

 **Краткий курс**



 **В. В. Бочаров**

# **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

- Анализ финансовой устойчивости
- Оптимизация денежных потоков
- Оценка эффективности инвестиций



 ПИТЕР®

Владимир Бочаров  
**Финансовый анализ**

«Питер»

**Бочаров В. В.**

Финансовый анализ / В. В. Бочаров — «Питер»,

ISBN 978-5-469-01726-4

В учебном пособии раскрываются различные аспекты финансового анализа деятельности предприятий. Дается методика оценки финансового состояния фирмы по данным бухгалтерской отчетности, подробно рассматриваются показатели финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности хозяйствующего субъекта. Большое внимание уделяется критериям выбора и определению эффективности инвестиционных проектов. Предназначено для студентов и аспирантов экономических вузов и бизнес-школ, может быть использовано в практической работе специалистами финансовых и бухгалтерских служб предприятий.

ISBN 978-5-469-01726-4

© Бочаров В. В.

© Питер

# Содержание

Глава 1	5
1.1. Цель и задачи финансового анализа	5
1.2. Роль финансового анализа в принятии управленческих решений	7
1.3. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа	10
1.4. Методы финансового анализа	12
Глава 2	19
2.1. Состав и содержание бухгалтерской отчетности и порядок ее составления	19
Конец ознакомительного фрагмента.	20

# Владимир Владимирович Бочаров

## Финансовый анализ

### Глава 1

## Содержание и значение финансового анализа в деятельности предприятия

### 1.1. Цель и задачи финансового анализа

В современных условиях повышается самостоятельность предприятий в принятии и реализации управленческих решений, их экономическая и юридическая ответственность за результаты хозяйственной деятельности. Объективно возрастает значение финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов. Все это повышает роль финансового анализа в оценке их производственной и коммерческой деятельности и прежде всего в наличии, размещении и использовании капитала и доходов. Результаты такого анализа необходимы прежде всего собственникам (акционерам), кредиторам, инвесторам, поставщикам, налоговым службам, менеджерам и руководителям предприятий.

Ключевой целью финансового анализа является получение определенного числа основных (наиболее представительных) параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия. Это относится прежде всего к изменениям в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, в составе прибылей и убытков.

Локальные цели финансового анализа:

- ◆ определение финансового состояния предприятия;
- ◆ выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- ◆ установление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- ◆ прогноз основных тенденций финансового состояния.

Аналитика и управляющего (финансового менеджера) интересует как текущее финансовое положение предприятия (на месяц, квартал, год), так и его прогноз на более отдаленную перспективу.

Альтернативность целей финансового анализа определяют не только его временные границы. Она зависит также от целей, которые ставят перед собой пользователи финансовой информации.

Цели исследования достигаются в результате решения ряда аналитических задач:

- ◆ предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- ◆ характеристика имущества предприятия: внеоборотных и оборотных активов;
- ◆ оценка финансовой устойчивости;
- ◆ характеристика источников средств: собственных и заемных;
- ◆ анализ прибыли и рентабельности;
- ◆ разработка мероприятий по улучшению финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Данные задачи выражают конкретные цели анализа с учетом организационных, технических и методических возможностей его осуществления. Основными факторами в конечном счете являются объем и качество аналитической информации.

Чтобы принимать решения в сфере производства, сбыта, финансов, инвестиций и инноваций, руководству предприятия необходима систематическая деловая осведомленность по вопросам, которые являются результатом отбора, анализа и обобщения исходной информации.

На практике необходимо правильно читать информацию об исходных показателях, опираясь на цели анализа и управления. Основным принцип изучения аналитических показателей – дедуктивный метод, т. е. переход от общего к частному, но он должен использоваться многократно. В ходе такого анализа воспроизводится историческая и логическая последовательность экономических факторов и событий, направленность и сила их воздействия на результаты хозяйственной деятельности предприятий.

## 1.2. Роль финансового анализа в принятии управленческих решений

Финансовый анализ является важным составным элементом финансового менеджмента. Финансовый менеджмент – это искусство управления финансами предприятий, т. е. денежными отношениями, связанными с формированием и использованием их капитала и доходов. Данное искусство управления проявляется в разработке рациональной финансовой стратегии и тактики с помощью диагностики внутренней и внешней экономической среды.

Диагностика внутренней среды включает в себя разработку мер по эффективному управлению активами, собственным и заемным капиталом предприятия.

Анализ внешней среды осуществляется по следующим параметрам:

- ◆ изучение динамики цен на товары и услуги;
- ◆ ставок налогообложения и процентных ставок по банковским кредитам и депозитам, курс эмиссионных ценных бумаг;
- ◆ деятельности конкурентов на товарном и финансовом рынках и др.

В результате проведенного анализа выявляются возможные альтернативные решения и осуществляется их оценка на предмет реализации.

Реальность принимаемых решений в значительной мере зависит от качества их аналитического обоснования. Введение с 01.01.2000 нового порядка учета доходов и расходов предприятий, приближение форм бухгалтерской отчетности к требованиям международных стандартов вызывает необходимость использования новой методики финансового анализа, соответствующей условиям рыночной экономики.

Данная методика важна для обоснования выбора делового партнера, определения степени финансовой устойчивости и деловой активности предприятия в условиях предпринимательского риска. Основным источником информации о финансовой деятельности предприятия является его публичная бухгалтерская отчетность. Отчетность предприятия базируется на обобщении данных регистров бухгалтерского учета.

Субъектами анализа являются экономические службы предприятия, а также заинтересованные в его деятельности внешние пользователи информации. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов.

Например, собственникам важно установить эффективность использования активов, собственного и заемного капитала предприятия, их способность генерировать максимальный объем дохода (прибыли). Персонал заинтересован в информации о прибыльности и стабильности предприятия как работодателя с целью иметь гарантированную оплату своего труда и рабочее место.

Банки-кредиторы заинтересованы в информации, позволяющей определить целесообразность предоставления кредитов, условия их выдачи, оценить риск по возвратности кредитов и уплате процентов. Заимодавцев, предоставляющих долгосрочные ссуды клиентам, интересует ликвидность предприятия не только по краткосрочным обязательствам, но и его платежеспособность с позиции ее сохранения в будущем.

Инвесторов (в том числе потенциальных собственников) интересует оценка доходности и риска осуществляемых и прогнозируемых инвестиций, способность предприятия формировать прибыль и выплачивать дивиденды.

Поставщики и подрядчики заинтересованы в том, чтобы предприятие в срок рассчиталось по своим обязательствам за поставленные товары, оказанные услуги и выполненные для него работы, т. е. финансовая устойчивость как фактор стабильности партнера.

Покупатели и заказчики заинтересованы в информации, подтверждающей надежность сложившихся деловых связей и определяющей перспективы их дальнейшего развития.

Налоговые органы пользуются данными бухгалтерской отчетности для реализации своего права, предусмотренного Федеральным законом о несостоятельности (банкротстве) на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом в связи с неисполнением денежных обязательств перед бюджетами всех уровней. Критерием для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий является финансовая устойчивость и ликвидность предприятия.

Внутренние пользователи (руководители и менеджеры) на базе бухгалтерской отчетности осуществляют оценку показателей финансового состояния предприятия, устанавливают тенденции его развития, готовят информацию финансовой отчетности, обеспечивающую всех заинтересованных пользователей.

Информация бухгалтерской отчетности служит исходной базой для принятия решений по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Следовательно, финансовый анализ является прерогативой высшего звена управления предприятием, способного принимать решения по формированию и использованию капитала и доходов, а также влиять на движение денежных потоков.

Эффективность локальных управленческих решений по определению цены готового продукта, объема закупок материальных ресурсов или поставок готовой продукции, замены оборудования и технологии оценивается с точки зрения конечного финансового результата.

С помощью финансового анализа принимаются решения по:

- 1) краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотных активов);
- 2) долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты и эмиссионные ценные бумаги);
- 3) выплате дивидендов владельцам акций;
- 4) мобилизации резервов экономического роста (роста объема продаж и прибыли).

Поскольку текущий финансовый анализ осуществляется на основе данных бухгалтерского баланса, то можно установить его взаимосвязь с принятием финансовых решений Дирекцией предприятия (рис. 1.1).<sup>1</sup>



**Рис. 1.1.** Логика финансового анализа и его взаимосвязь с принятием и реализацией управленческих решений

<sup>1</sup> Ковалев В. В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1997. С. 17.

Обеспечение пользователей (особенно внешних) полной и реальной информацией о финансовом состоянии предприятий является ключевой задачей международных стандартов, в соответствии с которыми строится концепция развития современного российского бухгалтерского учета и отчетности.

Следовательно, информация, в которой заинтересованы все пользователи, должна давать возможность оценивать способности предприятия генерировать денежные средства, формировать прибыль, а также предоставлять возможность сравнивать информацию за разные периоды времени, чтобы принимать обоснованные управленческие решения.

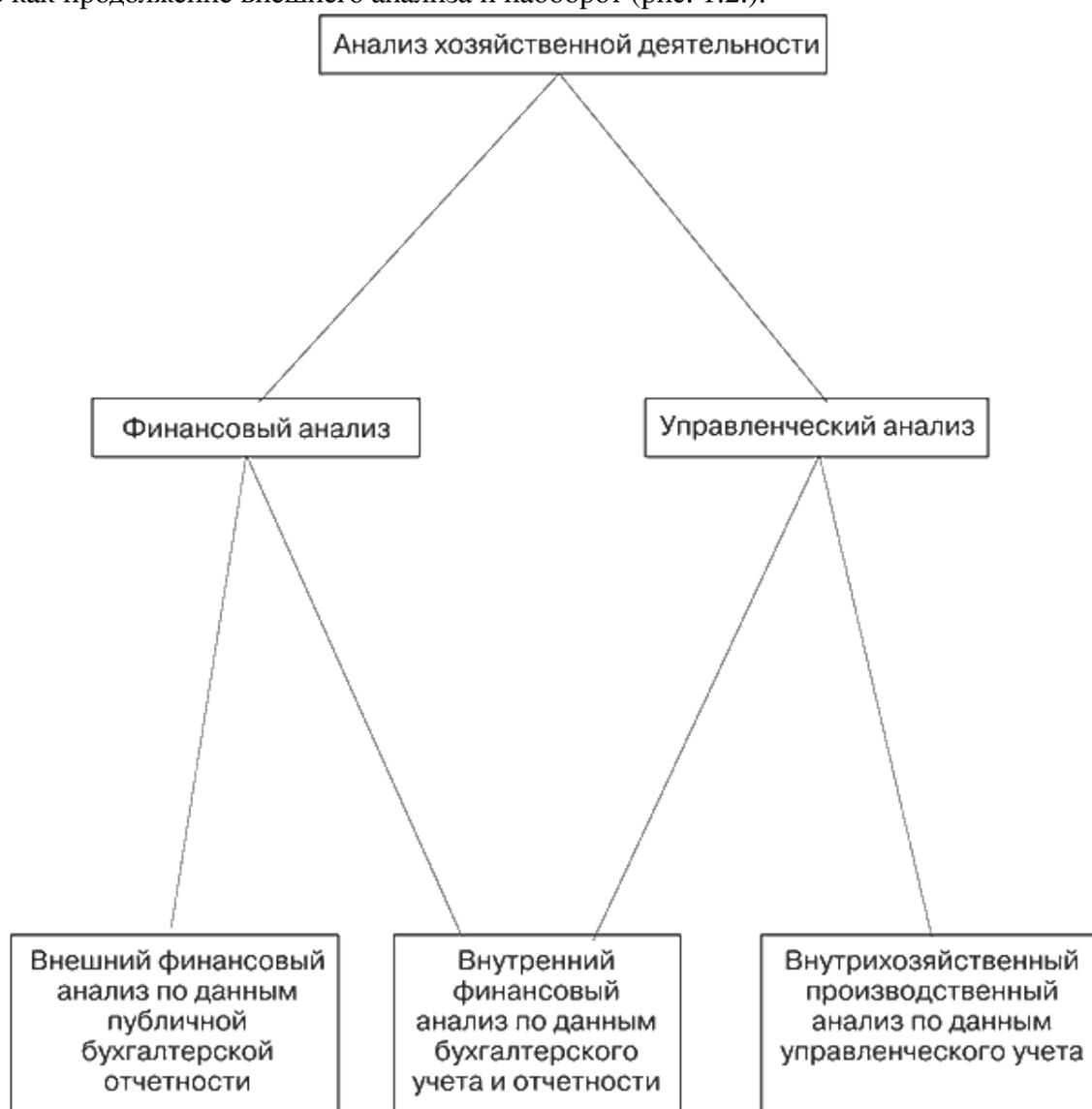
### 1.3. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа

Финансовый анализ – составная часть общего анализа хозяйственной деятельности предприятий, состоящий из тесно взаимосвязанных разделов:

- 1) финансового анализа;
- 2) производственного управленческого анализа.

Классификация анализа на финансовый и управленческий вызвана существующим на практике разделением на бухгалтерский (финансовый) и управленческий учет.

Подобная классификация условна, поскольку внутренний анализ можно интерпретировать как продолжение внешнего анализа и наоборот (рис. 1.2.).<sup>2</sup>



**Рис. 1.2.** Взаимосвязь финансового и управленческого анализа

Финансовый анализ, который базируется на данных публичной бухгалтерской отчетности, приобретает черты внешнего анализа, так как ее изучение проводят сторонние партнеры предприятия, заинтересованные в его информации. При ознакомлении с публичной отчетно-

<sup>2</sup> Шеремет А. Д., Сайфуллин Р. С. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 1995. С. 7.

стью используется ограниченный объем информации о деятельности хозяйствующего субъекта, что не позволяет достоверно оценить все стороны его деятельности.

Характерные особенности внешнего финансового анализа следующие:

- 1) многообразие субъектов анализа – пользователей информации о деятельности предприятия;
- 2) различие целей и интересов субъектов анализа;
- 3) использование типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- 4) ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
- 5) максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о работе предприятия.

Партнеры предприятия осуществляют внешний финансовый анализ по следующим направлениям:

- ◆ анализ финансовой устойчивости, ликвидности баланса и платежеспособности;
- ◆ анализ эффективности использования активов, собственного и заемного капитала;
- ◆ изучение абсолютных показателей прибыли;
- ◆ анализ относительных показателей доходности;
- ◆ общая оценка финансового состояния предприятия и др.

При проведении внутреннего финансового анализа в качестве источника информации кроме публичной бухгалтерской отчетности используются данные и синтетического бухгалтерского учета (журналы-ордера, главная книга и др.), нормативная и плановая информация, которая имеется на предприятии. Основное содержание анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими принципиальное значение для руководства предприятия, такими как изучение состояния запасов, анализ динамики дебиторской и кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений и т. д.

Специфическими чертами управленческого анализа являются:

- ◆ ориентация результатов анализа на интересы руководства предприятия;
- ◆ использование максимального объема информации для анализа;
- ◆ комплексность анализа, т. е. изучение всех аспектов деятельности предприятия;
- ◆ взаимодействие системы планирования, учета и анализа в целях принятия решений;
- ◆ максимальная закрытость результатов анализа для сохранения коммерческой тайны.

Основным вопросом для понимания содержания и эффективности финансового анализа является концепция предпринимательской деятельности (бизнеса) как системы решений об использовании ресурсов (капитала) для получения прибыли. Прибыль как форма дохода предприятия выступает как конечный финансовый результат, создающий необходимые условия для сохранения его экономической жизнеспособности и дальнейшего развития. Независимо от сферы осуществления бизнеса его конечная цель остается неизменной. Все многообразие управленческих решений для достижения ключевой цели любого бизнеса можно выразить тремя аспектами:

- ◆ решения по вложению ресурсов (капитала);
- ◆ мероприятия, осуществляемые с помощью этих ресурсов;
- ◆ оценка экономической эффективности реализуемых мероприятий (финансовых операций, инвестиционных проектов и т. д.).

Своевременное и качественное обоснование финансовых и инвестиционных решений характеризует содержание комплексного финансового анализа в любой сфере предпринимательской деятельности.

Для такого обоснования применяется ряд стандартных методов.

## 1.4. Методы финансового анализа

Ключевой целью финансового анализа является получение определенного числа основных (наиболее информативных) показателей, дающих объективную картину финансового состояния предприятия:

- ◆ изменения в структуре активов и пассивов;
- ◆ динамика расчетов с дебиторами и кредиторами;
- ◆ величина прибылей и убытков и уровень рентабельности активов и продаж.

При этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое положение предприятия, так и его прогноз на ближайшую перспективу.

Исходной базой для финансового анализа являются данные бухгалтерского учета и отчетности, изучение которых помогает восстановить все ключевые аспекты коммерческой деятельности и совершенных операций в обобщенной форме, т. е. с необходимой для аналитика степенью агрегирования.

Практикой выработаны основные методы финансового анализа, среди которых можно выделить следующие:

- ◆ горизонтальный анализ;
- ◆ вертикальный анализ;
- ◆ трендовый анализ;
- ◆ сравнительный (пространственный) анализ;
- ◆ факторный анализ;
- ◆ метод финансовых коэффициентов.

Горизонтальный (временной) анализ состоит в сравнении показателей бухгалтерской отчетности с показателями предыдущих периодов. Наиболее распространенными приемами горизонтального анализа являются:

- ◆ простое сравнение статей отчетности и изучение их резких изменений;
- ◆ анализ изменения статей отчетности в сравнении с колебаниями других статей.

При этом особое внимание уделяется случаям, когда изменение одного показателя по экономической природе не соответствует изменению другого показателя.

Вертикальный анализ осуществляется в целях определения удельного веса отдельных статей баланса в общем итоговом показателе и последующего сравнения результата с данными предыдущего периода.

Трендовый анализ основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд периодов (кварталов, лет) от уровня базисного периода. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, т. е. осуществляется прогнозный анализ.

Сравнительный (пространственный) анализ проводится на основе внутривозвратного сравнения как отдельных показателей предприятия, так и межхозяйственных показателей аналогичных фирм-конкурентов.

Факторный анализ – это процесс изучения влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. При этом факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результирующий показатель разделяется на составные части, а при обратном отдельные элементы соединяются в общий результирующий показатель.

Примером факторного анализа служит трехфакторная модель Дюпона, позволяющая изучить причины, влияющие на изменение чистой прибыли на собственный капитал:

$$\mathbf{ЧП_{СК} = ЧП/СК = (ЧП/ВР) \times (ВР/А) \times (А/СК), (1)}$$

где  $ЧП_{СК}$  – чистая рентабельность собственного капитала (процент или доли единицы);  $ЧП$  – чистая (нераспределенная) прибыль за расчетный период;  $СК$  – собственный капитал на последнюю отчетную дату (раздел III баланса);  $ВР$  – выручка от реализации продукции (без косвенных налогов);  $А$  – активы на последнюю отчетную дату.

Если в результате анализа бухгалтерской отчетности установлено, что чистая прибыль, приходящаяся на собственный капитал, уменьшилась, то выясняется, за счет какого фактора это произошло:

- 1) снижения чистой прибыли на каждый рубль выручки от реализации;
- 2) менее эффективного управления активами (замедления их оборачиваемости), что приводит к снижению выручки от реализации;
- 3) изменения структуры авансированного капитала (финансового левериджа).

Приведем цифровой пример. Данные за первый квартал отчетного года: чистая прибыль – 9 млн руб.; выручка от реализации – 60 млн; активы – 120 млн; собственный капитал – 30 млн руб. Данные за второй квартал отчетного года: чистая прибыль – 9,9 млн руб.; выручка от реализации – 63,6 млн; активы – 126 млн; собственный капитал – 30 млн руб.

$$\mathbf{ЧП_{СК1} = (9/60) \times (60/120) \times (120/30) \times 100 = 30 \%}$$

$$\mathbf{ЧП_{СК2} = (9,9/63,6) \times (63,6/126,0) \times (126,0/30,0) \times 100 = 33 \%}$$

1. В результате роста чистой прибыли получен прирост чистой рентабельности собственного капитала на 1,14 % (31,14–30,0):

$$\mathbf{(9,9/63,6) \times (60/120) \times (120/30) \times 100 = 31,14 \%}$$

2. В результате ускорения оборачиваемости активов достигнут прирост чистой рентабельности собственного капитала на 0,3 % (30,3 – 30,0):

$$\mathbf{(9/120) \times (63,6/126,0) \times (120/30) \times 100 = 30,3 \%}$$

3. В результате улучшения структуры капитала получен прирост чистой рентабельности собственного капитала на 1,5 % (31,5 – 30,0):

$$\mathbf{(9/120) \times (60/120) \times (126/30) \times 100 = 31,5 \%}$$

4. Сопряженное воздействие трех факторов равно:  $1,14 + 0,3 + 1,5 = 2,94$  % или примерно 3 % (33–30).

Для расчета использован способ цепных подстановок.

Анализ показателя чистой прибыли, приходящийся на собственный капитал, используется при решении вопроса, насколько предприятие может повысить свои активы в будущем без прироста привлеченного капитала кредитов и займов, т. е.:

- 1) при выборе рациональной структуры капитала;
- 2) при решении вопроса об инвестициях в основной и оборотный капитал.

Метод финансовых коэффициентов – расчет отношений данных бухгалтерской отчетности, определение взаимосвязей показателей. При проведении анализа следует учитывать следующие факторы: эффективность применяемых методов планирования, достоверность бухгалтерской отчетности, использование различных методов учета (учетной политики), уровень диверсификации других предприятий, статичность применяемых коэффициентов.

В практике западных корпораций (США, Канада, Великобритания) наибольшее распространение получили следующие три коэффициента: ROA, ROE, RO@C.

$$\text{Прибыль, приходящаяся на общую сумму активов (ROA)} = (\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты} \times (1 - \text{ставка налога})) / \text{Всего активов} \times 100 \text{ (2)}$$

Данный показатель отражает, сколько фирма заработала на суммарных активах, сформированных за счет собственных и привлеченных источников. Коэффициент ROA часто используется высшим руководством компании для оценки деятельности отдельных структурных подразделений. Руководитель подразделения имеет существенное влияние на активы, но не может контролировать их финансирование, поскольку филиал компании не берет банковских кредитов, не эмитирует акции или облигации и во многих случаях не оплачивает свои собственные счета (по текущим обязательствам).

$$\text{Прибыль на собственный капитал (ROE)} = \text{Чистая прибыль} / \text{Акционерный капитал} \times 100 \text{ (3)}$$

Данный коэффициент показывает, сколько было заработано на средствах, вложенных держателями акций (либо прямо, либо при помощи нераспределенной прибыли). Коэффициент ROE представляет интерес для существующих или потенциальных акционеров, а также для руководства компании, призванного наилучшим образом учитывать интересы акционеров. Однако для руководителей филиалов этот коэффициент не представляет особого интереса, так как они обязаны эффективно управлять активами независимо от роли акционеров и кредиторов в финансировании данных активов.

Инвестированный капитал, называемый также постоянным капиталом, представляет собой сумму долгосрочных обязательств (кредитов и займов) и акционерного капитала. Поэтому он выражает денежные ресурсы, находящиеся в обороте фирмы длительное время. Предполагается, что краткосрочные обязательства имеют тенденцию к колебаниям, автоматически связанным с изменениями по текущим активам.

$$\text{Прибыль на инвестиционный капитал (ROIC)} = (\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты} \times (1 - \text{ставка налога})) / (\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Акционерный капитал}) \times 100 \% \text{ (4)}$$

Инвестированный капитал равен также оборотному (рабочему) капиталу плюс основной капитал. Данный факт указывает на то, что владельцы и долгосрочные кредиторы должны финансировать имущество и оборудование фирмы, иные долгосрочные активы и ту часть текущих активов, которая не возмещается за счет краткосрочных обязательств.

Отдельные фирмы часто используют показатель  $RO\perp C$  для оценки деятельности своих филиалов, часто называя его прибылью на задействованный капитал (ROCE) или «чистые активы» (активы минус текущие обязательства). Данный параметр применим только в тех случаях, когда руководство филиала оказывает важное влияние на принятие решений о приобретении активов, о кредитной политике (счета к получению), о распоряжении наличностью и уровне его краткосрочных обязательств.

Прибыль на инвестированный капитал равна чистой прибыли, деленной на инвестиции. Коэффициент  $RO\perp$  можно рассматривать как совокупный результат двух факторов: рентабельности продаж и использования инвестиций.

$$\text{(Чистая прибыль / Инвестиции (RO}\perp\text{))} = \text{(Чистая прибыль/Объем продаж)} \times \text{(Объем продаж/Инвестиции)}$$

Каждый из двух терминов с правой стороны уравнения имеет свой особый экономический смысл. Чистая прибыль, деленная на объем продаж, выражает экономическую рентабельность проданных товаров (ROS).

Второй показатель – объем продаж, деленный на инвестиции, – характеризует оборачиваемость последних.

Эти два отношения показывают два основных пути улучшения данного показателя ( $RO\perp$ ). Во-первых, этого можно добиться повышением нормы прибыли. Во-вторых, данный показатель может быть улучшен за счет увеличения оборачиваемости инвестиций. В свою очередь оборачиваемость последних можно повысить, либо увеличив объем продаж, сохранив неизменной сумму инвестиций, либо снизив объем инвестиций, необходимых для поддержания заданной величины.

В дополнение к желанию иметь удовлетворительную норму прибыли инвесторы хотели бы, чтобы их капитал был защищен от финансового риска. Прибыль на акционерный капитал (ROE) могла бы быть повышена, если бы дополнительное инвестирование в новые проекты достигалось исключительно за счет долговых обязательств. Конечно при условии, что прибыль на эти дополнительные инвестиции должна превышать расходы по выплате процентов по данным обязательствам.

Однако подобная инвестиционная политика повысила бы риск утраты акционерами своих вложений, так как выплаты по процентам и основной суммы долга фиксированы и их неуплата неизбежно приведет фирму к банкротству. Степень риска в каждом случае может быть измерена относительными размерами сумм обязательств и акционерного капитала и средств, выделенных на погашение обязательств. Этот анализ также требует использования финансовых коэффициентов.

Отдельные показатели, рекомендуемые Минэкономки России для аналитической работы, представлены в табл. 1.1.

**Таблица 1.1. Отдельные показатели, рекомендуемые Минэкономки РФ для аналитической работы**

Наименование показателя	Что показывает	Как рассчитывается	Интерпретация показателя
1	2	3	4
<b>I. Показатели ликвидности</b>			
Общий коэффициент покрытия	Достаточность оборотных средств у предприятия, которые могут быть использованы для погашения долгосрочных обязательств	Отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам	От 1 до 2. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных активов должно быть достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в 2 раза считается также нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании
Коэффициент срочной ликвидности	Прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами	Отношение денежных средств и краткосрочных ценных бумаг плюс дебиторская задолженность к краткосрочным обязательствам	1 и выше. Низкое значение указывает на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы наблюдалось стабильное превращение наиболее ликвидной части оборотных активов в денежную форму для расчетов с поставщиками
Коэффициент ликвидности при	Степень зависимости платежеспособности	Отношение МПЗ к сумме	0,5–0,7
<b>II. Показатели финансовой устойчивости</b>			
1	2	3	4
мобилизации средств	предприятия от материально-производственных запасов (МПЗ) с точки зрения мобилизации денежных средств для погашения краткосрочных обязательств	краткосрочных обязательств	
Соотношение заемных и собственных средств (коэффициент задолженности)	Сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств	Отношение заемного капитала к собственному капиталу	Значение соотношения должно быть меньше 0,7. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников финансирования (кредитов и займов), а также потерю финансовой устойчивости (автономии)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Наличие собственных оборотных средств, обеспечивающих финансовую устойчивость предприятия	Отношение собственных оборотных средств к общей сумме оборотных активов	Нижняя граница — 0,1. Чем выше показатель (около 0,5), тем устойчивее финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей в проведении независимой финансовой политики
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников	Отношение собственных оборотных средств к общей величине собственного капитала	0,2–0,5. Чем выше значение показателя к верхней рекомендуемой границе, тем больше возможностей для финансового маневра у предприятия

1	2	3	4
III. Интенсивность использования ресурсов			
Рентабельность чистых активов по чистой прибыли	Эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия. Служит основным критерием при оценке количества акций на бирже	Отношение чистой прибыли к средней за период величине чистых активов	Рентабельность чистых активов должна обеспечивать окупаемость вложенных в предприятие средств акционеров
Рентабельность реализованной продукции	Эффективность затрат на производство и реализацию продукции	Отношение прибыли от реализации продукции к ее полной себестоимости	Свидетельствует о необходимости повышения цен на продукцию или о необходимости усиления контроля за издержками
IV. Показатели деловой активности			
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Показывает, сколько рублей выручки от продажи снимается с каждого рубля оборотного капитала	Отношение объема продаж к средней за период величине оборотных активов	Нормативного значения нет. Показатель зависит от индивидуальных особенностей деятельности предприятия
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Скорость оборота вложенного собственного капитала или активность денежных средств, которыми рискуют акционеры	Отношение выручки от продаж к средней за период величине собственного капитала	Нормативного значения нет. Показатель индивидуален для каждого предприятия

Приведенные в этой таблице показатели могут быть использованы внешними пользователями бухгалтерской отчетности, такими как инвесторы, акционеры и кредиторы. Для предварительной оценки финансового состояния предприятия вышеприведенные показатели целесообразно разделить на две группы, имеющие между собой качественные различия.

В первую группу входят показатели, для которых определены нормативные значения. К их числу относятся показатели ликвидности и финансовой устойчивости. При этом как снижение значений параметров ниже нормативных, так и превышение, а также их движение в одном из названных направлений следует трактовать как ухудшение финансового состояния предприятия.

Во вторую группу входят ненормируемые показатели, которые обычно сравниваются в динамике за ряд периодов или со значениями этих же показателей на аналогичных предприятиях. В данную группу входят показатели рентабельности и оборачиваемости активов и собственного капитала, структуры имущества и капитала и др.

По данной группе показателей целесообразно опираться на изучение тенденций изменения показателей и устанавливать их улучшение или ухудшение.

Сложность сегодняшней ситуации в России состоит в том, что на многих предприятиях работники бухгалтерской службы недостаточно владеют методами финансового анализа, а специалисты ими владеющие не успевают (из-за загруженности основной работой) читать и анализировать документы аналитического и синтетического бухгалтерского учета.

В связи с этим предприятиям целесообразно выделить службу (группу специалистов), занимающуюся анализом финансово-экономического состояния. Основными задачами данной службы могут быть:

1) разработка входных и выходных аналитических форм с показателями ликвидности, финансовой устойчивости, деловой и рыночной активности. Бухгалтерская служба заполняет эти формы с той периодичностью, которая целесообразна для поддержки работы финансовой службы предприятия;

2) периодическое (ежемесячное, ежеквартальное, ежегодное) составление пояснительных записок к выходным формам с расчетами основных аналитических показателей и отклонений от плановых, нормативных, среднеотраслевых значений.

Примерная функциональная схема взаимосвязей по осуществлению финансово-экономического анализа предприятия представлена на рис. 1.3.



**Рис. 1.3.** Примерная функциональная схема взаимосвязей по проведению финансово/экономического анализа (по рекомендациям Минэкономки РФ)

На основе полученных результатов финансово-экономического анализа может быть сформулирована финансовая политика предприятия на предстоящий период (квартал, год). В частности, может быть принято решение о реструктуризации имущественного комплекса (продаже неиспользуемых материальных активов, обновлении сильно изношенных основных средств, переоценке основных фондов с учетом их рыночной стоимости, изменении механизма начисления амортизации и т. д.). Принимаемые руководством предприятия решения должны быть направлены на повышение его доходности, рыночной стоимости и деловой активности.

## **Глава 2**

### **Источники аналитической информации**

#### **2.1. Состав и содержание бухгалтерской отчетности и порядок ее составления**

Все предприятия и коммерческие организации, являющиеся юридическими лицами, обязаны составлять на основе данных синтетического и аналитического учета бухгалтерскую (финансовую) отчетность. Она выражает единую систему данных об имущественном и финансовом положении предприятия и о результатах его хозяйственной деятельности и формируется по регистрам бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерская отчетность состоит из:

- 1) бухгалтерского баланса (форма № 1);
- 2) отчета о прибылях и убытках (форма № 2);
- 3) отчета об изменениях капитала (форма № 3);
- 4) отчета о движении денежных средств (форма № 4);
- 5) приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
- 6) пояснительной записки (к формам № 1–2);
- 7) аудиторского заключения, подтверждающего достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральным законодательством подлежит аудиту.

Бухгалтерская отчетность должна представлять объективную и полную картину о финансовом положении предприятия на определенную дату. Достоверной и полной считается отчетность, составленная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Если при разработке бухгалтерской отчетности выявляется недостаточность данных для формирования полного представления о его финансовом положении, то в отчетность включаются дополнительные показатели и пояснения.

При формировании бухгалтерской отчетности предприятие должно обеспечить нейтральность информации, которую она содержит, то есть исключается одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей перед другими. Информация не является нейтральной, если посредством отбора или формы представления она влияет на управленческие решения пользователей для достижения ими заранее определенных целей.

Бухгалтерская отчетность предприятия должна включать показатели деятельности всех филиалов, представительств и других подразделений (включая выделенные на отдельные балансы). По каждому числовому показателю бухгалтерской отчетности, кроме отчета, составляемого за первый отчетный период, должны быть приведены данные минимум за два года – отчетный и предшествующий отчетному.

Если данные за период, предшествующий отчетному, несопоставимы с данными за отчетный период, то первые из них подлежат корректировке исходя из правил, определенных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Каждая существенная корректировка должна быть раскрыта в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках вместе с указанием причин, вызвавших эту корректировку.

Статьи бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и других отдельных форм бухгалтерской отчетности, которые подлежат раскрытию и по которым отсутствуют числовые значения активов, обязательств, доходов и расходов в типовых формах, разработанных предприятием самостоятельно, подчеркиваются или не заполняются.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.