестве одного из основных показателей платежеспособности и ликвидности предприятия, так как он показывает в какой степени краткосрочные обязательства предприятия покрываются его оборотными активами, способными, как предполагается, превратится в денежную форму в сроки, совпадающие с погашением долгов.

Предприятие, испытывающее финансовые трудности, начинает медленнее погашать имеющиеся у него долги, проедать выручку от текущей деятельности, по возможности прибегать к тспользованию заемных средств. Краткосрочная задолженность, в связи с этим, может роасти более быстро, чем оборотные активы, что приведет к снижению коэффициента платежеспособности и ликвидности.

Если у предприятия из года в год наблюдается недостаток оборотных средств, то ситуация носит рискованный характер.

Нормальный коэффициент текущей ликвидности К≥2. Следовательно, Коэффициент текущей ликвидности анализируемого предприятия почти в два раза меньше нормального, хотя к концу года наблюдается повышение ликвидности за отчетный период.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности

на начало года :43526 /146638=0,30

на конец года : 36409 /137980=0,26

Коэффициент быстрой (промежуточной) платежеспособности и ликвидности позволяет лучше чем коэффициент текущей ликвидности оценить платежеспособность, так как включает при расчете в состав активов их наиболее ликвидную часть.

Коэффициент абсолютной ликвидности

на начало года :138 /146638=0,001

на конец года : 251 /137980=0,002

Коэффициент абсолютной ликвидности как на начало, так и на конец года не достигает минимальной рекомендуемой величины (0,2).

Очень низкое значение коэффициента абсолютной ликвидности 0,0010, и 0,002 свидетельствует о недостаточности готовых средств платежа.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

на начало года $\frac{177497-180440}{146638} = -0{,}02$

на конец года : $\frac{164708-173500}{137905} = -0{,}064$

Показатели качественной характеристики платежеспособности и ликвидности

Таблица 5

Показатель	Экономическое содержание	значение
1.1.Чистый оборотный капитал	Превышение оборотных активов над краткосрочной кредиторской задолженностью. Часть оборотных активов, которая финансируется собственным капиталом и долгосрочными заемными ресурсами.	23451
1.2.Коэффициент соотношения денежных средств и чистого оборотного капитала	Характеризует долю чистого оборотного капитала денежных средствах	0,006
1.3.Коэффициент соотношения запасов и чистого оборотного капитала	Характеризует долю чистого оборотного капитала, связанного в нереализованных запасах	2,33
1.4Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	Характеризует общее соотношение расчетов по видам задолженности предприятия	0,88

Для анализа платежеспособности предприятия большое значение имеет изучение чистого оборотного капитала. Наличие у предприятия чистого оборотного капитала свидетельствует о том, что оно имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности.

Рассматриваемое предприятие располагает чистым оборотным капиталом в размере 23451 тыс. сом (170089-146638), что свидетельствует о его финансовой устойчивости.

Коэффициент соотношения денежных средств и чистого оборотного капитала на начало года составило 0,006 (138/23451),так и на конец периода 0,006 (251/42388)

Коэффициент соотношения запасов и чистого оборотного капитала на начало года составил 2,33 (54601/23451), на конец года составил 1,33 (56215/42388).

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на начало года составил 0,79 (115350/146638) на конец года 0,88 (123852/137980)

Структура актива предприятия

Таблица 6

№ п\п	Наименование активов	Балансовая оценка		Коэффициенты уровня ликвидности по балансу	
		На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
1	Легкореализуемые активы - итого				
	-денежные средства	138	251	0,0004	0,0007
	-краткосрочные финансовые вложения	-			
2	Дебиторская задолженность	115350	123852	0,32	0,35
3	Высоколиквидные активы (п1+п2)	115488	124103	0,33	0,35
4	Запасы	54601	56215	0,15	0,16
5	Итого ликвидные активы (п3+п4)	170089	180318	0,48	0,51
6	Неликвидные активы-итого				
6.1	Внеоборотные активы-итого	180440	173500	0,51	0,49

	-основные средства	134638	134662	0,38	0,38
	- нематериальные активы	460	406	0,001	0,001
	-незавершенные капитальные вложения	45302	38432	0,13	0,11
	-долгосрочные финансовые вложения				
7	Всего активы(п5+п6)	350529	353818	1,00	1,00
8	Текущая краткосрочная задолженность	146638	146980		

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем сущность анализа ликвидности и платежеспособности ? 2. Назовите задачи анализа ликвидности и платежеспособности.
3. Какова основная цель ликвидности баланса ?
4. Что такое ликвидность ?
5. Понятие платежеспособности.
6. Назовите факторы, влияющие на уровень ликвидности? 7. Основными источниками информации для анализа платёжеспособности
8. Какая взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью ?.
9. Назовите наиболее ликвидные активы?
10. Назовите основные показатели ликвидности

ТЕМА 6. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

6.1.Финансовая устойчивость

Определяется соотношением заемных и собственных средств в структуре ее капитала и характеризует степень независимости организации от заемных источников финансирования. По итогам анализа финансовой устойчивости может быть сделано заключение о величине финансового риска (риска неплатежеспособности), связанного с хозяйственной деятельностью организации.

Прежде чем приступить собственно к рассмотрению содержания анализа финансовой устойчивости, необходимо ввести ряд следующих понятий: собственный капитал (СК), краткосрочные обязательства (КО), заемный ка- питал (ЗК) и инвестированный (перманентный) капитал (ИК), то есть ка- питал, вложенный в организацию на продолжительное

время, — определив их с помощью следующих формул, составленных на основе строк бухгалтерского баланса:

СК = КиР + ДБП = стр. 1300 + стр. 1530; (3.4)

КО = стр. 1500 — стр. 1530; (3.5)

ЗК = ДО + КО = стр. 1400 + стр. 1500 — стр. 1530; (3.6)

ИК = СК + ДО = стр. 1300 + стр. 1530 + стр. 1400, (3.7)

где КиР — капитал и резервы (стр. 1300);

ДБП — доходы будущих периодов (стр. 1530);

ДО — долгосрочные обязательства (стр. 1400).

Включение в состав собственного капитала доходов будущих периодов об- условлено тем обстоятельством, что по своему экономическому смыслу эта статья бухгалтерского баланса в большей степени относится к собственным средствам, чем к краткосрочным обязательствам организации.

Анализ финансовой устойчивости организации начинается с изучения объема, состава, структуры и динамики ее капитала в разрезе двух его основных составляющих: заемного капитала и собственного капитала

Анализ капитала в разрезе его основных составляющих

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Собственный капитал 2. Заемный капитал 3. Капитал, всего (итог пассива баланса) (стр. 1 + стр. 2)		100		100		—		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры капитала в целом, а также о влиянии изменений собственного капитала и заемного капитала на отклонение общей величины капитала организации.

Кроме того, целесообразно сопоставить темп роста собственного капитала (ТРск) и темп роста всего капитала (ТРк). При этом желательно следу- ющее соотношение между ними:

ТРск ≥ ТРк. Это неравенство говорит о том, что удельный вес заемных средств в структуре капитала организации, по крайней мере, не увеличивается, т. е. ее финансовая устойчивость не снижается.

На следующем этапе анализируется объем, состав и структура заемного капитала организации. Анализ ведется в разрезе его двух основных элементов: долгосрочных и краткосрочных обязательств, которые разукрупняются на более частные элементы

Таблица А**нализ заемного капитала**

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп при- роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Долгосрочные обя- зательства, в том числе:								
1.1. Заемные средства								
1.2. Отложенные нало- говые обязательства								
1.3. Оценочные обяза- тельства								
1.4.Прочиеобязательс тва								
2. Краткосрочные обя- зательства, в том числе:								
2.1. Заемные средства								
2.2. Кредиторская за- долженность								
2.3. Оценочные обяза-								

тельства 2.4.Прочиеобязательс тва Итого заемный капи- тал (стр. 1 + стр. 2)		100		100		—		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, соста- ва и структуры заемного капитала, а также о влиянии на отклонение общей суммы заемного капитала изменений величин составляющих его элементов.

Целесообразно также сопоставить темп роста долгосрочных обязательств (ТРдо) и темп роста всего заемного капитала (ТРзк). Предпочтительным считается следующее соотношение между ними:

ТРдо ≥ ТРзк.

Очевидно,что долгосрочные обязательства расширяют возможности предприятия и являются менее рискованными для него, чем краткосрочные обязательства. Вследствие этого данное неравенство, ведущее ,по крайней мере, к тому, что удельный вес краткосрочных обязательств в структуре заемного капитала неувеличивается, с позиции сохранения и повышения финансовой устойчивости предприятия более предпочтительно, чем противоположное. Однако при этом необходимо помнить о том, что долгосрочные обязательства, как правило, дороже краткосрочных, поскольку связаны с большим риском для инвесторов.

Особое внимание необходимо обратить на отложенные налоговые обязательства, поскольку их можно рассматривать как обособленный, специфический вид долгосрочной кредиторской задолженности. Кроме того, отложенные налоговые обязательства как элемент заемного долгосрочного капитала имеют нулевую стоимость, поэтому увеличение удельного веса отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах и соответственно заемном капитале следует оценивать как позитивное явление, поскольку при этом величина расходов финансового характера остается неизменной. Вследствие этого целесообразно, чтобы темп роста отложенных налоговых обязательств (ТРоно) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста долгосрочных обязательств (ТРдо) и темпу роста заемного капитала (ТРзк):

$$ТРоно \geq ТРдо; \quad (3.10)$$

$$ТРоно \geq ТРзк. \quad (3.11)$$

Эти неравенства свидетельствует о том, что удельные веса отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах и заемном капита- ле, по крайней мере, не уменьшаются и соответственно финансовая устой- чивость предприятия не снижается.

На следующем этапе анализируется объем, состав, структура и динамика собственного капитала организации

Анализ собственного капитала

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп при- роста, %
	Сум- ма, тыс. с.	Уд. вес, %	Сум- ма, тыс. с.	Уд. вес, %	Сум- ма, тыс. с.	Уд. вес, %		
1. Уставный капитал 2. Собственные акции, вы- купленные у акционеров 3. Переоценка внеоборот- ных активов 4. Добавочный капитал (без переоценки) 5. Резервный капитал 6. Нераспределенная при- быль (непокрытый убыток) 7. Доходы будущих периодов Итого собственный капи- тал (стр. 1 — стр. 2 + +стр.3+стр.4+стр.5+ + стр. 6 + стр. 7)		100		100		—		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры собственного капитала, а также о влиянии на отклонение суммы собственного капитала изменений величин каждого из составляющих его элементов.

При этом желательно, чтобы собственный капитал организации увеличивался в результате успешной хозяйственной деятельности, а не за счет дополнительных вложений собственников и (или) влияния рыночно-конъюнктурных и прочих внешних факторов, т. е. темп роста нераспределенной прибыли, резервного капитала и доходов будущих периодов (ТРнрд) опережал или, по крайней мере, был равен темпу роста собственного капита‑ ла (ТРск):

$$ТРнрд \geq ТРск.$$

Рассматривая собственный капитал организации, следует иметь в виду, что одна его часть вложена во внеоборотные активы, а другая, оставшаяся, часть — в оборотные активы.

В связи с этим дальнейшей задачей анализа финансовой устойчивости является расчет и оценка величины собственного оборотного капитала, имеющегося у организации.

Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) — это часть собственного капитала, вложенная в оборотные активы, т. е. собственный источник финансирования оборотных активов.

Существует два способа расчета собственного оборотного капитала в зависимости от того, какие пассивы считаются источниками финансирования оборотных активов организации.

Первый способ основан на предположении, что источниками финансирования оборотных активов являются собственный капитал, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства, и описывается следую‑ щей формулой:

$$СОК = СК — ВА,$$

где СОК — собственный оборотный капитал; СК — собственный капитал; ВА — внеоборотные активы.

Второй способ базируется на предположении, что источниками финансирования оборотных активов являются собственный капитал и кратко‑ срочные обязательства, а долгосрочные обязательства являются источником финансирования исключительно внеоборотных активов, и описывается следующей формулой:

СОК=СК+ДО—ВА,

где СОК — собственный оборотный капитал;

СК — собственный капитал;

ДО — долгосрочные обязательства;

ВА — внеоборотные активы.

Однако при любом способе расчета собственного оборотного капитала в самом общем случае его значение должно быть больше нуля, т. е. часть собственного капитала при любом стечении обстоятельств должна направляться на формирование оборотных активов.

Анализ собственного оборотного капитала при любом способе его расче- та по данным бухгалтерского баланса ведется в табл.

Анализ собственного оборотного капитала

Показатели	На начало периода, тыс. с.	На конец периода, тыс. с.	Изменение, тыс. с.
1. Собственный капитал 2. Долгосрочные обязательства 3. Внеоборотные активы			
I. Собственный оборотный капитал (стр. 1 — стр. 3) II. Собственный оборотный капитал (стр. 1 + стр. 2 — стр. 3)			

По итогам анализа делается вывод по поводу изменения величины собственного оборотного капитала организации, а также о причинах, вызвавших это изменение. Увеличение собственного оборотного капитала рассматривается как позитивное явление, а уменьшение — как негативное.

Завершающий момент анализа собственного оборотного капитала — сравнение темпа роста собственного капитала (ТРск) и темпа роста собственного оборотного капитала (I способ) (ТРсок1). Предпочтительным считается следующее соотношение указанных темпов роста:

ТРск>ТРсок1.

Справедливость данного неравенства обусловлена тем, что сначала собственный капитал должен использоваться для финансирования

внеоборотных активов, а затем уже направляться на формирование оборотных активов организации.

Справедливость данного неравенства обусловлена тем, что сначала собственный капитал должен использоваться для финансирования внеоборотных активов, а затем уже направляться на формирование оборотных активов организации.

Далее рассчитываются и анализируются абсолютные показатели финансовой устойчивости, в качестве которых используются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов источниками их формирования:

1) излишек или недостаток собственных источников формирования запасов:

$$dEc = (\text{СК} — \text{ВА}) — \text{З},$$

где СК — собственный капитал;

ВА — внеоборотные активы;

З — запасы;

2) излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$dEt = (СК + ДЗС — ВА) — З,$$

где ДЗС — долгосрочные заемные средства;

3) излишек или недостаток общей величины источников формирова-ния запасов:

$$dEs = (СК + ДЗС + КЗС — ВА) — З,$$

где КЗС — краткосрочные заемные средства.

В зависимости от степени обеспеченности запасов источниками их формирования выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

1) абсолютная финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных источников достаточно для формирования запасов ($dEc \geq 0$, $dEt \geq 0$, $dEs \geq 0$);

2) нормальная финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных источников недостаточно для формирования запасов, но привлечение долгосрочных заемных средств позволяет их сформировать ($dEc < 0$, $dEt \geq 0$, $dEs \geq 0$);

3) относительная финансовая неустойчивость, которая характеризуется тем, что собственных и долгосрочных заемных источников недостаточно для формирования запасов, но привлечение краткосрочных заемных средств по-зволяет их сформировать ($dEc < 0$, $dEt < 0$, $dEs \geq 0$). При этом относительная финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привле-каемых для формирования запасов краткосрочных заемных средств не пре-вышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции, т. е. выполняются следующие условия:

$$Зсм + Згп \geq КЗСз;$$
$$Знп + Зрбп \leq СК + ДЗС — ВА,$$

где Зсм — запасы сырья и материалов;
Згп — запасы готовой продукции;

Знп — запасы незавершенного производства; Зрбп
— расходы будущих периодов;

КЗСз — краткосрочные кредиты и займы, привлекаемые для формирования запасов;

4) абсолютная финансовая неустойчивость, которая характеризуется тем, что даже привлечение краткосрочных заемных средств не позволяет

сформировать запасы (dEc < 0, dEt < 0, dEs < 0). Они формируются за счет кредиторской задолженности, что считается недопустимым и ведет в конечном итоге к банкротству предприятия, поскольку кредиторская задолженность является пассивом первой срочности, а запасы в значительной степени — актив с низкой скоростью реализации.

Завершающим этапом анализа финансовой устойчивости организации является расчет и анализ относительных показателей (финансовых коэффициентов) финансовой устойчивости, которые иногда называют коэффициентами рыночной устойчивости предприятия.

Основные финансовые коэффициенты, используемые в процессе анализа финансовой устойчивости организации, представлены в табл. При этом не все коэффициенты имеют общепринятые рекомендуемые значения.

Коэффициент финансовой независимости показывает удельный вес собственных источников средств в капитале предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости отражает соотношение всего капитала предприятия и его собственного капитала.

Таблица

Основные финансовые коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомен-дуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент финансовой независимости	≥ 0,5	Собственный капитал	Валюта баланса
Коэффициент финансовой зависимости	≤ 2,0	Валюта баланса	Собственный капитал
Коэффициент концентрации заемного капитала	≤ 0,5	Заемный капитал	Валюта баланса
Коэффициент задолженности	≤ 1,0	Заемный капитал	Собственный капитал
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	≥ 0,1	Собственный оборотный капитал (I способ)	Оборотные активы
Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов	≥ 0,6–0,8	Собственный оборотный капитал (I способ)	Запасы
Доля покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными средствами запасов	≥ 1,0	Собственный оборотный капитал (I способ) + Долгосрочные	Запасы

		заемные средства	
Коэффициент мобильности собственного капитала	≥ 0,3–0,5	Собственный оборотный капитал (I способ)	Собственный капитал

38

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомен-дуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент структуры заемного капитала	—	Долгосрочные обязательства	Заемный капитал
Доля долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах	—	Долгосрочные заемные средства	Долгосрочные обязательства
Доля отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах	—	Отложенные налоговые обязательства	Долгосрочные обязательства
Доля долгосрочных оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах	—	Долгосрочные оценочные обязательства	Долгосрочные обязательства
Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале	—	Краткосрочные обязательства	Заемный капитал
Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах	—	Кредиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Доля краткосрочных заемных средств в краткосрочных обязательствах	—	Краткосрочные заемные средства	Краткосрочные обязательства
Доля краткосрочных оценочных обязательств в краткосрочных обязательствах	—	Краткосрочные оценочные обязательства	Краткосрочные обязательства

Коэффициент концентрации заемного капитала позволяет определить удельный вес заемных источников средств в капитале предприятия.

Коэффициент задолженности показывает, сколько рублей заемных средств приходится на каждый рубль собственных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами позволяет определить, в какой степени оборотные активы предприятия профинансированы за счет собственного капитала.

Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов показывает, в какой степени запасы сформированы за счет собственного оборотного капитала.

Доля покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными средствами запасов показывает, в какой степени запасы сформированы за счет собственного оборотного капитала и долгосрочных заемных средств.

Коэффициент мобильности собственного капитала отражает удельный вес собственного оборотного капитала в собственном капитале, т. е. позволяет установить долю собственного капитала, направляемую на формирование оборотных активов предприятия.

Коэффициент структуры заемного капитала показывает удельный вес долгосрочных обязательств в заемном капитале. Его уменьшение, как правило, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

Доля долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах отражает удельный вес долгосрочных заемных средств в долгосрочных обязательствах организации.

Доля отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах показывает удельный вес отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о повышении финансовой устойчивости организации.

Доля долгосрочных оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах показывает удельный вес долгосрочных оценочных обязательств в долгосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале отражает удельный вес краткосрочных обязательств в заемном капитале. Ее увеличение большинстве случаев говорит о снижении финансовой устойчивости организации.

Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах показывает удельный вес кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о некотором снижении финансовой устойчивости организации.

Доля краткосрочных заемных средств в краткосрочных обязательствах показывает удельный вес краткосрочных заемных средств в краткосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о некотором повышении финансовой устойчивости организации.

Доля краткосрочных оценочных обязательств в краткосрочных обязательствах показывает удельный вес краткосрочных оценочных обязательств

в краткосрочных обязательствах. Ее увеличение, как правило, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

Анализ финансовых коэффициентов финансовой устойчивости организации ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями (если они имеются), с данными других предприятий.

По окончании анализа финансовой устойчивости предприятия на основании систематизации промежуточных результатов анализа делается общий вывод о степени финансовой устойчивости предприятия (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и при- чинах ее изменения, а также соответственно об уровне финансового риска (в аспекте финансовой устойчивости): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, — связанного с хозяйственной деятельностью данного предприятия.

Контрольные вопросы

5. Что из себя представляет анализ заемного капитала ?
6. Перечислите основные составляющие анализа финансовой устойчивости организации?
7. Перечислите основные финансовые коэффициенты?
8. Основные финансовые коэффициенты финансовой устойчивости?

Тема 7. Анализ прибыли и финансовых результатов

7.1.Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности

Анализ финансовых результатов организации начинается с *изучения объема, состава, структуры и динамики прибыли (убытка) до налогообложения в* разрезе основных источников ее формирования, которыми являются при- быль (убыток) от продаж и прибыль (убыток) от прочей деятельности, т. е. сальдо всех остальных доходов и расходов. Аналитические расчеты оформляются в виде табл. 2.1

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава и структуры прибыли до налогообложения, а также о влиянии на отклонение суммы прибыли (убытка) до налогообложения изменений величин ее источников: прибыли (убытка) от продаж и прибыли (убытка) от прочей деятельности, рассматриваемых как факторы, определяющие прибыль до налогообложения.

Таблица 2.1

Анализ прибыли (убытка) до налогообложения

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-	Уд.	Сум-	Уд.	Сум-	Уд.		

	ма, тыс. р.	вес, %	ма, тыс. р.	вес, %	ма, тыс. р.	вес, %		
1. Прибыль (убыток) от продаж 2. Прибыль (убыток) от прочей деятельности 3. Прибыль (убыток) до налогообложе-ния (стр. 1 + стр. 2)		100		100		—		

Поскольку качество прибыли (убытка) до налогообложения определяется ее структурой, то целесообразно обратить особое внимание на изменение удельного веса прибыли от продаж в прибыли до налогообложения. Его снижение рассматривается как негативное явление, свидетельствующее об ухудшении качества прибыли до налогообложения, так как прибыль от продаж является финансовым результатом от теку-щей (основной) деятельности предприятия и считается его главным источником средств. Поэтому желательно следующее соотношение темпа роста прибыли от продаж (ТРпр) и темпа роста прибыли до налогообложения (ТРпдн):

$$ТРпр \geq ТРпдн. \qquad (2.1)$$

Данное соотношение темпов роста отражает ситуацию, в которой удельный вес прибыли от продаж в прибыли до налогообложения, как минимум, не уменьшается, а следовательно, качество прибыли до налогообложения, по меньшей мере, не ухудшается.

Далее анализируются основные источники формирования прибыли(убытка) до налогообложения: прибыль (убыток) от продаж и прибыль (убыток) от прочей деятельности — в отдельности.

Анализ прибыли (убытка) от продаж начинается с изучения ее объема, состава, структуры и динамики в разрезе основных элементов, определяющих

ее формирование: выручки, себестоимости продаж, управленческих расходов и коммерческих расходов (табл. 2.2).

Таблица

Анализ прибыли (убытка) от продаж

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Выручка		100		100		–		
2. Себестоимость продаж								
3. Управленческие расходы								
4. Коммерческие расходы								
5. Прибыль (убыток) от продаж (стр. 1 — стр. 2 — стр. 3 — — стр. 4)								

В ходе анализа структуры за 100 % берется выручка как наибольший положительный показатель.

По итогам аналитических расчетов делается вывод о влиянии на отклонение прибыли (убытка) от продаж каждого из элементов, определяющих ее формирование: выручки, себестоимости продаж, управленческих расходов и коммерческих расходов, которые рассматриваются как факторы при-были от продаж.

Далее проверяется выполнение условия оптимизации прибыли от продаж:

$$ТРвр > ТРсп, \quad (2.2)$$

где ТРвр — темп роста выручки;

ТРсп — темп роста полной себестоимости реализованной продукции (суммы себестоимости продаж, управленческих и коммерческих расходов).

Данное соотношение темпов роста ведет к снижению удельного веса полной себестоимости в выручке и соответственно повышению эффективности текущей деятельности организации. В случае невыполнения условия оптимизации прибыли от продаж выявляются его причины.

Анализ прибыли (убытка) от прочей деятельности ведется в разрезе формирующих ее доходов и прочих расходов. В ходе анализа изучаются их объем, состав, структура и динамика. При этом структура доходов от прочей деятельности и структура расходов, связанных с прочей деятельностью, анализируются в отдельности (табл. 2.3).

Таблица 2.3

Анализ прибыли (убытка) от прочей деятельности

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Доходы от прочей деятельности, всего		100		100		–		
В том числе:								
1.1. Доходы от участия в других организациях								
1.2. Проценты к полу-чению								
1.3. Прочие доходы								
2. Расходы, связанные с прочей деятельностью, всего		100		100		–		

В том числе: 2.1. Проценты к уплате 2.2. Прочие расходы 3. Прибыль от прочей деятельности (стр. 1 — стр. 2)		–		–		–		

По итогам аналитических расчетов делается вывод по поводу изменения объема состава и структуры доходов и расходов, связанных с прочей деятельностью, а также о влиянии изменения суммы связанных с прочей деятельностью доходов и расходов в целом и отдельных их элементов на отклонение величины прибыли (убытка) от прочей деятельности.

7.2 Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата

Анализ чистой прибыли (убытка) ведется в разрезе определяющих ее эле‑ментов, которыми являются прибыль (убыток) до налогообложения, текущий налог на прибыль, изменение отложенных налоговых обязательств, изменение отложенных налоговых активов и прочее. В ходе анализа изучается ее объем, состав, структура и динамика. Аналитические расчеты оформляются в виде табл. 2.4.

Таблица 2.4

Анализ чистой прибыли (убытка)

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп при-роста, %
	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сум-ма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Прибыль (убыток) до налогообложе-ния 2. Текущий налог на прибыль								

3. Изменение отложенных налоговых обязательств								
4. Изменение отложенных налоговых активов								
5. Прочее								
6. Чистая прибыль (убыток) (стр. 1 — стр. 2 — стр. 3 + + стр. 4 — стр. 5)		100		100		–		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, со-става и структуры чистой прибыли (убытка), а также о влиянии на отклонение суммы чистой прибыли (убытка) изменений величин определяющих ее элементов: текущего налога на прибыль, изменения отложенных налоговых обязательств, изменения отложенных налоговых активов и прочего.

Анализ совокупного финансового результата проводится в зависимости от элементов, определяющих его формирование, к которым относятся чистая прибыль (убыток), результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода, и результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода. В ходе анализа изучается его объем, состав, структура и динамика. Аналитические расчеты оформляются в виде табл. 2.5.

Таблица 2.5

Анализ совокупного финансового результата

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма,	Уд. вес,	Сумма,	Уд. вес,	Сумма,	Уд. вес,		

	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%		
1. Чистая прибыль (убыток) 2. Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода 3. Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода 4. Совокупный финансовый результат периода (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3)		100		100		—		

По итогам расчетов делается вывод по поводу изменения объема, состава структуры совокупного финансового результата, а также о влиянии на отклонение суммы совокупного финансового результата изменений величин определяющих его элементов: чистой прибыли(убытка),результата от переоценки внеоборотных активов ,не включаемого в чистую прибыль (убыток)периода, и результата от прочих операций, не включаемого в чистую прибыль (убыток) периода.

7.3 Выявление резервов повышения финансовых результатов

Анализ финансовых результатов завершается выявлением резервов их повышения.

Основные направления поиска резервов повышения финансовых результатов:

1) увеличение выручки за счет роста физического объема продаж, изменения структуры продаж, повышения цен;

2) снижение затрат на производство и продажу продукции за счет повышения производительности труда, снижения материалоемкости продукции, а также ликвидации непроизводительных выплат, неоправданных перерасходов в составе комплексных статей расходов и потерь от брака;

3) увеличение доходов от прочей деятельности;

4) снижение расходов, связанных с прочей деятельностью;

5) оптимизация налогообложения.

Выявив все возможные резервы повышения финансовых результатов организации, целесообразно оценить повышение ее способности к само‑ финансированию с их учетом, используя для этого *коэффициент самофинансирования*:

$$Ксф = (ЧП + Ам)/И, \qquad (2.3)$$

где Ксф — коэффициент самофинансирования;

ЧП — чистая прибыль;

Ам — амортизационные отчисления;

И — потребность организации в инвестициях.

Коэффициент самофинансирования показывает, в какой степени инвестиционные потребности организации могут быть удовлетворены за счет ее собственных внутренних источников финансирования (т. е. самофинансирования): чистой прибыли и амортизационных отчислений.

Контрольные вопросы:

1.В чем заключается анализ прибыли до налогообложения?
2.Какое соотношение темпов роста прибыли от продаж и прибыли до налогообложения считается предпочтительным и почему
3.В чем заключается анализ прибыли от продаж?
4.Как на отклонение прибыли от продаж влияет рост выручки?
5.Сформулируйте условие оптимизации прибыли от продаж.
6.Как анализируется прибыль от прочей деятельности?
7.В чем заключается анализ чистой прибыли?
8.Как на отклонение чистой прибыли влияет снижение текущего на‑ лога на прибыль?
9.Как анализируется совокупный финансовый результат?

10.Назовите основные направления поиска резервов повышения финансовых результатов.
11.С какой целью рассчитывается коэффициент самофинансирования?

Тема 8. Банкротство и ее анализ

8.1. Банкротство

Под *несостоятельностью (банкротством)* понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Группа показателей оценки финансовой несостоятельности может рассматриваться в качестве своего рода производного элемента от предшествующих двух групп показателей (финансовой устойчивости и ликвидности) и включает в себя следующие коэффициенты:

· коэффициент текущей ликвидности (показатель оценки ликвидности организации), который характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и свое-временного погашения срочных обязательств;

· коэффициент обеспеченности собственными средствами (показатель оценки финансовой устойчивости организации), который характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости;

· коэффициенты восстановления и утраты платежеспособности, которые характеризуют соответственно возможность восстановления и утраты платежеспособности коммерческой организацией, имеют нормативное значение больше или равное 1 и определяются по формулам

$$Квп = (КТЛк + (6/Т) \times (КТЛк — КТЛн))/КТЛнорм;$$
$$Куп = (КТЛк + (3/Т) \times (КТЛк — КТЛн))/КТЛнорм,$$

где Квп — коэффициент восстановления платежеспособности; Куп — коэффициент утраты платежеспособности;

КТЛк — значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчет- ного периода;

КТЛн — значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчет- ного периода;

Т — длительность отчетного периода в месяцах (может принимать значе- ния 3, 6, 9, 12 месяцев);

КТЛнорм — нижняя граница нормативного значения коэффициента те- кущей ликвидности, равная 2;

6 — период восстановления платежеспособности (мес);

З — период утраты платежеспособности (мес).

Анализ ведется в соответствии с Постановлением Правительства РФ

№ 498 от 20.05.1994 г. и предполагает оценку удовлетворительности структуры баланса, а также определение возможности восстановления либо утра- ты платежеспособности организацией.

Прогнозирование вероятности банкротства осуществляется с помощью экономико-статистических факторных моделей, в которых в качестве фак- торов, определяющих вероятность банкротства, используются важнейшие финансовые коэффициенты.

В качестве примера подобного рода моделей рассмотрим одну из наиболее известных экономико-статистических факторных моделей прогнозирования вероятности банкротства — пятифакторную модель (z- счет) американского экономиста Э. Альтмана:

$$z = k1\times1{,}2 + k2\times1{,}4 + k3\times3{,}3 + k4\times0{,}6 + k5\times1,$$

где z — показатель, характеризующий вероятность банкротства предприятия;

$k1$, $k2$, $k3$, $k4$, $k5$ — показатели оценки финансового состояния, рассматриваемые как факторы, определяющие вероятность банкротства предприятия (табл. 3.22);

1,2; 1,4; 3,3; 0,6; 1 — коэффициенты при показателях анализа финансового состояния, выражающие степень их влияния на вероятность банкротства предприятия.

Таблица 3.22

Характеристика показателей анализа финансового состояния, используемых в пятифакторной модели

Э. Альтмана

Показатели	Расчетная формула		Примечание (характеристика финансового состояния предприятия)
	Числитель	Знаменатель	
$k1$	Собственный оборотный капитал (формула (3.14))	Сумма всех активов (валюта баланса)	Платежеспособность
$k2$	Нераспределенная прибыль	Сумма всех активов (валюта баланса)	Финансовая устойчивость
$k3$	Прибыль до выплаты процентов и налогов	Сумма всех активов (валюта баланса)	Эффективность использования активов (всего капитала)
$k4$	Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций	Заемный капитал (обязательства)	Финансовая устойчивость
$k5$	Выручка	Сумма всех активов (валюта баланса)	Интенсивность использования активов (всего капитала)

В зависимости от фактического значения z‑ счета степень вероятности банкротства подразделяется на четыре группы:

1) $z \leq 1{,}8$ — очень высокая вероятность банкротства;

2) $z = 1{,}81–2{,}7$ — высокая вероятность банкротства;

3) $z = 2{,}71–2{,}9$ — возможно банкротство;

4) $z > 2{,}9$ — вероятность банкротства мала, предприятие характеризуется достаточно устойчивым финансовым состоянием.

Точность прогноза составляет до 95 % за год до наступления события

и до 83 % за два года.

Однако применение модели Э. Альтмана в отечественной практике встретило ряд затруднений:

· модель построена для предприятий, функционирующих в условиях развитой рыночной экономики, а наша страна живет во многом еще в условиях переходной (транзитивной) экономики;

· рыночную стоимость привилегированных и обыкновенных акций можно объективно определить только в том случае, если они котируются на фондовой бирже;

· показатель прибыли до выплаты процентов и налогов отсутствует

в финансовой отчетности отечественных предприятий.

Поэтому рядом российских экономистов (Л. И. Маслова и Д. Ф. Чангли) пятифакторная модель Э. Альтмана была адаптирована к отечественным условиям, вследствие чего выражение (3.41) приобрело следующий вид:

$z = (СОК/ΣА)×1{,}2 + (ПДН/ΣА)×3{,}3 + (ВР/ΣА) + (СК/ΣА)$, (3.42) где СОК — собственный оборотный капитал (формула (3.14));

ПДН — прибыль до налогообложения;

ВР — выручка;

СК — собственный капитал;

ΣА — сумма всех активов (валюта баланса).

Нормативная база та же, что и у модели Э. Альтмана. Горизонт прогнозирования — 6 месяцев—год. Применение модели (3.42) помогает достаточно объективно оценить финансовое не надежные.

8.2 Выявление резервов улучшения финансового состояния

По окончании анализа финансового состояния организации на основе промежуточных выводов по отдельным его направлениям делается *обобщающий вывод*, в котором дается

обобщающая оценка ее финансового состояния: абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние, относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние, относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние, абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное) финансовое состояние.

Результаты обобщающей оценки являются основой для выявления резеров улучшения финансового состояния организации, а именно:

- улучшение значений показателей имущественного положения;
- улучшение значений показателей финансовой устойчивости;
- улучшение значений показателей платежеспособности и ликвидности;
- улучшение значений показателей деловой активности;
- улучшение рейтинга финансового состояния;
- снижение вероятности банкротства.

Мобилизация выявленных резервов предполагают разработку *соответ-ствующих мероприятий*, которые всегда индивидуальны для каждой конкретной организации.

Контрольные вопросы:

1. Понятия банкротство
2. Группа показателей оценки финансовой несостоятельности
3. Определите резервы улучшения финансового состояния
4. Прогнозирование вероятности банкротства.

Тема 9: Анализ деловой активности и эффективности деятельности

9.1 Деловая активность

Деловая активность (или «**оборачиваемость»**) в финансовой деятельности определяется как весь спектр действий, направленных на продвижение данного предприятия во всех сферах: рынок сбыта продукции, финансовая деятельность, рынок труда и т.д. Повышение деловой активности любого предприятия проявляется в расширении сферы обслуживания или рынка сбыта, увеличении номенклатуры товаров и услуг и ее успешной реализации, стабильном развитии (профессиональное, личностное развитие) штата работников предприятия, эффективности использования всей базы ресурсов (финансы, персонал, сырье).

Для того, чтобы определить уровень деловой активности предприятия, необходимо провести полноценный грамотный анализ. В данном случае, анализу подвергаются уровни и динамика определенных «финансовых коэффициентов», которые являются показателями достигнутых результатов в деятельности предприятия.

Анализ деловой активности предприятия можно провести по следующим показателям:

- качественные показатели,
- количественные показатели.

Ниже рассмотрим каждую группу показателей подробнее.

1. Оценка деятельности предприятия на качественном уровне предполагает анализ по так называемым «неформализуемым» критериям. Речь идет о сравнении данного предприятия с другими организациями, ведущими свою деятельность в аналогичной отрасли. Подобную информацию можно получить, изучая результаты маркетинговых исследований, анкетирования, опросов. К качественным показателям относятся:

- рынок сбыта, а именно его объемы, ежегодные темпы расширения;

- объем продукции, предназначенной для экспорта;
- репутация предприятия, в том числе: количество постоянных покупателей, потребителей услуг; уровень известности предприятий-покупателей;
- уровень спроса продукции именно этого предприятия на рынке.

2. Количественная оценка включает в себя анализ по двум направлениям:

- абсолютные показатели,
- относительные показатели.

9.2. Основные показатели деловой активности.

Абсолютные показатели деловой активности – это такие величины, которые характеризуют соотношение между двумя основными финансовыми показателями деятельности любого предприятия – величиной вкладываемого капитала, активов и объемом реализации готовых товаров или услуг.

Таким образом, к абсолютным показателям относят:

- объем вкладываемого капитала,
- объем реализации продукции,
- разница между двумя первыми показателями – прибыль.

Анализ этих показателей лучше всего проводить системно (1 раз в квартал, год) для того, чтобы отслеживать любые изменения в динамике и соотносить их с текущей обстановкой на рынке.

Оптимальное соотношение между вышеуказанными показателями можно выразить следующей формулой:

Темп прироста чистой прибыли	>	**Темп прироста приходящих денежных средств от реализации продукции**	>	**Темп прироста стоимости активов**	>	**100%**

Из этой формулы следует, что темпы увеличения прибыли предприятия должны быть выше, чем темпы прироста выручки от реализации и прироста стоимости основного имущества предприятия. Это идеальная теоретическая модель. На практике же ситуация редко укладывается в идеальную формулу. Даже в деятельности самых развитых и стабильных предприятий темп прироста стоимости активов часто превышает темп прироста других показателей. Причинами могут быть:

- расширение номенклатурной сетки за счет введения новых видов продукции или предоставляемых услуг;
- проведение капитального ремонта, обновление отдельных производственных узлов;
- реконструкция и реорганизация всего производства в целом.

Все эти мероприятия требуют значительных капиталовложений, которые окупаются только в долгосрочной перспективе.

Относительные показатели деловой активности – это определенные финансовые коэффициенты, которые характеризуют уровень эффективности вложенных активов. Эта эффективность напрямую зависит от скорости оборачиваемости этих активов. Поэтому для относительных показателей деловой активности введено второе название - **показатели оборачиваемости**.

Относительные показатели разделяются на две группы:

1. *Коэффициент, характеризующий скорость оборота активов.* В общем случае под скоростью подразумевается количество оборотов активов за анализируемый период – квартал или год.

2. Коэффициент, характеризующий длительность одного оборота. Здесь понимаются сроки, в течение которых возвращаются все денежные средства, вкладываемые в производственные активы (материальные и нематериальные).

Эти коэффициенты имеют очень важное информативное значение для анализа хода финансовых процессов на предприятии, их регулирования. Они отличаются не только смысловым содержанием, но и оценкой числовых значений. В случае с первым коэффициентом, чем выше числовое значение, тем лучше для финансового состояния производства. Во втором же случае – наоборот: чем ниже числовое значение, тем более эффективным является процесс производства и реализации продукции.

Так, например, издержки на производство напрямую зависят от скорости оборота денежных средств. Чем быстрее капиталовложения сделают оборот, тем большее количество продукции сможет реализовать предприятие в одну единицу времени. При замедлении оборотного процесса, увеличиваются издержки, требуются дополнительные финансовые вложения и может ухудшиться общее финансовое состояние предприятия.

Кроме того, скорость оборота финансов оказывает прямое воздействие на обще годовой оборот и объем чистой прибыли.

Если разделить производственный процесс на отдельные стадии, то ускорение оборота, хотя бы, на одной стадии обязательно повлечет за собой ускорение и на других участках производства.

Оба показателя (*коэффициент скорости оборота, коэффициент длительности одного оборота*) правильнее сравнивать с показателями, характерными только для данной отрасли. Величина этих показателей может существенно менять свои числовые значения в зависимости от отрасли предприятия.

Итак, вывод – финансовое благополучие любого предприятия напрямую зависит от того, как быстро вложенные деньги будут приносить чистую прибыль.

В общем виде анализ уровня оборачиваемости состоит из четырех подзадач в зависимости от показателей, для которых рассчитывается показатель (средства предприятия, источники образования средств предприятия):

Средства предприятия (активы):

- анализ оборачиваемости внеоборотных активов;
- анализ оборачиваемости дебиторской задолженности;
- анализ оборачиваемости оборотных активов;
- анализ оборачиваемости материально-производственных запасов.

9.3 Анализ оборачиваемости

Источники образования средств предприятия (пассивы):

- анализ оборачиваемости собственного капитала;
- анализ оборачиваемости заемного капитала (кредиторской задолженности).

В реальной жизни наиболее часто расчет показателей оборачиваемости выполняется по следующим схемам:

1. Коэффициент трансформации (оборачиваемость активов предприятия).

В данном случае мы видим, сколько раз в течение анализируемого времени произошел полный оборот всех денежных средств предприятия. Отметим, что оборачиваемость активов тем выше, чем более изношены основные элементы производственного процесса (оборудование, производственные линии и т.д.).

2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия

Показатель дает информацию о том, сколько раз за анализируемый период предприятие способно погасит дебиторскую задолженность. Коэффициент полезно сравнивать с коэффициентом кредиторской задолженности для нахождения оптимального соотношения между средствами, выдаваемыми другим предприятиям в кредит, и средствами, которые данная организация потребляет как кредитуемое лицо.

3. Длительность оборачиваемости дебиторской задолженности

Расчет показателей оборачиваемости таким способом показывает, за какой период времени дебитор сможет погасить свою задолженность. Показатель сравнивается по данному предприятию в разные периоды его производственной деятельности.

4. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности предприятия

Суть показателя: показать, сколько оборотных периодов потребуется данному предприятию для погашения кредиторской задолженности. Чем выше коэффициент, тем быстрее предприятие сможет погасить свою кредиторскую задолженность.

5. Длительность оборачиваемости кредиторской задолженности

Полученное значение указывает на тот период, в течение которого предприятие способно погасить кредит, взятый у сторонних организаций.

6. Коэффициент оборачиваемости материальных запасов

Данный показатель рассчитывается для повышения эффективности управления всеми материальными запасами предприятия.

7. Период оборачиваемости собственного капитала предприятия

Значение коэффициента указывает на темпы оборачиваемости собственного капитала предприятия.

8. Показатель фондоотдачи основных средств

Здесь можно получить информацию о том, насколько эффективно распределены производственные издержки. Чем выше показатель, тем ниже суммарный объем издержек.

Частичное высвобождение денежных средств и других активов, повышение уровня чистой прибыли говорит об эффективности ускорения оборачиваемости (достигнут экономический эффект).

Можно рассчитать объем средств, которые высвобождаются или, наоборот, сверх нормы привлекаются в оборотные средства следующим образом:

Э = (Прибыль фактическая/ Период) * Продолжительность одного оборота (Поб)

Очевидно, что, чем короче период оборота средств, тем меньше в них нуждается производитель. Эффективность производства повышается, снижаются издержки на хранение запасов, повышается доля чистой прибыли в общем обороте финансовых средств.

Здесь же необходимо сказать о тех факторах, которые оказывают ключевое влияние на формирование финансовой политики предприятия, а в частности на период оборота финансов. Факторы разделяются на внешние и внутренние.

Внешние:

- особенности производства, объясняемые экономической обстановкой в данной отрасли,
- особенности взаимодействие данного предприятия с поставщиками, покупателями, аналогичными предприятиями, работающими по схожему алгоритму,
- величина рынка сбыта,
- величина производственных объемов,
- инфляция,

- особенности формирования стартового капитала предприятия, длительность нахождения предприятия на своем рынке.

Внутренние:

- уровень управления финансовой системой предприятия,
- особенности формирования номенклатуры производства, ее ценовых показателей, соотношение себестоимости продукции, ее цены для реализации на рынке сбыта,
- внутренняя оценка ценности материально-технических объектов.

Подводя итоги, можно говорить о том, что среди показателей деловой активности основным показателем успешности, рентабельности любого предприятия, эффективности его функционирования является длительность оборотности основных средств. Чем короче оборот, тем эффективнее работает финансовая система данного предприятия. Расчет показателей оборачиваемости является основным и очень эффективным способом определения реального финансового положения предприятия.

Вопросы для контроля:

1. Что характеризуют показатели оборачиваемости в целом?

2. Что характеризуют деловую активность в целом?

3. Назовите и кратко охарактеризуйте общие показатели оборачиваемости оборотных активов.
4. Что понимается под операционным циклом?

5. Что понимается под финансовым циклом?

6. Какие группы показателей рентабельности выделяются?

7. В чем заключается анализ показателей оборачиваемости?

8. В чем заключается анализ показателей рентабельности?

9. В чем заключается эффективная работа предприятия?

5. Информационные и образовательные технологии

В разделе УМК даются пояснения по организации всех видов учебной работы, методам их проведения, с учетом значимости в изучении дисциплины (модулей) и прогнозируются ожидаемые результаты.

Информационные и образовательные технологии

№ п/п	Наименование раздела	Виды учебной работы	Формируемые компетенции (указывается код компетенции)	Информационные и образовательные технологии
1	**2**	**3**	**4**	**5**
1.	Модуль 1 «Комплексный экономический анализ деятельности»	Лекции 1-3 Семинаров 12 Самостоятельная работа	ПК-1, ПК-2 ПК-3 ПК-2, ПК-4, ПК-1 ПК-2, ПК-3, ПК-1	Развернутая лекция с использованием раздаточных материалов Подготовка к занятию с использованием электронного курса лекций
2	Модуль 2 «Вопросы анализа финансового состояния »	Лекции 4-6 Семинаров 5 Самостоятельная работа	ПК-1, ПК-2, ПК-4 ПК-2, ПК-4, ПК-1, ПК-2, ПК-4	Развернутая лекция с использованием раздаточных материалов Консультирование и проверка домашних заданий посредством электронной почты Развернутая беседа с обсуждением доклада
3	Модуль **3.** «Анализ эффективной деятельности»	Лекции 7-9 Семинар 15	ПК-1, ПК-2, ПК-4 ПК-2, ПК-4, ПК-1, ПК-2, ПК-4	Развернутая лекция с использованием раздаточных материалов Консультирование и проверка домашних заданий посредством электронной почты Развернутая беседа с обсуждением доклада

6. Фонд оценочных средств для текущего, рубежного и итогового контролей по итогам освоению дисциплины (модулей)

6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины представляется в виде таблицы:

№ п/п	*Контролируемые разделы дисциплины (модулей)*	*Код контролируемой компетенции (компетенций)*	*Наименование оценочного средства*
1	Модуль 1. «Комплексный экономический анализ деятельности»	ПК-1, ПК-2, ПК-3, ПК-4	Баллы
2	Модуль 2. «Вопросы анализа финансового состояния »	ПК-1, ПК-2, ПК-4	Баллы
3	Модуль 3. «Анализ эффективной деятельности»	ПК-1, ПК-2, ПК-4	Баллы

6.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Методические материалы составляют систему текущего, рубежного и итогового (экзамена) контролей освоения дисциплины (модулей), закрепляют виды и формы текущего, рубежного и итогового контролей знаний, сроки проведения, а также его сроки и формы проведения (устный экзамен, письменный экзамен и т.п.). В системе контроля указывается процедура оценивания результатов обучения, при использовании балльно-рейтинговой системы приводится таблица с баллами и требованиями к пороговым значениям достижений по видам деятельности обучающихся; показывается механизм получения оценки (из чего складывается оценка по дисциплине (модулю)

Форма контроля	**Срок отчетности**	**Макс.количество баллов**	
		За одну работу	**Всего**
Текущий контроль:			
Опрос	1, 2, 3, 4, 5,6,7,8 недели	10 баллов	До 45 баллов
Участие в дискуссии на семинаре	1, 2, 3, 4, 5,6,7,8 недели	6 баллов	До 45 баллов
посещаемость	1, 2, 3, 4, 5,6,7,8 недели	0,2	10 баллов
Рубежный контроль (сдача модуля)	8 неделя		100%×0,2=20 баллов
Итого за I модуль			До 100 баллов

Форма контроля	**Срок отчетности**	**Макс.количество баллов**	
		За одну работу	**Всего**
Текущий контроль:			

Опрос	8,9,10,11,12,13,14,15,16 недели	10 баллов	До 45 баллов
Участие в дискуссии на семинаре	8,9,10,11,12,13,14,15,16 недели	6 баллов	До 45 баллов
посещаемость	8,9,10,11,12,13,14,15,16 недели	0,2	10 баллов
Рубежный контроль (сдача модуля)	16 неделя		100%×0,2=20 баллов
Итого за II модуль			До 100 баллов

Экзаменатор выставляет по результатам балльной системы в семестре экзаменационную оценку без сдачи экзамена, набравшим суммарное количество баллов, достаточное для выставления оценки от 55 и выше баллов – автоматически (при согласии обучающегося).

олученный совокупный результат (максимум 100 баллов) конвертируется в традиционную шкалу:

Рейтинговая оценка (баллов)	Оценка экзамена
От 0 - до 54	неудовлетворительно
от 55 - до 69 включительно	удовлетворительно
от 70 – до 84 включительно	хорошо
от 85 – до 100	отлично

6.3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Текущий контроль (0 - 100 баллов)

При оценивании посещаемости, опроса и участия в дискуссии на семинаре учитываются:

- посещаемость (10 баллов);
- степень раскрытия содержания материала (30 баллов);
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала (30 баллов);
- знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков (30 баллов).

Рубежный контроль (0 – 100 баллов)

При оценивании контрольной работы учитывается:

- полнота выполненной работы (задание выполнено не полностью и/или допущены две и более ошибки или три и более неточности) – 30 баллов;
- обоснованность содержания и выводов работы (задание выполнено полностью, но обоснование содержания и выводов недостаточны, но рассуждения верны) – 30 баллов;
- работа выполнена полностью, в рассуждениях и обосновании нет пробелов или ошибок, возможна одна неточность – 40 баллов.

Итоговый контроль (экзаменационная сессия) - ИК = Бср × 0,8+Бэкз × 0,2

При проведении итогового контроля обучающийся должен ответить на 3 вопроса (два вопроса теоретического характера и один вопрос практического характера.

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе (3 балла);
- теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов (3 баллов);
- теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно (5

баллов);

- теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану (5 баллов).

При оценивании ответа на вопрос практического характера учитывается:

- ответ содержит менее 20% правильного решения (4 балла);
- ответ содержит 21-89 % правильного решения (5 баллов);
- ответ содержит 90% и более правильного решения (5 баллов).

6.4. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.

Раздел УМК включает образцы оценочных средств, примерные перечни вопросов и заданий в соответствии со структурой дисциплины и системой контроля.

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине «Экономический анализ»

1. Что из себя представляет анализ активов предприятия ?
2. Покажите **р**оль и место анализа активов предприятия и основные составляющие активов организации?
3. Показатели эффективности использования активов
4. Показатели рентабельности активов ?
5. Что из себя представляет анализ активов предприятия ?
6. Покажите **р**оль и место анализа активов предприятия и основные составляющие активов организации?
7. Показатели эффективности использования активов
8. Показатели рентабельности активов ?
9. В чем сущность анализа собственного капитала ?
10. Назовите задачи анализа собственного капитала?
11. Каковы составные части капитала ?
12. .Особенности формирования и использования капитала предприятия
13. Основные источниками информации для анализа
14. Методика анализа эффективности использования капитала предприятия
15. Что характеризуют показатели оборачиваемости в целом?
16. Что характеризуют деловую активность в целом?
17. Назовите и кратко охарактеризуйте общие показатели оборачиваемости оборотных активов.
18. Что понимается под операционным циклом?
19. Что понимается под финансовым циклом?
20. Какие группы показателей рентабельности выделяются?
21. В чем заключается анализ показателей оборачиваемости?
22. В чем заключается анализ показателей рентабельности?
23. В чем заключается эффективная работа предприятия?
24. Какие характеристики финансового состояния организации исследуются в ходе его анализа?
25. Перечислите основные составляющие анализа имущественного положения организации.
26. Перечислите основные составляющие анализа финансовой устойчивости организации.
27. Дайте определение платежеспособности организации.
28. Дайте определения ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса.
29. Чем платежеспособность организации отличается от ее ликвидности?
30. Перечислите и кратко охарактеризуйте показатели платеже способности организации.
31. Перечислите и кратко охарактеризуйте показатели ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса.
32. Что характеризуют показатели оборачиваемости в целом?
33. Что характеризуют показатели рентабельности в целом?
34. Назовите и кратко охарактеризуйте общие показатели оборачиваемости оборотных активов.

35. Что понимается под операционным циклом?
36. Что понимается под финансовым циклом?
37. Какие группы показателей рентабельности выделяются?
38. В чем заключается анализ показателей оборачиваемости?
39. В чем заключается анализ показателей рентабельности?
40. В чем заключается рыночная активность предприятия?
41. Что характеризует и как рассчитывается коэффициент котировки акции?
42. В чем заключается факторное моделирование наиболее значимых показателей рентабельности?
43. Дайте определение рейтинга финансового состояния.
44. Назовите основные этапы разработки систем рейтинговой оценки финансового состояния организации.
45. Какие способы построения алгоритма итоговой рейтинговой оценки существуют?
46. Что понимается под несостоятельностью (банкротством)?
47. Для чего используется модель Э. Альтмана?
48. Какие основные направления поиска резервов улучшения финансового состояния организации существуют?
49. Понятия банкротство
50. Группа показателей оценки финансовой несостоятельности
51. Определите резервы улучшения финансового состояния
52. Прогнозирование вероятности банкротства.
53. .В чем заключается анализ прибыли до налогообложения?
54. 2.Какое соотношение темпов роста прибыли от продаж и прибыли до налогообложения считается предпочтительным и почему
55. В чем заключается анализ прибыли от продаж?
56. .Как на отклонение прибыли от продаж влияет рост выручки?
57. Сформулируйте условие оптимизации прибыли от продаж.
58. Как анализируется прибыль от прочей деятельности?
59. В чем заключается анализ чистой прибыли?
60. 8.Как на отклонение чистой прибыли влияет снижение текущего на‑ лога на прибыль?
61. .Как анализируется совокупный финансовый результат?
62. 1Назовите основные направления поиска резервов повышения финансовых результатов.
63. С какой целью рассчитывается коэффициент самофинансирования?

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

7.1.Список источников и литературы

а) основная литература:

1. Слямова З.А. старший преподаватель кафедры «Учет и аудит» Государственного университета имени Шакарима г. Семей 2017.

2. Казакова Н.А. Управленческий анализ. Комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности: учебник.-М.: Инфра-М, 2018

3. Барткова Н.Н., Крупина Н.Н. Амортизационная политика: формирование и анализ: монография.-М.: Инфра-М, 2014

4. Ковалев С.В. Экономическая математика: учебное пособие.-М.: Кнорус, 2016

5. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности.-М.: Финансы и статистика, 2013

7. Богатко А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта.-М.: Финансы и статистика, 2013 6. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа.- М.:Инфра-М, 2014

Б) дополнительная литература:

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник. / под ред. В.Я. Позднякова. — М.: Инфра-М, 2010. - 617 с.
2. Анализ финансовой отчетности / ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник,- М.: «Омега-Л», 2009 г. - 460 с.
3. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Берникова. - М.:ИНФРА-М, 2018г. - 215 с.
4. Губина, О.В Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум: учебное пособие / О.В. Губина. - М.:ИНФРА-М, ИД ФОРУМ, 2016 г. - 176 с.
5. Канке, А.А., Кошевая, И.П Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Кнанке, И. П. Кошевая. - 2-е изд.,испр. и доп. - («Профессиональное образование»).- М.: ИНФРА-М, ИД ФОРУМ, 2017г. - 288 с.

Интернет-ресурсы:

1. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU: http:/www.eLIBRARY.RU
2. Ресурс Цифровые учебные материалы http://abc.vvsu.ru/
3. ЭБС «Руконт»: http://www.rucont.ru/
4. ЭБС «Юрайт»: http://www.biblio-online.ru/

Наглядные пособия

На кафедре «Менеджмента и экономики» имеются пособия, способствующие лучшему усвоению данной дисциплины. Это: плакаты, номограммы, макеты, муляжи и т.д., с указанием тем, при изучении которых они используются. Занятия по дисциплине «Национальная экономика» проводятся в лекционных залах, предполагаются экскурсии на коммерческие предприятия.

Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний

Перечень необходимых технических средств обучения, используемых в учебном процессе для освоения дисциплины, и **способы их применения:**

- Компьютерное и мультимедийное оборудование;
- Видео - аудиовизуальные средства обучения;
- Ссылки на интернет-ресурсы и др.

7.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимый для освоения дисциплины (модулей)

1. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU: http:/www.eLIBRARY.RU
2. Ресурс Цифровые учебные материалы http://abc.vvsu.ru/
3. ЭБС «Руконт»: http://www.rucont.ru/

8. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.

8.1. Планы практических (семинарских) и лабораторных занятий. Методические указания по организации и проведению

Тема 1. «Анализ доходности предприятия»

Цель: Студентам предлагается доходность. Показатели прибыли.

Ключевые слова: доход, прибыль.

1. Роль и функции доходов в условиях рынка
2. Система показателей доходности предприятия
3.Показатели рентабельности
4. Анализ доходности и расход

Тема 2. «Анализ активов предприятия»

Цель: дать информацию об активах, а также методах экономического анализа. **Ключевые**

слова: Способы, приемы, традиционные способы, корреляционный метод.

1.Понятие анализа активов предприятия.

2. Информационная база для проведения анализа и его необходимость.

3.Анализ наличия, состава и движения активов предприятия.

4. Анализ долгосрочных активов по составу и структуре. Анализ состава и структуры мобильных средств.

Тема 3. «Анализ формирования и использования капитала»

Цель: предоставить студентам обширную информацию о формировании и использовании капитала. **Ключевые слова:** систематизация факторов, стохастический анализ, моделирование

1. Экономическое содержание капитала предприятия и его классификация.
2. Особенности формирования и использования капитала предприятия.
3. Методика анализа эффективности использования капитала предприятия

Тема 4. «Анализ финансового состояния »

Цель: Предварительный обзор экономического и финансового положения предприятия. Оценка и анализ экономического потенциала организации. Оценка имущественного положения. Оценка положения.

.Ключевые слова: финансовые коэффициенты, рыночная рентабельность, эффективность фондов.

1. Содержание и цели анализа финансового состояния предприятия. Финансовые коэффициенты.
2. Горизонтальный и вертикальный анализ
3. Предварительный обзор экономического и финансового положения предприятия.
4. Оценка и анализ экономического потенциала организации. Оценка имущественного положения.

Тема 5. «Анализ ликвидности баланса»

Цель: изучить роль и значение ликвидности, **платежеспособность предприятия,** возможность и способность своевременно выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.

.Ключевые слова:

1.Понятие ликвидности и её значение.

2. Взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью.

3. Методика анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.

4.Показатели ликвидности и платежеспособности.

Тема 6. «Анализ финансовой устойчивости»

Цель: изучить финансовое состояние. Анализ взаимосвязи актива и пассива баланса. Анализ финансовой устойчивости. Анализ активов.

Ключевые слова: **Абсолютная финансовая устойчивость, кризисное финансовое состояние, относительные показатели финансового состояния**

1 Информационная база

2.Финансовая устойчивость и факторы, влияющие на нее.

2.Финансовое состояние предприятия по степени его устойчивости.

3.Относительные показатели, используемые для оценки финансовой устойчивости предприятия.

Тема 7. «Анализ прибыли и финансовых результатов»

Цель: рассмотреть анализ прибыли, изучить номенклатуру, изучить факторы влияющие на финансовый результат

Ключевые слова: прибыль, рентабельность, финансовые результаты, .

1. Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности.

2 Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата.

3.Выявление резервов повышения финансовых результатов

Тема 8. «Банкротство и анализ »

Цель: Изучить факторы банкротства предприятий, определить критерии банкротства, раскрыть основные направления предотвращения банкротства. Антикризисное управление.. Банковский кризис.

1. Банкротство.
2. Характеристика показателей анализа финансового состояния,используемых в пятифакторной модели Э. Альтмана.
3. Выявление резервов улучшения финансового состояния

Тема 9. Анализ деловой активности и эффективности деятельности

Цель: изучить анализ деловую активность,

Система показателей

1.Цель и содержание анализа деловой активности предприятия.

2.Особенности качественной оценки деловой активности предприятия.

3. Система показателей, характеризующие деловую активность предприятия.

4.Значение анализа деловой активности предприятия

Список источников и литературы:

1. Слямова З.А. старший преподаватель кафедры «Учет и аудит» Государственного университета имени Шакарима г. Семей 2017.

2. Казакова Н.А. Управленческий анализ. Комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности: учебник.-М.: Инфра-М, 2018

3. Барткова Н.Н., Крупина Н.Н. Амортизационная политика: формирование и анализ: монография.-М.: Инфра-М, 2014

4. Ковалев С.В. Экономическая математика: учебное пособие.-М.: Кнорус, 2016

5. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности.-М.: Финансы и статистика, 2013

8. Богатко А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта.-М.: Финансы и статистика, 2013 6. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа.- М.:Инфра-М, 2014

9. . Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник. / под ред. В.Я. Позднякова. — М.: Инфра-М, 2010. - 617 с.

10. . Анализ финансовой отчетности / ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник,- М.: «Омега-Л», 2009 г. - 460 с.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СРСП I, II,III МОДУЛЬ

Недели	Тема	Вопросы, выносимые на СРС	Содержание СРС	Форма контроля СРС
1	2	3	4	5
3 семестр				
1-	Модуль 1«Комплексный экономический анализ деятельности»	1-25	ПМК,УМ, СК, ПР	Б, З, ОБС
8-16	Модуль 2	26-50	ПМК,УМ, СК, ПР	Б, З, ОБС

ПМК – подготовка к модульному контролю;
УМ – изучение учебного материала;
СК – изучение учебного материала и составление конспекта;
ПР – подготовка реферата;
СЗВТ – составление задач, вопросов, тестов, кроссвордов, ситуаций;
ДИ – участие в разработке деловой игры;
КО – участие в конкурсах, круглых столах, олимпиадах, диспутах и т.д.
Б – беседа индивидуальная или с группой;
З – заслушивание на занятиях подготовленных работ;
ОБС – обсуждение на занятиях результатов;

Литература:

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник. / под ред. В.Я. Позднякова. — М.: Инфра-М, 2010. - 617 с.
2. Анализ финансовой отчетности / ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник,- М.: «Омега-Л», 2009 г. - 460 с.
3. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Берникова. - М.:ИНФРА-М, 2018г. - 215 с.
4. Губина, О.В Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум: учебное пособие / О.В. Губина. - М.:ИНФРА-М, ИД ФОРУМ, 2016 г. - 176 с.
5. Канке, А.А., Кошевая, И.П Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Кнанке, И. П. Кошевая. - 2-е изд.,испр. и доп. - («Профессиональное образование»).- М.: ИНФРА-М, ИД ФОРУМ, 2017г. - 288 с.

ЗАДАНИЕ ПЕРВОГО МОДУЛЯ (ТЕСТОВОЕ ЗАДАНИЕ)

Сложность	Задание	Баллы
высокая	Правильные ответы на 20-25 вопросов	23-25
средняя	Правильные ответы на 15-20 вопросов	16-22
низкая	Правильные ответы на 10-15 вопросов	6-15

Данные для выполнения задания.

Модуль I.

1. Финансовые коэффициенты

Сложность Средняя

А) Относительные показатели финансового состояния предприятия, за определенный промежуток времени

В) Показатели, служащие для определения норм прибыли, расходов, издержек

С) Абсолютные показатели финансового состояния предприятия, за определенный промежуток времени

Д) Характеризуются как расчетные показатели плановой деятельности предприятия

Е) Абсолютные показатели финансового состояния предприятия в стоимостном выражении

2. **Точка безубыточности это:**

Сложность Средняя

А) Объем или уровень операций, при котором совокупный доход равен совокупным издержкам

В) Точка, в которой предприятие достигает максимальной величины прибыли

С) Точка, в которой ожидается получение прибыли

Д) Точка в которой получена минимальная прибыль

Е) Объем продукции, при котором предприятие становится нерентабельным

3. Агрегирование это:

Сложность Средняя

А) Процесс разложения баланса на составляющие

В) Операция сложения отдельных статей баланса при составлении прогнозного баланса

С) Разделение единого показателя на отдельные единицы

Д) Процесс признания предприятия неплатежеспособным

Е) Составление количественного плана в денежном выражении

4. Запас финансовой устойчивости определяется как:

Сложность Сложный

A) Разность между фактическим или планируемым Продажи продукции и точкой окупаемости

B) Произведение фактического или планируемого объема производства и продажи продукции на точку окупаемости

C) Абсолютный показатель независимости предприятия

Д) Сумма между фактическим или планируемым объемом производства и продажи продукции и точкой окупаемости

E) Абсолютный показатель зависимости предприятия

5. Заемный капитал

Сложность Легкий

A) Сумма третьего и второго раздела баланса

B) Сумма пятого и четвертого раздела баланса

C) Сумма пятого и второго раздела баланса

Д) Сумма шестого и седьмого раздела баланса

E) Сумма третьего и четвертого раздела баланса

6. **Авансированный капитал:**

Сложность Средняя

A) Пассивы за минусом собственного капитала

B) Активы за минусом собственного капитала

C) Внеоборотные и оборотные средства за вычетом долгосрочной кредиторской задолженности

Д) Активы и пассивы за минусом долгосрочной кредиторской задолженности

E) Внеоборотные и оборотные средства за вычетом краткосрочной кредиторской задолженности

7. **Доходность продукции**

Сложность Средняя

A) Оборот и прочие доходы от основной деятельности за вычетом приобретенных товаров

B) Величина, характеризующая отношение полученного дохода к базовому показателю, не обладающая свойством сравнимости

C) Оборот и прочие доходы от неосновной деятельности за вычетом приобретенных товаров

Д) Превышение доходов от реализации продукции над чистыми доходами

E) Сравнительная величина, характеризующая отношение полученного дохода к базовому показателю

8. Процесс финансового планирования начинается от:

Сложность Средняя

A) Сбыта продукции

B) Создания непроизводственных фондов

C) Реализации продукции

Д) Производства продукции

E) Составления бюджета доходов

9. **Основу прогнозирования составляют:**

Сложность Средняя

A) Только статистические данные по отраслям производства

B) Обобщение и анализ имеющейся информации с последующим моделированием возможных вариантов развития ситуаций

C) Нормы, нормативы, правила составления отчетности

Д) Анализ имеющейся информации без последующего моделирования возможных вариантов развития ситуаций

E) Отчетные данные предприятия, предназначенные для внутреннего использования

10. **Эвристические методы основаны на:**

СложностьСложный

A) Основаны на научной интуиции специалистов, работающих в определенных сферах науки и бизнеса

B) Основаны на изучении конкурентоспособности предприятия

C) Основаны на математическом расчете показателей

Д) Основаны на изучении однородных явлений

E) Основаны на обобщении полученной информации

11. **Качественный анализ основан:**

СложностьСредняя

A) Способ диагностики состояния экономики предприятия на основе типичных признаков

B) На качественных сравнительных характеристиках и экспертных оценках изучаемых явлений и процессов

C) На количественных сравнительных характеристиках и экспертных оценках изучаемых явлений и процессов

Д) На определении качества и количества произведенной продукции

E) На определении качества и количества реализованной продукции

12. **Количественный анализ**

СложностьСредняя

A) На определении качества и количества произведенной продукции

B) На качественных сравнительных характеристиках и экспертных оценках изучаемых явлений и процессов

C) Основан на количественных сопоставлениях и исследовании степени чувствительности экономических явлений к изменению различных факторов

Д) Основан на качественных сопоставлениях и исследовании степени чувствительности экономических явлений к изменению различных факторов

E) На определении качества и количества реализованной продукции

13. **Фундаментальный анализ представляет собой:**

СложностьСредняя

A) Углубленное, комплексное исследование сущности изучаемых явлений с использованием различных методов

B) Подробное, аналитическое исследование сущности изучаемых явлений с использованием различных методов

C) Способ диагностики состояния экономики предприятия на основе изучения техногенных явлений

Д) Предназначен для решения конкретных задач предприятия

E) Тематическое исследование сущности изучаемых явлений с использованием различных методов

14. **По признаку времени экономический анализ подразделяется на :**

СложностьЛегкий

A) Отраслевой и межотраслевой

B) Внутрифирменный и межфирменный

C) Финансовый и операционный

Д) Перспективный и ретроспективный

E) Качественный и количественный

15. **Бюджет это:**

СложностьСредняя

A) Количественный план образования и использования денежных фондов предприятия на определенный период

B) Финансовый план, составляемый для осуществления конкретной сделки

C) Финансовый актив предприятия

Д) План работы, составленный на перспективу

E) Распределение прибыли на нужды организации

16. **Дисконтирование**

СложностьСредняя

A) Расчет всех видов заемных средств

B) Ставка процента по которой происходит расчет прибыли и убытков

C) Метод калькулирования себестоимости продукции

Д) Метод приведения будущей стоимости денег к их стоимости в текущем периоде

E) Метод приведения будущей стоимости денег к их стоимости в прошедшем периоде

17. **Факторный анализ-**

Сложностьлегкий

A) Способ анализа, основанный на расчете прибыли математическими методами

B) Методика комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей

C) Подробное, аналитическое исследование сущности изучаемых явлений с использованием различных методов

Д) Метод приведения будущей стоимости денег к их стоимости в текущем периоде

E) Подробное, аналитическое исследование сущности изучаемых явлений с использованием различных методов

18. **Показатель структуры это:**

СложностьСредняя

A) Абсолютный показатель, характеризующий состав изучаемого явления

B) Относительный показатель, выраженный в натуральном измерителе

C) Один из показателей в ряду однородных объектов

Д) Относительная доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах

E) Абсолютная доля части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах

19. **Метод цепной подстановки заключается:**

СложностьСложный

A) В определении влияния изменения одного, затем последующих факторов, допуская, что остальные не меняются

B) Метод приведения будущей стоимости денег к их стоимости в текущем периоде

C) Подробное, аналитическое исследование сущности изучаемых явлений с помощью теории вероятности

Д) Составление математических формул с применением логарифмов и интегралов

E) Заключается в построении правильной очередности взаимосвязанных явлений

20. **Метод дисконтирования это:**

СложностьСредняя

A) Метод начисления амортизации

B) Способ переоценки ТМЗ

C) Расчет изменения стоимости денег во времени

Д) Прием расчета чистой прибыли предприятия

E) Вид экономического анализа, применяемого для расчета абсолютных показателей

21. **Величина, которая определяется как разность между полученными предприятием экономическими выгодами и разрешенными вычетами**

Сложностьлегкий

A) Временная разница

B) Постоянная разница

C) Относительная разница

Д) Налогооблагаемый доход

E) Чистая прибыль

22. Постнумерандо-

СложностьСредняя

A) Аннуитет, при котором платежи осуществляются в конце интервалов

В) Нумерация номенклатуры
С) Перенос данных из журналов-ордеров в главную книгу в конце отчетного периода
Д) Аннуитет, при котором платежи осуществляются в начале соответствующих интервалов
Е) Умножение цены на количество

23. Пренумерандо

СложностьСредняя

А) Аннуитет, при котором платежи осуществляются в начале соответствующих интервалов
В) Реинвестированная стоимость
С) Расширенное воспроизводство
Д) Процентная ставка
Е) Текущая аренда

24. **К непроизводительным затратам труда относят затраты рабочего времени на:**

СложностьСложный

А) Заключение договоров, оформление контрактов, получение лицензий и патентов, производство основной продукции
В) Затраты на командировки, на приобретение и монтаж основных фондов
С) Затраты на ремонт оборудования и производство основного выда продукции
Д) Исправление брака, изготовления бракованной продукции, затраты, возникшие в связи с отклонениями от технологического процесса.
Е) Затраты на ремонт оборудования, оформление контрактов, получение лицензий и патентов, производство сопутствующей продукции

25. Внеучетные источники информации:

СложностьСредняя

А) Финансовые отчеты, учредительные документы, кассовая книга, журналы-ордера
В) Таможенный кодекс, материальный отчет, отчет о прибылях и убытках, указы президента
С) Материалы специальных обследований, кассовая книга, журналы-ордера
Д) Техническая документация, данные о конкурентах, публикации, постановления правительства, договоры, соглашения
Е) Бухгалтерский баланс, данные о конкурентах, публикации, постановления правительства, договоры.

Вид контроля	Критерии оценивания результатов обучения			
	2 (0-5)	3 (6-15)	4 (16-22)	5 (23-25)
Письменная контрольная работа	0-30%	31-69%	70-84%	85-100%

Перечень вопросов, выносимых на СРС II модуль (по которым необходимо написать реферат).

1. Значение, цели и задачи доходности анализа.
2. Оценка финансового состояния предприятия.
3.Диагностика и предотвращения банкротства .
4. Значение, задачи, основные направления и информационное обеспечение анализа обязательства.
5. Анализ динамики использования собственного капитала .

5. Анализ финансовых результатов и факторы влияющие на окончательный результат
6. Анализ оборачиваемости внеоборотных активов;
7. Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности;
8. Анализ оборачиваемости оборотных активов;
9. Анализ оборачиваемости материально-производственных запасов.
10. Источники информации для анализа финансового состояния
11. Анализ факторов и резервов увеличения выпуска и продажи продукции.
12. Понятие и система показателей технико-организационного уровня производства.
13. Классификация, значение, задачи, основные направления и информационное обеспечение анализа рентабельности .
14. Анализ состояния и движения основных средств.
15. Анализ эффективности использования активов.
16. Факторный анализ фондоотдачи и фондорентабельности основных средств.
17. Резервы увеличенияприбыльности.
18. Значение, задачи, основные направления и информационное обеспечение анализа оборотных средств. Классификация оборотных средств.

Основные требования к реферату (докладу). В работе должен быть отражен современный подход к анализируемой проблеме. Необходимо изложить точку зрения различных авторов. Объем реферата должен составлять до 10 страниц. По материалам реферата студент должен подготовить доклад на 5 минут и выступить с ним на семинарском занятии.

Студент должен показать умение: собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

Кроме того, учащийся должен **владет**ь современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных.

Вид контроля	Критерии оценивания результатов обучения			
	2 (0-8)	3 (9-18)	4 (19-26)	5 (27-30)
СРСП	0-30%	31-69%	70-84%	85-100%

ЗАДАНИЕ ВТОРОГО МОДУЛЯ (ТЕСТОВОЕ ЗАДАНИЕ)

Сложность	Задание	Баллы
высокая	Правильные ответы на 25-30 вопросов	23-25
средняя	Правильные ответы на 20-25 вопросов	16-22
низкая	Правильные ответы на 10-20 вопросов	6-15

Данные для выполнения задания.

МОДУЛЬ II

1. Д) Е) 2.

Сложность А)
В) С)

Наиболее обобщающим показателем производительности туда является:
Средняя
Затраты времени на производство одной единицы продукции
Среднегодовая выработка продукции одним работником

Объем выполненных работ за единицу времени

Часовая выработка одним рабочим одной единицы продукции Затраты времени на выполнение единицы определенного вида работ Аннуитет
Сложность
A)
B)
C)
Д)
E)

3. Сложность

A)

B)
C)
Д)
E)

4.Сложность
A)

B)
C)
Д)
E)

5. Сложность

A)
B)
C)
Д)
E)

6. Сложность

A)
B)
C)
Д)
E)

Средняя
П
р
е
д
о
с
т
а
в
л
е
н
и
е

и
м
у
щ
е
с
т
в
а
,

з
е
м
е
л
ь
н
о
й

п
л
о
щ
а
д
и

в
о

в
р
е
м

енное пользование
Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые периоды времени по одинаковой ставке процента
Неравномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые периоды времени по одинаковой ставке процента
Величина счетов к получению, которые никогда не будут инкассированы
Равномерные платежи или поступления денежных средств через разные периоды времени по одинаковой ставке процента
Трудоемкость это:
Средняя
Затраты рабочего времени на единицу или весь объем изготовленной продукции
Фактор повышения производительности труда
Рост производительности труда за счет выполнения плана
Время, необходимое работнику для начисления заработной платы
Рост производительности труда за счет увеличения удельного веса покупных полуфабрикатов
Фонд заработной платы, по действующей инструкции органов статистики, включает в себя:
Сложный
Амортизационный фонд, фонд оплаты труда
Резервный фонд, Инвестиционный фонд, Фонд оплаты труда
Фонд оплаты труда, выплаты за счет средств чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия
Уставный фонд, фонд оплаты труда, нераспределенную прибыль
Выплаты за счет средств чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия и амортизационный фонд
Коэффициент обновления основных средств рассчитывается как:
Сложный
kобн= стоимость поступивших ОС за период /
Стоимость ОС на конец периода
kобн= Стоимость выбывших за период ОС/
Стоимость ОС поступивших за период
kобн= Стоимость прироста ОС за период/
Стоимость ОС на конец периода
kобн= Стоимость поступивших ОС за период /
Стоимость прироста ОС за период
kобн= Остаточная стоимость ОС/
Стоимость ОС на конец периода
Коэффициент годности ОС рассчитывается
Сложный
Кг= Остаточная стоимость ОС/
списанную стоимость ОС
Кг= Списанная стоимость ОС/
первоначальная стоимость ОС
Кг= Остаточная стоимость ОС/
амортизируемая стоимость ОС
Кг= Ликвидационная стоимость ОС/
первоначальная стоимость ОС

	Кг= Остаточная стоимость ОС/ первоначальная стоимость ОС
7.	**Капитализированная прибыль**
Сложность	Средняя
А)	Часть чистой прибыли, которая направляется на финансирование прироста активов предприятия
В)	Часть прибыли, которая распределяется между собственниками предприятия
С)	Часть прибыли, которая расходуется на выплату дивидендов акционерам и учредителям предприятия
Д)	Сумма прибыли, полученная предприятием в конце отчетного периода
Е)	Прибыль, используемая на социальные нужды
8.	**Зона безопасности:**
Сложность	Сложный
А)	Отражает зону, в которой у предприятия нет прибыли
В)	Разность между фактическим и безубыточным объемом продаж
С)	Разность между прибылью от реализации и себестоимостью
Д)	Отражает сумму всех затрат предприятия
Е)	Отражает зону, в которой у предприятия нет ни убытков, ни прибыли
9.	**Увеличение размеров имущества будет способствовать:**
Сложность	Средняя
А)	Повышению отчислений из прибыли по налогу на имущество
В)	Увеличению чистой прибыли предприятия
С)	Уменьшению отчислений из прибыли по налогу на имущество
Д)	Ускорению расширенного воспроизводства
Е)	Ускорению простого воспроизводства
10.	**Коэффициент накопления характеризует:**
Сложность	Сложный
А)	Уровень мобильности запасов ТМЗ
В)	Капитализированную прибыль
С)	Уровень валового дохода
Д)	Себестоимость производимой продукции
Е)	Прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия
11.	**Финансовая устойчивость-**
Сложность	Легкий
А)	Положение предприятия, когда оно не может рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам
В)	Это состояние предприятия, при котором оно полностью зависит от займов и кредитов
С)	Это состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность
Д)	Положение предприятия, когда оно не может рассчитаться по своим долгосрочным обязательствам
Е)	Это состояние предприятия, при котором оно абсолютно не имеет задолженностей
12.	**Рост коэффициента автономии свидетельствует :**
Сложность	Средняя
А)	О получении долгосрочного кредита
В)	Об уменьшении финансовой прочности предприятия, нестабильности и зависимости от внешних кредиторов
С)	О дополнительном привлечении средств со стороны
Д)	Об увеличении финансовой прочности предприятия, стабильности и

	независимости от внешних кредиторов
Е)	О получении долгосрочного займа
13.	**Коэффициент маневренности показывает:**
Сложность	Средняя
А)	Какая часть заемных средств вложена в текущие активы
В)	Какая часть собственного капитала находится в мобильной форме
С)	Состояние средств в расчетах
Д)	Какая часть оборотных активов была сформирована за счет собственного капитала
Е)	Какая часть оборотных активов была сформирована за счет заемного капитала
14.	**Предприятие считается абсолютно устойчивым, если:**
Сложность	Средняя
А)	Все запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами
В)	Все запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами, в сумме с заемными
С)	Для покрытия запасов и затрат используются только заемные средства
Д)	Долгосрочные кредиты превышают краткосрочные
Е)	Все запасы и затраты не покрываются собственными оборотными средствами
15.	**Финансовая устойчивость предприятия может быть восстановлена путем:**
Сложность	Средняя
А)	Обоснованного снижения суммы запасов и затрат, а также пополнением собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников
В)	Получения краткосрочных кредитов
С)	Реконструкции и реорганизации предприятия
Д)	Обоснованного снижения суммы запасов и затрат, а также пополнением собственного оборотного капитала за счет внешних источников
Е)	Получения долгосрочных кредитов
16.	**К медленно реализуемым активам относятся:**
Сложность	Легкий
А)	Здания, оборудование, транспорт
В)	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения
С)	Долгосрочные финансовые вложения, НМА
Д)	Запасы сырья, готовой продукции, товаров на складе
Е)	Дебиторская задолженность, сомнительная дебиторская задолженность
17.	**Для изучения причин изменения текущей ликвидности следует использовать:**
Сложность	Средняя
А)	Факторный анализ
В)	Горизонтальный анализ
С)	Вертикальный анализ
Д)	Анализ ликвидности
Е)	Анализ финансовых коэффициентов
18	**Внутренние факторы, воздействующие на формирование коэффициента текущей ликвидности:**
Сложность	Средняя
А)	Низкая квалификация персонала, уровень платежеспособности населения, завышенные ставки по процентам

B)	Наличие сомнительной дебиторской задолженности, геополитическое положение государства
C)	Ценовая политика государства, ненадежность поставщиков, уровень платежеспособности населения
Д)	Наличие кредиторской задолженности, инфляция
E)	Наличие сомнительной дебиторской задолженности, ненадежность поставщиков, низкая квалификация персонала
19.	**Анализ финансовых результатов включает в себя оценку следующих показателей:**
Сложность	Средняя
A)	Прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, сумму полученных авансов
B)	Валовой прибыли, чистой прибыли, прибыли от продаж, прибыли до налогообложения
C)	Рентабельность продаж, расходы будущих периодов
Д)	Чистой прибыли, прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, сумму краткосрочной задолженности
E)	Рентабельность капитала, авансы полученные
20.	**Информация, содержащаяся в отчетной форме №2, позволяет проанализировать:**
Сложность	Средняя
A)	Данные об имуществе предприятия по составу и размещению и источникам образования.
B)	Денежные потоки от инвестиционной деятельности
C)	Все источники поступления денежных средств
Д)	Финансовые результаты от всех видов деятельности предприятия, а также установить структуру и динамику показателей
E)	Денежные потоки от финансовой деятельности
21.	**Основными задачами анализа финансовых результатов деятельности предприятия являются:**
Сложность	Средний
A)	Оценка динамики и структуры показателей прибыли за анализируемый период и выявление резервов увеличения суммы прибыли
B)	Оценка состояния платежной дисциплины и определение потенциальных зон риска возникновения сомнительной дебиторской задолженности
C)	Прогнозирование результатов на следующий период и оценка кадрового состава работников предприятия
Д)	Оценка показателей прибыли за анализируемый период, оценка платежеспособности и кредитоспособности предприятия
E)	Оценка финансового состояния предприятия и определение потенциальных зон риска возникновения сомнительной дебиторской задолженности
22.	**К недостаткам баланса можно отнести:**
Сложность	Легкий
A)	Наличие информации о составе собственного капитала
B)	Отсутствие информации о денежных потоках, о доходах и расходах
C)	Отсутствие информации о состоянии активов организации
Д)	Отсутствие информации о состоянии пассивов организации
E)	Наличие информации о составе оборотных средств предприятия
23.	**Рентабельность отражает:**
Сложность	Средняя

A)	Соотношение эффективности деятельности с использованными ресурсами
B)	Отношение выручки от продаж с использованными ресурсами
C)	Соотношение чистой и налогооблагаемой прибыли
Д)	Абсолютную величину прибыли
E)	Процент неэффективных вложений
24.	**Трехфакторная модель анализа рентабельности предполагает, что на уровень рентабельности собственных вложений влияют:**
Сложность	Сложный
A)	Ликвидность активов, доходность акций и фондоемкость
B)	Доходность реализованной продукции, фондоотдача и структура авансированного капитала
C)	Платежеспособность, кредитоспособность и ликвидность
Д)	Фондоотдача, структура авансированного капитала и ликвидность баланса
E)	Фондоемкость, фондоотдача и структура реализованной продукции
25.	**Показатели ликвидности баланса**
Сложность	Средняя
A)	Текущие и долгосрочные активы
B)	Краткосрочные и долгосрочные обязательства
C)	Текущие активы и краткосрочные обязательства
Д)	Собственный капитал и резервы
E)	Внеоборотные активы и собственный капитал
26.	**Монетарные статьи это:**
Сложность	Средняя
A)	Статьи баланса, отражающие средства и обязательства в текущей денежной оценке
B)	Статьи баланса, отражающие активы предприятия
C)	Статьи, учитывающие производственные запасы
Д)	Статьи, служащие для отражения долгов предприятия
E)	Статьи, не входящие в баланс
27.	**Статьи баланса, не подлежащие переоценке**
Сложность	Средняя
A)	Производственные запасы, средства в расчетах, депозиты
B)	Денежные средства, средства в расчетах, готовая продукция
C)	Незавершенное производство, товары на складе
Д)	Денежные средства, средства в расчетах, краткосрочные фин вложения
E)	Основные средства, нематериальные активы
28.	**Валовой денежный поток это —**
Сложность	Средняя
A)	Часть поступлений денежных средств в результате осуществления хозяйственной деятельности
B)	Все поступления или вся сумма расходования денежных средств в анализируемом периоде времени
C)	Разность между положительным и отрицательным потоками денежных средств в анализируемом периоде
Д)	Денежный поток, за исключением отрицательного потока

Е)	Денежный поток, за исключением положительного потока
29.	**По уровню достаточности объема различают:**
Сложность	Средняя
А)	Дефицитный и достаточный денежный поток
В)	Достаточный и недостаточный денежный поток
С)	Достаточный и избыточный денежный поток
Д)	Избыточный и дефицитный денежный поток
Е)	Избыточный и недостаточный денежный поток
30.	**Амортизационный фонд —**
Сложность	Средняя
А)	Денежные средства, предназначенные для финансирования простого и расширенного воспроизводства основных фондов
В)	Денежные средства, предназначенные для выплаты дивидендов при недостаточной прибыли
С)	Денежные средства, предназначенные для финансирования простого воспроизводства основных фондов
Д)	Денежные средства, предназначенные для финансирования расширенного воспроизводства основных фондов
Е)	Аналог резервного фонда

8.2. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модулей)

МОДУЛЬ I

Недели	Темы самостоятельных работ семестр 6	часы	Рекомендуемая литература
1-8	1. В чем состоит значение анализа деятельности ? 2. Назовите задачи анализа маркетинговой деятельности. 3. Какова основная цель маркетингового анализа ? 4. Что такое спрос ? 5. Понятие эластичности спроса. 6. Назовите факторы, влияющие на уровень спроса. 7.Внутренние причины риска невостребованной продукции 8. Внешние причины риска невостребованной продукции. 9. Дайте определение преодолимого и непреодолимого риска. 10.Сущность ценовой политики предприятия. 11.Что такое конкурентоспособность ? 12.Назовите параметры, которым должен удовлетворять товар	9	1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник. / под ред. В.Я. Позднякова. — М.: Инфра-М, 2010. - 617 с. 2. Анализ финансовой отчетности / ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник,- М.: «Омега-Л», 2009 г. - 460 с. 3. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Берникова. - М.:ИНФРА-М, 2018г. - 215 с. 4. Губина, О.В Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум: учебное пособие / О.В. Губина. - М.:ИНФРА-М, ИД ФОРУМ, 2016 г. - 176 с.

Вид контроля	Критерии оценивания результатов обучения			
	2 (0-3)	3 (4-12)	4 (13-17)	5 (18-20)
СРС	0-30%	31-69%	70-84%	85-100%

МОДУЛЬ II

Недели	Темы самостоятельных работ семестр 6	часы	Рекомендуемая литература
8-16	1. Назовите основные задачи анализа обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами. 2. Какие факторы влияют на фонд рабочего времени ? 3. Назовите обобщающие показатели, характеризующие производительность труда. 4. Назовите один из важнейших показателей, характеризующих эффективность использования трудовых ресурсов. 5. В чем заключается значение анализа обеспеченности предприятия основными фондами ? 6. Какие показатели характеризуют техническое состояние основных фондов ? 7. Какие показатели характеризуют движение основных фондов ? 8. Какие показатели характеризуют эффективность использования основных фондов ? 9. В чем заключается значение анализа обеспеченности предприятия материальными ресурсами ? 10. Назовите основные показатели, характеризующие эффективность использования материальных ресурсов .	9	1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник. / под ред. В.Я. Позднякова. — М.: Инфра-М, 2010. - 617 с. 2. Анализ финансовой отчетности / ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник,- М.: «Омега-Л», 2009 г. - 460 с. 3. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Берникова. - М.:ИНФРА-М, 2018г. - 215 с. 4. Губина, О.В Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум: учебное пособие / О.В. Губина. - М.:ИНФРА-М, ИД ФОРУМ, 2016 г. - 176 с.

Вид контроля	Критерии оценивания результатов обучения			
	2 (0-3)	3 (4-12)	4 (13-17)	5 (18-20)
СРС	0-30%	31-69%	70-84%	85-100%

8.3. Методические рекомендации по подготовке письменных работ

Основные требования к реферату (докладу). В работе должен быть отражен современный подход к анализируемой проблеме. Необходимо изложить точку зрения различных авторов. Объем реферата должен составлять до 10 страниц. По материалам реферата студент должен подготовить доклад на 5 минут и выступить с ним на семинарском занятии.

Студент должен показать умение: использовать источники экономической, социальной, управленческой информации;

Кроме того, учащийся должен владеть современными методами сбора, обработки и анализа финансовых данных.

8.4. Иные материалы

В конце курса дисциплины, студенты должны написать свои бизнес – планы со всеми расчетами, изученными в процессе занятий.

9. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Перечень необходимых технических средств обучения, используемых в учебном процессе для освоения дисциплины, и способы их применения:

- Компьютерное и мультимедийное оборудование;
- Видео - аудиовизуальные средства обучения;
- Ссылки на интернет-ресурсы и др.

10. Глоссарий

Абсолютный прирост показателя - разница между его фактическим и базисным значениями.

Аддитивная модель в факторном анализе - жестко детерминированная модель, в которую факторы входят в виде алгебраической суммы.

Актив - часть бухгалтерского баланса, в которой отражены в денежном выражении финансовые и нефинансовые ценности предприятия на определенный момент времени. Актив современного баланса российского предприятия состоит из двух разделов: внеоборотные активы и оборотные активы.

Активная часть основных средств - сумма основных средств предприятия за исключением стоимости зданий и сооружений.

Амортизациемкость продукции - отношение суммы начисленной амортизации за период к объему выпуска (продаж) продукции за этот период.

Амортизация перенесение стоимости основных средств и нематериальных активов ио частям на производимую продукцию. Обеспечивает финансирование простого воспроизводства амортизируемых внеоборотных активов. Различают равномерную и ускоренную амортизацию. См. ***Нематериальные активы, Основные средства.***

Анализ хозяйственной деятельности - экономический анализ на микроуровне (как правило, на уровне предприятия), в ходе которого оценивается соответствие предприятия его текущим и перспективным целям и задачам. Особое внимание уделяется расчету показателей, характеризующих различные стороны финансово-экономической деятельности предприятия, выявлению динамики данных показателей, определению влияния факторов, обусловливающих эту динамику, оценке степени влияния конкретных факторов на результативные показатели и последствий наблюдаемых процессов и явлений на уровне предприятия. Анализ хозяйственной деятельности - необходимый элемент управления предприятием.

Аннуитет - однонаправленный денежный поток, элементы которого поступают с равными временными интервалами (периодами), называемыми периодами аннуитета. Различают аннуитет пренумерандо (когда элементы поступают в начале периода) и постнумерандо (когда элементы поступают в конце периода). Аннуитет, у которого вес элементы равны между собой, называется постоянным, а в случае неравенства элементов переменным. Если число периодов аннуитета ограничено, то аннуитет называют срочным. Другое название аннуитета - финансовая рента.

Балансовая стоимость актива - стоимость актива по бухгалтерскому балансу.

Банкротство экономического субъекта - признание арбитражным судом неспособности должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Либо должник добровольно объявляет о своей несостоятельности, либо она признается арбитражным судом по иску кредиторов. Критерием несостоятельности экономического субъекта является его неспособность удовлетворить денежные требования кредиторов по истечении 3 месяцев после наступления срока их исполнения. При этом сумма обязательств юридического лица должна быть не менее 500 МРОТ, а индивидуального предпринимателя - не менее 100 МРОТ.

Бета-коэффициент - характеристика изменения курса конкретного фондового инструмента по отношению к изменению сводного индекса всего фондового рынка. Используется для оценки риска вложений в ценные бумаги.

Бизнес-план - основная форма планирования финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Составными частями бизнес-плана являются титульный лист, резюме, характеристика предприятия, анализ рынка, описание продукции, план маркетинговой деятельности, план производства, организационный план, финансовый план, инвестиционный план, анализ рисков и гарантий, приложения. Представляется инвесторам, в банки, а также используется для стратегического и текущего планирования.

Будущая стоимость денежного потока - стоимость, равная сумме наращенных стоимостей всех элементов денежного потока.

Бухгалтерская прибыль - положительная разница между доходами предприятия, представляющими собой прирост совокупной стоимостной оценки его активов, сопровождающийся увеличением капитала собственников, и расходами, представляющими собой снижение совокупной стоимостной оценки его активов, сопровождающееся уменьшением капитала собственников, за исключением результата операций по преднамеренному изменению этого капитала.

Бухгалтерский баланс предприятия - способ группировки и обобщенного отражения в денежном выражении состояния средств предприятия по их видам и источникам образования и целевому назначению на определенный момент времени. Обычно составляется на первое число месяца, квартала, года (в банках - ежедневно). Представляет собой таблицу определенной формы, состоящую из двух частей - актива и пассива, которые делятся на разделы, а разделы - на статьи. Итоги актива и пассива равны и называются валютой баланса. Различают баланс-брутто (в валюту которого входит сальдо контрарных (регулирующих) счетов) и баланс-нетто (в валюту которого сальдо таких счетов не входит).

Валовая выручка - денежная выручка от реализации продукции, работ и услуг, включающая косвенные налоги (НДС, акцизы).

Валовая прибыль - исходная прибыль, полученная от основной деятельности предприятия и равная разности между выручкой-нетто и производственной себестоимостью реализованной продукции, работ и услуг. Включает коммерческие и управленческие расходы.

Валовая продукция - стоимость всей произведенной продукции, выполненных работ, оказанных услуг, включая незавершенное производство.

Вероятность финансового риска - показатель частоты возможного наступления неблагоприятного события, следствием которого являются финансовые потери фирмы.

Внеоборотные активы - нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, отложенные внеоборотные активы и прочие внеоборотные активы. Отражаются в I разделе баланса.

Внешнеэкономическая деятельность предприятия - процесс сотрудничества с партнерами в мировой и национальной экономике, осуществляемый путем установления внешнеэкономических связей.

Внешнеэкономическая операция - комплекс экономических, валютно-финансовых, организационно-правовых и технических действий но подготовке, заключению и исполнению внешнеэкономических сделок в целом.

Внешнеэкономическая сделка - договор (соглашение) между двумя и более фирмами, находящимися в разных странах, по поставке установленного количества товаров и услуг в соответствии с согласованными условиями.

Внешнеэкономические связи - комплексная система разнообразных форм и направлений внешнеэкономического сотрудничества.

Внешнеэкономический потенциал предприятия - совокупность его собственных и привлеченных ресурсов (трудовых, финансовых, технологических, информационных и др.), позволяющая производить конкурентоспособные товары и услуги для внешнего рынка.

Внешние источники формирования финансовых ресурсов - привлекаемые со стороны собственные и заемные средства, необходимые для развития предприятия (эмиссия акций и облигаций, получение кредитов и займов и т.п.).

Внешняя торговля - это предпринимательская деятельность в области международного обмена товарами и услугами.

Внутренние источники формирования финансовых ресурсов - собственные и заемные средства, необходимые для развития предприятия и формируемые в рамках самого предприятия (прибыль, амортизационные отчисления, кредиторская задолженность и т.п.).

Внутренняя норма доходности - норма дисконта, при которой величина чистого приведенного эффекта равна приведенным капиталовложениям. Таким образом, это такой уровень доходности, при котором чистая текущая стоимость равна нулю. Синонимами внутренней нормы доходности являются внутренняя норма прибыли, инвестиции, внутренняя доходность, внутренняя окупаемость.

Возвратный поток - денежный поток, генерируемый инвестициями.

Восстановительная стоимость - стоимость воспроизводства основного средства на определенную дату.

Выручка-нетто - денежная выручка от реализации продукции, работ и услуг за вычетом косвенных налогов (НДС, акцизов).

Готовая продукция - полностью законченная производством продукция, соответствующая установленным стандартам или техническим условиям.

Гудвилл - нематериальный актив, стоимостная оценка которого возможна только при продаже фирмы. Соответствует репутации (положительной или отрицательной) фирмы. Отражается в балансе покупателя в сумме, равной разнице между покупной ценой и чистыми активами продаваемой фирмы. Подлежит амортизации в течение установленного срока (в России - в течение 20 лет).

Дебиторская задолженность - это средства, отвлеченные из оборота организации, представляющие собой долги контрагентов по экономической деятельности (в большинстве случаев покупателей). В балансе российских предприятий показывается краткосрочная задолженность (со сроком погашения в течение 12 месяцев) и долгосрочная (со сроком погашения более чем через 12 месяцев).

Денежный поток - совокупность распределенных во времени притоков и оттоков денежных средств. Различают положительный и отрицательный, дефицитный и избыточный денежные потоки. Положительный денежный поток - поступление денег от всех видов финансово-хозяйственных операций, отрицательный денежный ноток совокупность всех выплат в ходе этой деятельности. Чистый денежный ноток - разница между положительным и отрицательным денежными потоками в той или иной период времени. Основой чистого денежного потока являются суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений. При дефицитном денежном потоке поступление денежных средств намного меньше реальных потребностей предприятия.

При избыточном денежном потоке поступление денежных средств существенно превышает эти потребности. Обобщенной характеристикой источника роста денежного потока является качество последнего. Оно считается высоким, если возрастание денежного потока обеспечивается за счет увеличения чистой прибыли от операционной деятельности (в частности, за счет роста выпуска продукции и снижения се себестоимости).

Директ-костинг - система учета затрат и методика управленческого анализа, позволяющая определить критический объем выпуска продукции (точку безубыточности,

порог рентабельности), запас финансовой прочности, объем выпуска, при котором обеспечивается заданный уровень прибыли, а также решить ряд других задач, связанных с экономической аналитикой. Система основана на раздельном учете прямых (переменных) и косвенных (накладных, постоянных) производственных затрат. Одной из основных категорий системы "директ-костинг" является маржинальный доход.

Дисконтирование - это: 1) определение текущем! (настоящей) стоимости капитала по его будущей стоимости; 2) скидка со стоимости векселя при его учете банком, зависящая от ставки дисконта и периода времени, остающегося до наступления срока платежа по векселю.

Дисперсионный анализ - анализ отклонений фактических значений показателей от базисных (нормативных значений). Особенно часто используется при анализе отклонений показателей затрат. Если фактические затраты меньше нормативных, то отклонение благоприятно, если больше - неблагоприятно. В ходе анализа исследуются причины отклонений.

Дифференциал финансового рычага. См. ***Финансовый рычаг.***

Доходность финансового актива - отношение дохода, генерируемого финансовым активом, к первоначальной инвестиции в него.

Доходные вложения в материальные ценности - вложения организации в часть имущества, здания, помещения, оборудование и другие материальные ценности, предоставляемые организацией за плату во временное владение и пользование (в аренду, прокат, лизинг) с целью получения дохода.

Доходы и расходы по обычным видам деятельности. См. ***Прибыль (убыток) от продаж.***

Доходы организации - увеличение се экономических выгод в результате поступления активов и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала организации, за исключением вкладов в уставный капитал. Различают доходы от обычных видов деятельности, операционные доходы, внереализационные доходы и чрезвычайные доходы.

Дюпоновская система финансового анализа - система интегрального финансового анализа деятельности фирмы на основе модели Дюпона.

Жизненный цикл продукта - период от замысла продукта до снятия его с производства и изъятия из продаж. Принято различать пять стадий этого цикла: 1) замысел продукта и изготовление его образца; 2) начало и сравнительно быстрый рост производства; 3) зрелость (серийное, массовое производство); 4) насыщение рынка; 5) уменьшение продаж и выпуска.

Загрузка оборудования - отношение фактического времени работы оборудования в течение определенного периода (суток, смены, декады и т.д.) к общему эффективному фонду времени работы установленного оборудования.

Загрузка производственных мощностей - отношение фактического выпуска продукции к максимально возможному.

Заемный капитал - обязательства предприятия но кредитам, займам и кредиторской задолженности.

Запасы - часть оборотных активов предприятия, включающая материально-производственные запасы (сырье, основные и вспомогательные материалы, покупные полуфабрикаты, комплектующие изделия, запасные части, топливо, тару и т.п.), готовую продукцию, товары, затраты в незавершенном производстве, расходы будущих периодов.

Заработная плата - цена товара "труд", один из важнейших элементов расходов предприятия. Устанавливается в виде должностного оклада но тарифной сетке в соответствии с контрактом. Различают основную и дополнительную заработную плату. Первая представляет собой заработную плату, начисленную рабочим и служащим за фактически проработанное время и выполнение работы на предприятии; вторая - оплату

очередных отпусков рабочих и служащих, льготных часов подростков, времени на выполнение государственных и общественных обязанностей и т.п.

Издержки - затраты на производство и реализацию продукции, связанные с использованием факторов производства, имеющих стоимостную оценку. Постоянные издержки (например, затраты на содержание зданий) не зависят от объема производства, переменные (например, затраты на сырье, материалы, полуфабрикаты) есть функция объема производства. Полные издержки - это сумма постоянных и переменных издержек. Прямые издержки могут быть непосредственно и экономно (т.е. без сложных расчетов) отнесены на себестоимость конкретного продукта, в отличие от косвенных, которые относятся ко всему выпуску продукции в целом и могут быть распределены по конкретным продуктам в результате расчетов, проводимых по установленной методике. На предприятии, производящем товары, выполняющем работы, оказывающем услуги, различают также производственные, коммерческие и управленческие издержки.

Издержки обращения - затраты, необходимые для обеспечения обращения товаров. На предприятиях торговли являются составной частью торговой наценки. К ним относятся расходы на оплату труда работников, занятых в сфере торговли, транспортные расходы, амортизация торгового оборудования и зданий. Издержки, связанные с процессом обращения, называются чистыми. Возникающие в результате продолжения процесса производства в сфере обращения - дополнительными издержками.

Иммобилизованный капитал - капитал, вложенный во внеоборотные активы (в частности, в средства производства и неликвидные долгосрочные ценные бумаги).

Инвестиции - вложения капитала в предприятия (в действующие и в строительство новых), в новые технологии и продукты, а также в ценные бумаги. Различают реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции, а также прямые (обеспечивающие обладание контрольным пакетом акций) и портфельные (не обеспечивающие контроля над предприятием) инвестиции. По версии ЮНКТАД при прямых инвестициях инвестор приобретает 10-20% акций предприятия, в которое он вкладывает капитал, при портфельных - менее 10%. Целью прямых инвестиций является контроль над фирмой, в то время как при портфельном инвестировании инвестор стремится главным образом к получению прибыли и не имеет нрава участвовать в управлении фирмой и блокировать принимаемые ею решения. Термин "инвестиции в основной капитал" идентичен термину "капиталовложения". Все виды инвестиций связаны с риском, причем наиболее рискованными являются инвестиции интеллектуальные.

Инвестиционная стоимость актива - стоимость актива, адекватная критериям инвестора, намеревающегося вложить в него свой капитал.

Инвестиционный портфель. См. ***Финансовые вложения.***

Инвестиционный риск - один из наиболее опасных рисков, связанных с возможностью возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности.

Индекс средних цен (формула Ласпейреса) - индекс цен, особенность построения которого является взвешивание цен по количеству товаров базисного периода.

Индекс средних цен (формула Пааше) - индекс цен, особенностью построения которого является взвешивание цен по количеству товароотчетного периода.

Интегральный метод факторного анализа - один из методов определения влияния изменений факторных показателей на изменение результативного показателя. В основе метода лежит суммирование приращений функции, представляющей собой частную производную, умноженную на бесконечно малое приращение аргумента. Позволяет получить точные оценки влияния факторов, причем результаты не зависят от последовательности расчета факторных влияний. При использовании этого метода дополнительный прирост результативного показателя ("неразложимый остаток"), образовавшийся в результате взаимодействия факторов, распределяется между ними

поровну. Применяется для определения влияния факторов в мультипликативных, кратных и смешанных моделях кратно-аддитивного типа.

Интегральный аффект инвестиционного проекта разница между интегральными результатами и затратами по проекту за весь расчетный период, приведенными к первому году осуществления инвестиций.

Интенсивность оборота авансируемого капитала - отношение выручки от реализации к среднегодовой стоимости имущества.

Инфлятор - индекс характеризующий рост цен.

Инфляционная премия - дополнительный доход, выплачиваемый инвестору в качестве компенсации его потерь от обесценения денег в условиях инфляции.

Инфляционный риск вероятность возникновения потерь вследствие роста цен.

Источники собственных и приравненных к ним средств - капитал и резервы (итог третьего раздела бухгалтерского баланса) плюс долгосрочные обязательства (итог четвертого раздела бухгалтерского баланса). Иногда (при использовании уточненной методики) к этой сумме прибавляют доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов (строки в пятом разделе).

Календарный фонд времени единицы оборудования - число календарных дней за период, умноженное на 24 ч.

Капитализация - расчет стоимости актива по доходу или прибыли, который он приносит. При этом доход делится на среднюю ставку ссудного процента и умножается на 100. Полученная величина есть средняя стоимость имущества, которое способно приносить такой же доход или прибыль, как и актив.

Капитал предприятия - средства, вложенные в предприятие в целях получения дохода. Капитал предприятия делится на основной и оборотный, собственный и заемный. Различают также капитал авансированный, активный, дополнительный, акционерный, венчурный, иммобилизованный, собственный, заемный, резервный, номинальный, уставный, облигационный, фиктивный, стартовый и т.п. Результатом функционирования капитала является прибыль фирмы.

Качественные экономические показатели - показатели, определяемые как соотношение двух показателей. Характеризуют долю, темпы изменения, величину одного показателя в расчете на единицу другого, интенсивную составляющую в развитии предприятия. Качественными показателями являются, например, цена 1 единицы продукта, производительность труда, фондоемкость, материалоотдача и т.д.

Качество - совокупность свойств и характеристик продукции, товаров, работ и услуг, обусловливающих их способность удовлетворять потребности потребителя с той или иной степенью полноты, надежности, эстетичности и т.п. Уровень качества определяется мерой соответствия продукции, товаров, работ и услуг государственным стандартам, технологическим условиям, спецификациям, договорам, контрактам, запросам потребителей. Данное соответствие подтверждается сертификатами качества. Такие компоненты качества, как экологичность и безопасность, подлежат обязательной сертификации. **Качество денежного потока.** См. ***Денежный поток.***

Количественные экономические показатели - экономические показатели, выраженные в физических (штуках, единицах веса, объема, длины и т.п.) или денежных единицах (рублях, долларах и т.п.). В анализе хозяйственной деятельности характеризуют масштабы работы предприятия, экстенсивную составляющую в его развитии. К количественным показателям относятся, например, объем производимой продукции, среднесписочная численность работников, величина заемных средств и т.д.

Компаундинг - приведение настоящей стоимости денег к их стоимости в будущем.

Комплексные затраты - общепроизводственные, общехозяйственные, коммерческие и другие расходы, относящиеся к нескольким элементам затрат.

Комплексный экономический анализ - изучение всех аспектов и показателей деятельности предприятия или его подразделения в их взаимосвязи и взаимообусловленности.

Конкурсная масса - имущество должника, на которое может быть наложено взыскание в ходе конкурсного производства.

Конкурсное производство - процедура распределения конкурсной массы между кредиторами.

Корреляционно-регрессионный анализ наиболее распространенный метод моделирования взаимосвязи показателей, когда зависимость между ними является стохастической (вероятностной).

Косвенные затраты. См. ***Издержки.***

Косвенные факторы - факторы, влияющие на результативный показатель опосредованно. Если такое влияние осуществляется через факторы первого уровня, то косвенные факторы называются факторами второго уровня.

Коэффициент абсолютной ликвидности - отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочной кредиторской задолженности. Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время. Представляет интерес прежде всего для поставщиков. Другое наименование этого коэффициента - норма денежных резервов.

Коэффициент автономии - отношение собственного капитала к валюте баланса. Другое его название - коэффициент финансовой независимости.

Коэффициент аритмичности - величина, равная единице минус коэффициент ритмичности. Характеризует долю продукции, недовыпущенной в установленные планом сроки.

Коэффициент ассортиментности - отношение выпуска продукции в счет планового ассортимента к выпуску продукции по плану.

Коэффициент восстановления платежеспособности - рассчитываемая но специальной формуле величина, характеризующая вероятность восстановления платежеспособности предприятия. Если она больше 1, то у предприятия есть реальная возможность восстановить платежеспособность за тот или иной период (как правило, за 6 месяцев).

Коэффициент выбытия основных средств - отношение стоимости выбывших основных средств к стоимости основных средств на начало года.

Коэффициент годности основных средств - отношение остаточной стоимости основных средств к их первоначальной стоимости.

Коэффициент загрузки оборудования - отношение фактического времени работы оборудования к эффективному или номинальному фонду времени.

Коэффициент загрузки средств в обороте - отношение средней величины оборотных средств к объему реализованной продукции. Характеризует фондоемкость продукции по оборотным средствам.

Коэффициент замены основных средств - отношение стоимости основных средств, выбывших в результате износа, к стоимости основных средств на начало периода.

Коэффициент износа основных средств - отношение суммы износа основных средств к их первоначальной стоимости.

Коэффициент имущества производственного назначения - отношение суммы основных средств, сырья и материалов, незавершенного производства к итогу баланса.

Коэффициент использования материалов - отношение количества материала, вошедшего в готовую продукцию, к общему количеству переработанного материала.

Коэффициент использования производственной мощности - отношение объема производства (фактического, планового) в натуральном или стоимостном выражении к среднегодовой производственной мощности предприятия.

Коэффициент ликвидации основных средств - отношение стоимости ликвидированных основных средств к стоимости основных средств на начало периода.

Коэффициент маневренности - отношение собственных оборотных средств к собственному капиталу.

Коэффициент обеспеченности материалами по плану - отношение стоимости материалов по заключенным договорам к плановой потребности в материалах.

Коэффициент обеспеченности материалами фактический - отношение стоимости фактически поставленных материалов к плановой потребности в материалах.

Коэффициент обновления основных средств - отношение новых основных средств, введенных за год, к основным средствам на конец периода.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности - отношение выручки от реализации к средней величине дебиторской задолженности за период.

Коэффициент оборачиваемости запасов - отношение выручки от реализации к средней величине запасов за период.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности - отношение выручки от реализации к средней величине кредиторской задолженности за период.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств - отношение выручки от продаж за период к средней величине оборотных средств за данный период. Показывает, сколько раз обернутся оборотные средства за это время. Кроме того, он одновременно характеризует фондоотдачу по оборотным средствам.

Коэффициент обновления основных средств - отношение стоимости вновь поступивших основных средств к стоимости основных средств на конец года.

Коэффициент общей ликвидности - показатель, рассчитываемый по формуле Км = (А, + 0,5А2 + 0,3А3) / (П, + 0,5П2 + 0,3П3), где А, - сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений; Аг - дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев; Аз -другие оборотные активы; П1 - краткосрочная кредиторская задолженность; П2 - краткосрочные кредиты, займы и прочие пассивы; Пз - долгосрочные обязательства плюс доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов.

Коэффициент прироста показателя - коэффициент роста показателя минус единица.

Коэффициент промежуточного покрытия - отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и средств в расчетах со сроком платежа в течение 12 месяцев после отчетной даты к краткосрочной кредиторской задолженности. Представляет интерес прежде всего для банков. Другие его наименования - коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент строгой ликвидности, промежуточный коэффициент покрытия.

Коэффициент расширения парка машин и оборудования - величина, равная единице минус коэффициент замены основных средств.

Коэффициент ритмичности - отношение продукции, выпущенной за период, но не выше плана, к общей сумме выпуска продукции по плану.

Коэффициент роста показателя - отношение отчетного значения показателя к базисному значению последнего.

Коэффициент сменности - отношение количества рабочих смен за период к числу календарных дней этого периода.

Коэффициент сменности оборудования - отношение фактически отработанного числа станко-смен к произведению количества рабочих дней на количество единиц действующего оборудования.

Коэффициент структуры капитала - отношение заемного капитала к итогу баланса.

Коэффициент текучести кадров - отношение количества работников, выбывших за период, к среднесписочной численности работников за этот период.

Коэффициент текущей ликвидности - отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, средств в расчетах со сроком платежа в течение 12 месяцев после отчетной даты и запасов к краткосрочной кредиторской задолженности. Представляет интерес прежде всего для покупателей акций и облигаций предприятия. Другое его наименование - коэффициент общего покрытия.

Коэффициент управляемости - число работников, приходящихся на одного руководителя.

Коэффициент устойчивости экономического развития - показатель, характеризующий степень устойчивости экономического развития предприятия с учетом как его производственной, так и финансовой деятельности. Модель этого коэффициента может включать разнос количество факторов. Согласно одному из се вариантов коэффициент устойчивости экономического развития равен произведению таких показателей, как фондоотдача, коэффициент текущей ликвидности, рентабельность продукции, коэффициент финансовой зависимости и соотношение между выплачиваемыми дивидендами и прибылью, направляемой на развитие предприятия.

Коэффициент утраты платежеспособности - величина, характеризующая вероятность того, что предприятие не утратит платежеспособность за тот или иной период. Если она больше 1, то возможность не утратить платежеспособность за этот период (как правило, за 3 месяца) считается реальной.

Коэффициент финансирования - отношение собственного капитала предприятия к заемному.

Коэффициент финансовой зависимости - отношение среднегодовой стоимости активов предприятия к среднегодовой стоимости собственного капитала.

Коэффициент финансовой устойчивости - отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса.

Кратная модель в факторном анализе - жестко детерминированная модель, основой которой является отношение факторов.

Кредиторская задолженность - краткосрочный пассив предприятия, равный его задолженности кредиторам (госбюджету, работникам, поставщикам и подрядчикам, покупателям и заказчикам и т.п.), за исключением задолженности по краткосрочным займам и кредитам.

Критический объем производства - это такое состояние бизнеса, когда не получают ни прибыли, ни убытка, т.е. состояние безубыточности. Другие названия этой категории - порог рентабельности, точка безубыточности, "мертвая точка".

Леверидж - фактор, незначительное изменение которого может иметь своим результатом существенное изменение одного или нескольких результативных показателей.

Ликвидность активов - способность и скорость активов превращаться в денежные средства без потери текущей стоимости.

Ликвидность баланса предприятия - такое соотношение между активами и пассивами бухгалтерского баланса предприятия, при котором обеспечивается соответствие между группами активов и пассивов как по сумме, так и по срокам погашения. См. также ***Ликвидность предприятия.***

Ликвидность предприятия - это: 1) способность предприятия выполнить свои краткосрочные обязательства; 2) готовность текущих активов к превращению в деньги и время, необходимое для данного превращения, с учетом возможного обесценения активов при их быстрой реализации. См. также ***Ликвидность баланса предприятия.***

Линия доходности ценных бумаг - график, точки которого характеризуют необходимый уровень доходности по ценной бумаге в зависимости от уровня систематического риска по ней с учетом премии за риск. По линии доходности ценных бумаг можно судить о среднерыночном соотношении риска и доходности по ценным бумагам и оценивать степень их инвестиционной привлекательности. См. также ***Бета-коэффициент, Систематический риск.***

Маржинальный доход - в системе "директ-костинг" разница между выручкой и переменными затратами. Состоит из постоянных затрат и прибыли (убытка). Используется для определения точки безубыточности и для маржинального анализа.

Материалоемкость продукции - отношение материальных затрат к объему выпуска продукции.

Материалоотдача - отношение объема выпуска продукции к материальным затратам.

Метод Монте-Карло - один из методов статистического моделирования. Применяется в тех случаях, когда построить аналитическую модель сложно или невозможно. Используется при решении задач, связанных с исследованием операций (в частности, в теории массового обслуживания). Суть метода состоит в моделировании исследуемого процесса путем многократных повторений его случайных (единичных) реализаций (статистических испытаний). Выбор вариантов осуществляется с помощью механизма случайного выбора (путем бросания игральной кости, таблиц случайных чисел или генератора случайных чисел). Другое название метода - метод статистических испытаний.

Методы элиминирования в факторном анализе - способы определения влияния изменений факторных показателей на изменение результативного показателя, основанные на предположении, что все факторы воздействуют па результативный показатель изолированно. Получаемые результаты зависят от порядка расчета факторных влияний. "Неразложимый остаток", являющийся результатом одновременного воздействия факторов, присоединяется к влиянию показателя, последнего в факторной модели, в результате чего влияние этого показателя преувеличивается. Поэтому рекомендуется в факторной модели ставить количественные показатели перед качественными, показатели первого уровня - перед показателями второго. Наиболее известными методами элиминирования являются способ ценных подстановок, индексный, абсолютных разниц и пропорционального деления.

Модель Баумоля - алгоритм оптимизации денежных активов предприятия с учетом объема его платежного оборота, ставки дохода по краткосрочным финансовым вложениям и затрат по краткосрочному инвестированию.

Модель Дюпона. См. ***Формула фирмы "Дюпон".***

Модель Миллера-Орра - алгоритм оптимизации размера среднего и максимального остатка денежных средств фирмы с учетом ее платежного оборота, стоимости обслуживания краткосрочных финансовых вложений и среднего процентного дохода но ним.

Модель Уилсона - формула, позволяющая определить оптимальный размер партии поставки по таким параметрам, как текущие затраты по размещению заказа, доставке материальных ценностей и их приемке, затраты но хранению запаса, необходимый объем закупок сырья и материалов за период.

Мультипликативная модель в факторном анализе - жестко детерминированная модель, в которой факторы представлены в виде произведения.

Накладные расходы - расходы, связанные с хозяйственным обслуживанием производственного процесса и управлением предприятием.

Налоговый риск - риск возникновения непредвиденных финансовых потерь вследствие введения новых налогов, увеличения налоговых ставок и налоговых баз, отмены налоговых льгот, изменения порядка и сроков уплаты налогов.

Нематериальные активы - часть активов предприятия, в отношении которых одновременно выполняются следующие условия: неосязаемость; возможность идентификации (отделения от другого имущества); использование в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, а также для управленческих нужд; длительный срок полезного использования (в России - свыше 12 месяцев или в течение обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев); отсутствие у организации намерения перепродать эти активы; способность приносить доход в будущем; наличие документов, подтверждающих существование этих активов, и исключительное право организации на результаты интеллектуальной деятельности. К нематериальным актинам относятся исключительные права на изобретения, промышленные образцы, полезные модели, программы для ЭВМ, базы данных, топологии

интегральных микросхем, товарные знаки и знаки обслуживания, наименование места происхождения товара, селекционные достижения. К нематериальным активам относятся также деловая репутация фирмы (гудвилл) и организационные расходы, признанные в качестве вклада в уставный (складочный) капитал. Стоимость нематериальных активов погашается путем амортизации, осуществляемой либо линейным способом, либо способом уменьшаемого остатка, либо путем списания стоимости актива пропорционально объему продукции (работ). Срок полезного использования нематериальных активов устанавливается организацией исходя из сроков ограничения исключительных прав. При невозможности установить такой срок он считается равным 20 годам (но не более срока деятельности организации).

Несистематический риск - совокупность внутренних инвестиционных рисков, обусловленных конкретными характеристиками того или иного объекта инвестирования. Другое его название - специфический риск.

Несостоятельность предприятия. См. ***Банкротство экономического субъекта.***

Норма дисконта - то же, что и ставка дисконта. Это показатель, позволяющий привести разновременные затраты, эффекты и результаты к данному моменту времени. Используется для расчета коэффициента дисконтирования: ***Б*** = 1 / (1 + г)£, где ***О*** - коэффициент дисконтирования; г - норма дисконта; ***I*** - номер шага расчета (года).

Норма маржинального дохода - отношение маржинального дохода к общему объему продаж в стоимостном выражении.

Оборачиваемость запасов. См. ***Коэффициент оборачиваемости запасов.***

Оборот капитала - переход капитала из одной формы в другую в процессе его движения. Скорость оборота капитала измеряется временем прохождения им одного полного цикла (деньги - предметы труда -незавершенное производство - готовая продукция - деньги). Увеличение скорости оборота капитала способствует росту эффективности предприятия.

Оборотные активы - текущие активы предприятия, обслуживающие процесс производства и обращения. Оборотные активы (оборотные средства) российских предприятий отражаются во II разделе баланса. Состоят из запасов (в том числе производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и т.д.), НДС по приобретенным ценностям, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и прочих оборотных активов. Важную роль в производственном процессе играют производственные оборотные активы, которые потребляются полностью в каждом обороте.

Оборотные производственные фонды - используемые в производстве предметы труда. Полностью потребляются в одном производственном цикле и финансируются за счет оборотных средств предприятия.

Оборотные средства. См. ***Оборотные активы.***

Оборотный капитал - капитал предприятия, вложенный в оборотные активы. Одна часть этого капитала представляет собой собственный капитал, другая - заемный. Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) обычно определяется как разница между собственным капиталом (раздел III баланса) и внеоборотными активами (раздел I).

Общая рентабельность производства - отношение прибыли до налогообложения к среднегодовой стоимости основных и материальных оборотных средств.

Общая рентабельность производственных средств. См. ***Общая рентабельность производства.***

Объем недовыпущенной продукции в связи с неритмичной работой - произведение коэффициента аритмичности на общую сумму выпуска продукции но плану.

Операционный леверидж - эффект реагирования прибыли предприятия на изменение объема продукции. Этот эффект тем больше, чем больше доля условно-постоянных затрат в общих затратах. Уровень операционного левериджа определяется отношением

маржинального дохода к прибыли от продаж или как отношение темпов прироста прибыли (в процентах) к изменению объема реализации (в процентах). Если уровень этого левериджа высок, то высок и производственный риск. Другое название операционного левериджа - операционный рычаг.

Операционный рычаг. См. ***Операционный леверидж.***

Операционный цикл - время полного оборота всех средств организации. Операционный цикл равен времени обращения средств, включенных в материально-производственные запасы (запасы сырья, материалов, готовой продукции, незавершенного производства и т.п.), плюс время обращения дебиторской задолженности плюс время обращения кредиторской задолженности. См. ***Финансовый цикл.***

Оптовая цена закупки - отпускная оптовая цена плюс посредническая надбавка (издержки посредника плюс прибыль посредника плюс НДС посредника).

Оптовая цена предприятия - цена, обеспечивающая предприятию возмещение затрат и получение прибыли.

Основной капитал - капитал, **Основные средства** - средства и орудия труда, участвующие во многих производственных циклах и переносящие свою стоимость на продукт постепенно. **Остаточная стоимость основного средства** - разница между первоначальной стоимостью основного средства и накопленной амортизацией.

Отложенные налоговые активы - строка в I разделе баланса российских предприятий ("Внеоборотные активы"). Величина отложенных налоговых активов равна произведению вычитаемых временных разниц на ставку налога на прибыль. Вычитаемые временные разницы возникают главным образом вследствие различий в признании доходов и расходов в бухгалтерском и налоговом учете. Эти разницы (и являющиеся их следствием отложенные налоговые активы) увеличивают налог на прибыль в данном периоде, но уменьшают его в следующем (следующих) отчетном периоде.

Отложенные налоговые обязательства - строка в IV разделе баланса российских предприятий ("Долгосрочные обязательства"). Величина отложенных налоговых обязательств равна произведению налогооблагаемых временных разниц на ставку налога на прибыль. Налогооблагаемые временные разницы возникают главным образом в результате различий в признании доходов и расходов в бухгалтерском и налоговом учете. Эти разницы (и являющиеся их следствием отложенные налоговые обязательства) уменьшают налог на прибыль в данном периоде, но увеличивают его в следующем (следующих) отчетном периоде.

Относительные экономические показатели - показатели, определяемые как отношение двух абсолютных показателей. **Отрицательный денежный поток.** См. ***Денежный поток.***

Пассив - часть бухгалтерского баланса, в которой отражены источники средств предприятия и их целевое назначение на данный момент времени. Пассив современного баланса российского предприятия состоит из трех разделов: капитал и резервы, долгосрочные обязательства, краткосрочные обязательства.

Переменные издержки. См. ***Издержки.***

Перманентный капитал - собственный и долгосрочный заемный капитал, используемый предприятием.

Платежеспособность - наличие у предприятия денежных средств и (или) их эквивалентов (высоколиквидных ценных бумаг), позволяющих своевременно и в полном объеме выполнить его денежные обязательства и без перебоев продолжать основную деятельность.

Плечо финансового рычага. См. ***Финансовый рычаг.***

Полезный фонд времени работы единицы оборудования - эффективный (реальный) фонд времени единицы оборудования минус внеплановые простои в часах.

Полная себестоимость. См. ***Себестоимость продукции, работ, услуг.***

Положительный денежный поток. См. ***Денежный поток.***

Порог рентабельности. См. ***Критический объем производства.***

Портфельные инвестиции. См. ***Инвестиции.***

Постатейный разрез себестоимости - группировка затрат по статьям расходов с распределением их по местам возникновения. Статьями затрат в промышленном производстве являются сырье и материалы, топливо и энергия на технологические нужды, основная заработная плата производственных рабочих, расходы на содержание и эксплуатацию оборудования, цеховые расходы, общезаводские расходы, потери от брака, общехозяйственные (управленческие), коммерческие расходы.

Постоянные издержки. См. ***Издержки.***

Поэлементный разрез себестоимости - группировка затрат но экономическим элементам без распределения их на отдельные виды продукции. Элементами затрат являются амортизация, материальные затраты, затраты на оплату труда с отчислениями на социальные нужды, прочие затраты.

Премия за ликвидность - дополнительный доход, выплачиваемый инвестору в качестве компенсации его финансовых потерь в связи с низкой ликвидностью объекта инвестирования.

Премия за риск - дополнительный доход, выплачиваемый инвестору сверх того уровня, который выплачивается но безрисковым операциям.

Прибыль (убыток) от продаж - разность между выручкой (нетто) от продажи товаров, продукции, работ и услуг (за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг, а также коммерческими и управленческими расходами.

Продолжительность одного оборота оборотных средств в днях - число дней в периоде, деленное на коэффициент оборачиваемости, рассчитанный за данный период.

Производительность труда - показатель эффективности использования трудовых ресурсов. Измеряется количеством продукции в натуральном или денежном выражении, произведенной одним работником за определенное время (час, день, месяц, год). В качестве показателя производительности труда на уровне предприятия может использоваться добавленная стоимость на одного среднесписочного работника, на уровне народного хозяйства - валовой внутренний продукт в расчете на одного занятого.

Производственная мощность - максимально возможный выпуск продукции за определенный период при полном использовании оборудования и производственных площадей предприятия.

Производственная себестоимость. См. ***Себестоимость продукции, работ, услуг.***

Производственно-финансовый леверидж - произведение уровней производственного и финансового левериджа. Коэффициент производственно-финансового левериджа равен отношению изменения чистой прибыли (в процентах) к изменению объема реализованной продукции (в процентах).

Производственный леверидж - возможность влиять на прибыль путем изменения структуры себестоимости продукции и объема ее реализации. Коэффициент производственного левериджа равен отношению изменения прибыли (в процентах) к изменению объема реализованной продукции (в процентах). Этот коэффициент характеризует степень реагирования прибыли на изменение объема продукции и особенно высок на предприятиях со значительной долей постоянных затрат. Он равен уровню операционного рычага.

Простые проценты - проценты, начисляемые на неизменную базу.

Процентный риск - риск возникновения непредвиденных финансовых потерь вследствие изменения ставки процента на финансовом рынке.

Прямые инвестиции. См. ***Инвестиции.***

Прямые факторы - факторы, оказывающие непосредственное влияние на результативный показатель. Такие факторы называются также факторами первого уровня.

Расходы организации - уменьшение се экономических выгод в результате выбытия активов и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала организации, за исключением уменьшения вкладов в уставный капитал но решению участников. Различают расходы по обычным видам деятельности, операционные расходы, внереализационные расходы и чрезвычайные расходы.

Реализованная продукция - денежное выражение объема продукции, отгруженной и оплаченной покупателями.

Рентабельность - показатель экономической эффективности, характеризующий соотношение дохода и затрат за определенный период. Основными показателями рентабельности являются рентабельность производства, собственного капитала и продукции.

Рентабельность активов - отношение прибыли до налогообложения к среднегодовой стоимости всех производственных активов (к итогу баланса). Рентабельность активов - важнейший показатель деловой активности предприятия.

Рентабельность продаж - отношение величины прибыли от продаж к выручке от реализации. Этот показатель используют для характеристики эффективности управления организацией.

Рентабельность продукции - отношение прибыли от продаж к себестоимости реализованной продукции.

Рентабельность производства - отношение прибыли от продаж к средней стоимости авансированного капитала.

Рентабельность собственного капитала - отношение чистой прибыли к чистым активам.

Риск - вероятность наступления события, следствием которого являются финансовые потери или другие негативные результаты.

Ритмичность производства равномерный выпуск продукции в соответствии с графиком в плановом объеме и ассортименте. Характеризуется коэффициентом ритмичности, коэффициентом аритмичности п объемом недовыпущенной продукции в связи с неритмичной работой.

Розничная цена - оптовая цена закупки плюс торговая надбавка (издержки торговой организации плюс прибыль торговой организации плюс НДС торговой организации).

Рыночная капитализация - это: 1) определение стоимости ценной бумаги на фондовом рынке; 2) произведение курсовой стоимости акции и общего числа акций акционерном компании.

Рыночный риск. См. ***Систематический риск.***

Самофинансирование - финансирование развития предприятия, в том числе инвестиционной деятельности, за счет его собственных финансовых ресурсов.

Себестоимость продукции, работ, услуг - выраженные в денежной форме затраты основных фондов, природного сырья, материалов, топлива, энергии, труда и других ресурсов. Прямые затраты и общепроизводственные расходы образуют цеховую себестоимость. При прибавлении к цеховой себестоимости общехозяйственных расходов получается производственная себестоимость. Производственная себестоимость, увеличенная на сумму коммерческих и сбытовых расходов, есть полная себестоимость. См. также ***Поэлементный разрез себестоимости, Постатейный разрез себестоимости.***

Систематический риск - риск, обусловленный изменениями конъюнктуры всего финансового рынка под воздействием макроэкономических факторов. Этот риск распространяется на всех участников рынка и не может быть устранен путем диверсификации инвестиций. Систематический риск но конкретной ценной бумаге измеряется р-коэффициентом. Другое название систематического риска - рыночный риск.

Сложные проценты - схема начисления процентов, при которой начисленные проценты не выплачиваются, а присоединяются к капиталу. Затем на возросшую сумму за

следующий процентный период начисляются проценты но такой же ставке. Они также присоединяются к капиталу и т.д.

Смета - простейшая форма финансового плана, в которой отражаются предстоящие доходы и расходы, а также использование средств на финансирование деятельности предприятия. Наиболее важными являются смета продаж, смета производства, смета прямых материальных затрат, смета прямых расходов на оплату труда, смета общепроизводственных расходов, смета себестоимости реализованной продукции, смета общехозяйственных расходов, смета прибылей и убытков.

Смешанная (комбинированная) модель в факторном анализе - жестко детерминированная модель, основой которой являются различные комбинации факторов.

Собственные оборотные средства. См. ***Оборотный капитал.***

Собственный оборотный капитал. См. ***Оборотный капитал.***

Сопоставимые цены - цены, приведенные по величине к условиям, существовавшим в определенный период, на определенную дату.

Специализация производства - сосредоточение выпуска определенных видов продукции в отдельных отраслях экономики, на отдельных предприятиях и в их подразделениях. Специализация - одна из форм общественного разделения труда и организации производства. Предметная специализация - сосредоточение производства определенных видов конечной продукции. Подетальная специализация - сосредоточение производства определенных деталей, заготовок, полуфабрикатов, агрегатов. Технологическая (постадийная) специализация -превращение отдельных операций и фаз производства в самостоятельные производства. Различают также внутриотраслевую, межотраслевую и межгосударственную специализацию. Специализация -основа развития кооперирования между предприятиями.

Специфический риск. См. ***Несистематический риск.***

Средняя величина - обобщенная количественная характеристика, выражающая типичные величины количественно варьирующего признака единиц статистической совокупности. Средняя величина отражает общий уровень этого признака, отнесенный к единице совокупности. Наиболее часто используются средняя агрегатная, средняя арифметическая, средняя геометрическая, средняя гармоническая передняя хронологическая величины.

Ставка рефинансирования - процентная ставка по кредитам, выдаваемым Центральным банком коммерческим банкам. Изменяя эту ставку, Центральный банк может эффективно влиять на денежно-кредитную систему страны и регулировать экономическую активность.

Страховая премия - вознаграждение, которое страхователь выплачивает страховщику при внешнем страховании.

Тарифный коэффициент - отношение ставки оплаты труда данного разряда (часовой или дневной) к ставке первого разряда.

Текущие производственные запасы оборотных средств - запасы, необходимые для работы предприятия в период между очередными поставками.

Темп прироста - отношение изменения показателя к его исходному (базисному) значению. Выражается, как правило, в процентах.

Темп роста - отношение отчетного значения показателя к базисному значению, выраженное, как правило, в процентах.

Товарная продукция - стоимость всей произведенной продукции, выполненных работ, оказанных услуг за вычетом остатков незавершенного производства и внутрихозяйственного оборота.

Точка безубыточности. См. ***Критический объем производства.***

Трудоемкость - затраты живого труда (в человеко-днях или человеко-часах) на производство единицы продукции (в натуральном выражении или на один рубль выпускаемой продукции). Трудоемкость обратна показателю производительности труда (выработке продукции на одного работника).

Удельный маржинальный доход - маржинальный доход в расчете на единицу продукции.

Управленческий анализ - внутренний экономический анализ (в отличие от внешнего финансового), основными задачами которого являются позиционирование предприятия на рынке, выявление резервов роста объема производства и прибыли, анализ ассортимента и качества производимой продукции, анализ поведения затрат и связей между затратами, оборотом и прибылью, оценка ритмичности производства. Управленческий анализ опирается на более широкую информационную базу, чем внешний финансовый анализ. Она включает данные оперативного, бухгалтерского и статистического учета, нормативную и плановую информацию, сведения, содержащиеся во внутрихозяйственной отчетности. Субъектами управленческого анализа являются администрация и собственники предприятия, а также привлекаемые со стороны аудиторы и консультанты.

Уровень финансового риска - произведение вероятности возникновения риска на величину возможных финансовых потерь при наступлении рискового события.

Факторный экономический анализ - анализ, позволяющий определить влияние изменения факторных экономических показателей на изменение результативного экономического показателя. Различают детерминированный и стохастический факторный анализ. Первый проводится на основе факторной модели, отражающей строгую функциональную зависимость между факторами, второй основан на корреляционно-регрессионном анализе.

Факторы второго уровня. См. ***Косвенные факторы.***

Факторы первого уровня. См. ***Прямые факторы.***

Финансовые активы - денежные средства, дебиторская задолженность, финансовые вложения предприятия.

Финансовые вложения - инвестиции в ценные бумаги (государственные и корпоративные), в уставные капиталы, а также в кредиты и займы. Различают краткосрочные финансовые вложения, срок которых не превышает одного года, и долгосрочные, срок которых превышает один год. Для снижения уровня риска используют различные объекты реального и финансового инвестирования, в совокупности образующие инвестиционный портфель.

Финансовые инвестиции. См. ***Финансовые вложения.***

Финансовые коэффициенты - относительные показатели финансового состояния предприятия. Представляют собой отношение одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Финансовый леверидж - возможность влиять на прибыль путем изменения объема и структуры собственного и заемного капитала. Коэффициент финансового левериджа равен отношению изменения чистой прибыли (в процентах) к изменению валовой прибыли (в процентах). Этот коэффициент, характеризующий степень реагирования чистой прибыли на изменение валовой прибыли, особенно высок на предприятиях со значительной долей заемного капитала. При высоком значении финансового левериджа значителен финансовый риск.

Финансовый рычаг - произведение двух сомножителей, одним из которых является разность между рентабельностью активов до начисления налога на прибыль и средним процентом но кредитам, полученным предприятием, а другим - отношение заемного капитала к собственному. Первый сомножитель называют дифференциалом финансового рычага, второй - плечом финансового рычага. Рентабельность собственного капитала равна рентабельности активов плюс эффект финансового рычага. Если дифференциал является положительной величиной (т.е. рентабельность активов выше ссудного

процента), то произведение выражает величину выигрыша от использования предприятием заемного капитала. Если дифференциал отрицателен, то возникает эффект "финансовой дубинки". В общем и целом эффект финансового рычага позволяет предприятию наращивать чистую прибыль более высокими темпами, чем создаваемая в производстве валовая прибыль.

Финансовый цикл - время от оплаты сырья и материалов до момента возврата средств в виде выручки за реализованную продукцию. Финансовый цикл равен времени обращения средств, включенных в материально-производственные запасы (сырья, материалов, готовой продукции, незавершенного производства и т.п.), плюс время обращения дебиторской задолженности. См. также ***Операционный цикл.***

Фондовооруженность - показатель, характеризующий оснащенность рабочей силы средствами труда. Рассчитывается как отношение среднегодовой стоимости основных средств предприятия к среднегодовой списочной численности работников.

Фондоемкость продукции - величина производственных фондов, приходящихся на единицу продукции.

Фондоотдача - объем продукции, приходящийся на единицу производственных фондов.

Формула фирмы "Дюпон" - формула, в которой экономическая рентабельность (отношение чистой прибыли к активам) представлена как произведение коммерческой маржи (отношения чистой прибыли к обороту) на коэффициент трансформации (отношение оборота к активам). Часто для анализа используется трехфакторная модель фирмы "Дюпон". В ней рентабельность собственного капитала представлена как произведение трех сомножителей, первый из которых - отношение чистой прибыли к выручке от реализации продукции (рентабельность оборота), второй - отношение выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости активов предприятия (ресурсоотдача), третий - отношение среднегодовой стоимости активов предприятия к среднегодовой стоимости собственного капитала (коэффициент финансовой зависимости).

Функционально-стоимостной анализ - способ выявления резервов уменьшения затрат на производство изделия путем поиска более дешевых вариантов выполнения им необходимых функций и исключения излишних функций.

Хозяйственный риск - возможность несовпадения фактически получаемого экономического результата с тем, что было целью принятия решения или варианта стратегии. Хозяйственный риск обычно связан с вероятными потерями выгоды, дохода, с убытками. Возникает при проведении бизнес-операций в условиях неопределенности, недостатка информации о рыночной конъюнктуре. Для измерения степени риска используется коэффициент риска. Он равен 100% минус степень достоверности положительного прогноза (в процентах). Хозяйственный риск считается нормальным, если его коэффициент составляет около '/з-

Ценовой риск - риск, обусловленный возможностью финансовых потерь вследствие изменения уровня цен на продукцию или финансовые инструменты. Различают ценовой риск товарного рынка, рынка акций и рынка производных финансовых инструментов.

Центр ответственности - подразделение фирмы, наделенное необходимыми ресурсами и полномочиями и несущее ответственность за выполнение определенного планового задания. Доходообразующий центр ответственности контролируется по показателям доходов, затратообразующий - по показателям расходов, инвестиционно-развивающий, а также прибылеобразующий - по рентабельности продаж или прибыли.

Чистая прибыль - прибыль предприятия, равная сальдо доходов и расходов по обычным видам деятельности плюс сальдо прочих доходов и расходов минус налог на прибыль. Из чистой прибыли выплачиваются дивиденды по акциям и финансируется прирост собственного капитала.

Чистая текущая стоимость - разность между дисконтированной суммой прибыли от проекта и дисконтированными капиталовложениями. Другое название этого показателя - чистый дисконтированный доход.

Чистый денежный поток. См. ***Денежный поток.***

Чистый дисконтированный доход. См. ***Чистая текущая стоимость.***

Экономическая прибыль - прирост капитала собственника за отчетный период.

Экономическая рентабельность - отношение чистой прибыли ко всему используемому капиталу.

Экономическая эффективность внешнеэкономических операций - степень увеличения дохода от них, получаемая либо как разница, либо как частное между результатами и затратами на их реализацию.

Экономический показатель - количественная характеристика экономических явлений, процессов и состояний, относящихся к разным уровням экономики. Различают показатели абсолютные и относительные, количественные и качественные, единичные и групповые (агрегированные, синтетические, обобщенные), базисные и отчетные, а также натуральные, стоимостные, аналитические, статистические, прогнозные, плановые.

Экономия затрат - эффект, достигаемый при бережном ведении хозяйства, рациональной организации труда и использовании ресурсосберегающих технологий. Показатель экономии затрат может быть рассчитан как произведение разности средних удельных затрат в отчетном и базисном периодах и объема выпуска в отчетном периоде.

Энерговооруженность труда - мощность энергоносителей, приходящаяся на одного среднесписочного работника (рабочего).

Эффективность инвестиций - отношение эффекта к капиталовложениям, вызвавшим этот эффект. В "Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов" (Россия, 2000 г.) названы три вида показателей эффективности инвестиционного проекта: а) показатели коммерческой (финансовой) эффективности, характеризующие финансовые последствия реализации инвестиционного проекта для его участников; б) показатели бюджетной эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для бюджетов всех уровней; в) показатели экономической эффективности, характеризующие соотношение затрат и результатов, связанных с осуществлением проекта. При отборе инвестиционных проектов по критерию экономической эффективности предстоящие затраты и результаты оцениваются в сопоставимых ценах (базисных, прогнозных, расчетных, учитывающих уровень инфляции и др.). Для сравнения проектов используются такие показатели, как чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, срок окупаемости и др.

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия - соотношение результата и затрат, которые возникли при достижении этого результата. Данный показатель во многих аспектах идентичен показателю эффективности производства. Показателями, характеризующими эффективность производства, являются фондоемкость, трудоемкость, энергоемкость, материалоемкость продукции, экономия затрат и др.