

**Методика проведения анализа
финансового состояния предприятия
на основе форм бухгалтерской отчётности.**

Москва
2009

Оглавление

Введение.....	3
ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ.....	4
1. Роль финансовой информации в процессе принятия решений	4
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности в системе управления организацией.....	7
2.1. Предмет и объекты экономического анализа. Роль анализа финансово-хозяйственной деятельности в управлении организацией.	7
2.2. Финансовый и управленческий учёт и отчётность как информационная основа экономического анализа.	9
2.3. Роль анализа в составлении, обосновании и мониторинге бизнес-плана.	9
2.4. Классификация видов экономического анализа и их роль в управлении организацией.	10
2.5. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа. Пользователи информации как субъекты проведения анализа.	11
2.6. Этапы и стандарты приёмы (методы) анализа бухгалтерской отчётности.	12
2.7. Анализ абсолютных показателей отчётности.	15
ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ.....	16
3. Стандартные приёмы и методы анализа бухгалтерской (финансовой) отчётности.....	16
4. Факторный анализ прибыли.....	17
5. Анализ финансового состояния предприятия	23
6. Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) предприятия	30
Заключение.....	34
Литература.....	39
Приложения.....	40

Введение

В условиях планового социалистического хозяйства экономическая работа на предприятии сводилась в основном к анализу показателей производства. Такой анализ строился по схеме «план-факт», и, по сути, его результаты не интересовали ни бухгалтеров, ни руководителей предприятий. В странах с рыночными отношениями приоритет в бизнесе принадлежит финансовому управлению (финансовому менеджменту). Составной его частью является финансовый анализ как система специальных знаний, позволяющая накапливать, трансформировать, обрабатывать информацию финансового характера и оценивать результаты её обработки.

С переходом экономики Российской Федерации на рыночные отношения финансовый анализ как один из разделов финансового менеджмента постепенно занимает подобающее ему по значимости место в аналитической работе бухгалтеров, финансовых менеджеров, руководителей предприятий. В настоящее время каждый хозяйствующий субъект независимо от вида основной деятельности и формы собственности предприятия должен реально оценивать, как собственное финансовое состояние, так и финансовое состояние потенциальных партнёров или контрагентов.

Цель данного методического пособия – познакомить читателя с методикой анализа финансовой отчётности, который приобретает всё большее значение при принятии управленческих решений, когда для их обоснования требуется найти рациональные и логические аргументы.

Изучение методики Анализа финансовой отчётности позволит будущим специалистам получить теоретические знания и навыки практических расчётов для оценки экономического состояния анализируемых хозяйствующих субъектов. Методическое пособие ознакомит читателей с основными способами и последовательностью финансового анализа, методологией аналитических расчётов, отличительными особенностями различных видов деятельности.

Содержание предмета состоит из двух частей: общетеоретический экономический анализ, который изучает экономические явления и процессы на макроуровне и конкретно – экономический анализ на микроуровне. Этот вид анализа применяется для изучения экономики отдельных предприятий. Предмет тесно связан с другими экономическими дисциплинами (с экономикой, бухгалтерским учетом, статистикой...).

Настоящий практикум составлен в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования, утверждённого Министерством образования РФ 17 марта 2000 г. По дисциплине «Анализ финансовой отчётности».

Надеемся, что этот практикум послужит путеводителем в вашей учебной и деловой карьере.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

1. Роль финансовой информации в процессе принятия решений

Завершающим этапом бухгалтерского учёта является составление финансовой отчётности, т.е. бухгалтерской отчётности, содержащей информацию о финансовом состоянии, результатах деятельности и движении денежных средств предприятия за отчётный период.

Значение финансовой отчётности состоит в том, что она является информационной базой финансового анализа. Финансовый анализ, в свою очередь, проводится с целью получения ответа на вопрос, насколько хорошо работает данное предприятие для чего:

1) выявляется степень сбалансированности между движением материальных и финансовых ресурсов, оцениваются потоки собственного и заёмного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на получение прибыли, повышение финансовой устойчивости предприятия и т.п.;

2) оценивается правильность использования денежных средств для поддержания эффективной структуры капитала;

3) контролируется оптимальность составления финансовых потоков организации, целесообразность осуществления тех или иных затрат и т.п.

Назначение финансовой отчётности, исследованной при помощи различных приёмов, используемых в финансовом анализе, состоит прежде всего в том, чтобы помочь её пользователям выработать квалифицированные суждения и принять соответствующие решения, направленные на улучшение финансового состояния предприятия. Поскольку существуют различные группы пользователей, логично предположить, что каждая может иметь разные информационные потребности. Следовательно, чтобы результаты анализа могли быть использованы по назначению, необходимо определить информационные потребности таких пользователей. Для этого нужно изучить характер решений, принимаемых каждой такой группой. Иными словами, финансовая информация, воплощённая в финансовой отчётности должна, быть ориентирована на принятие решений определённой группой пользователей.

В этой связи необходимо очертить круг пользователей финансовой отчётности, решения которых будут оказывать воздействие на предприятие и информационные потребности которых обуславливают применение при анализе тех или иных приёмов и показателей.

Общепринятым является разделение пользователей финансовой отчётности на внутренних и внешних.

К **внутренним пользователям** финансовой отчётности относится высшее руководство организации, а также менеджеры соответствующих уровней. По данным отчётности, они определяют правильность принятых инвестиционных решений и эффективность структуры капитала, определяют основные направления политики дивидендов, составляют прогнозные формы отчётности и осуществляют предварительные расчёты финансовых показателей предстоящих отчётных периодов, оценивают

возможность слияния с другой организацией или её приобретения, целесообразность структурной организации.

Внешние пользователи финансовой отчётности подразделяются на две группы:

1) пользователи, непосредственно заинтересованные в деятельности предприятия;

2) пользователи, определённо заинтересованные в ней.

К первой группе относятся:

- **существующие и потенциальные собственники** (акционеры, учредители) которые уже вложили в предприятие деньги и хотят знать, правильно ли они поступили, стоит ли и дальше инвестировать средства в данное предприятие либо выгоднее продать свои акции (или доли участия) и вложить деньги в другой бизнес. При оценки инвестиционных возможностей акционеры будут интересоваться величиной прибыли, поскольку за счёт её предприятие выплачивает дивиденды акционерам. Кроме того, их будет интересовать рыночная стоимость принадлежащих компании акций;

- **существующие и потенциальные кредиторы**, использующие отчётность для оценки целесообразности предоставления или продления кредита, определения условий кредитования, улучшения гарантий возврата кредита, оценки доверия к предприятию как к клиенту. Эта группа пользователей имеет двойной интерес: их интересует, будет ли предоставленный кредит возвращён, и будут ли получены ожидаемые проценты (своя прибыль) в оговоренные сроки. В связи с выплатой процентов и окончательным погашением кредита кредитора, будут интересоваться прибыльность и поток денежных средств компании, а также наличие других кредитов, подлежащих погашению;

- **поставщики**, которые желают знать, в состоянии ли данное предприятие расплатиться за товары и услуги;

- **покупатели**, определяющие надёжность деловых связей с данным партнёром;

- **государство**: использование финансовой информации необходимо государственным учреждениям для осуществления государственной политики и контроля;

- **работники**, интересующиеся данными отчётности с точки зрения уровня их заработной платы и перспектив работы на данном предприятии.

Вторая группа пользователей финансовой отчётности – это те, кто непосредственно не заинтересованы в деятельности предприятия. Однако изучение отчётности им необходимо для того, чтобы защитить интересы первой группы пользователей отчётности. Ко второй группе относятся:

- **аудиторские фирмы**, проверяющие соответствие данных отчётности определённым правилам с целью защиты интересов инвесторов;

- **финансовые консультанты**, использующие отчётность в целях выработки рекомендации своим клиентам относительно инвестирования их капитала в то или иное предприятие;

- **законодательные органы**;

- **юристы**, нуждающиеся в отчётной информации для оценки выполнения условий контрактов, соблюдения законодательных норм при

распределении прибыли и выплате дивидендов, а также для определения условий пенсионного обеспечения;

- **пресса и информационные агентства**, использующие отчётность для подготовки обзоров, оценки тенденций развития и анализа деятельности отдельных компаний и отраслей, расчёта обобщающих показателей финансовой деятельности;

- **органы статистики**, использующие отчётность для статистических обобщений по отраслям и сравнительного анализа, а также для оценки результатов деятельности на отраслевом уровне;

- **профсоюзы**, заинтересованные в отчётной информации для определения своих требований в отношении заработной платы и условий трудовых соглашений, а также для оценки тенденций развития отрасли, к которой относится данная организация.

Принципы анализа:

Осмотрительность – применение в бухгалтерском учёте методов оценки, которые должны предотвращать занижение оценки обязательств и расходов и завышение оценки активов и доходов предприятия;

Полное освещение – финансовая отчётность должна содержать всю информацию о фактических и потенциальных последствиях хозяйственных операций и событий, способных повлиять на решение, которое принимается на её основе;

Автономность – каждое предприятие рассматривается как юридическое лицо, обособленное от его собственников, в связи с чем личное имущество и обязательства собственников не должны отражаться в финансовой отчётности предприятия;

Последовательность – постоянное (из года в год) применение предприятием избранной учётной политики. Изменение учётной политики возможно только в случаях, предусмотренных национальными положениями (стандартами) бухгалтерского учёта, и должно быть обосновано и раскрыто в финансовой отчётности;

Непрерывность – оценка активов и обязательств предприятия осуществляется исходя из предположения, что его деятельность будет продолжаться далее;

Начисление и соответствие доходов и расходов – для определения финансового результата учётного периода необходимо сравнить доходы отчётного периода с расходами, которые были осуществлены для получения этих доходов. При этом доходы и расходы отражаются в бухгалтерском учёте и финансовой отчётности в момент их возникновения, независимо от даты поступления или уплаты денежных средств;

Превалирование сущности над формой – операции учитываются в соответствии с их сущностью, а не только исходя из юридической формы;

Историческая (фактическая) себестоимость – приоритетной является оценка активов предприятия исходя из расходов на их производство и приобретение;

Единый денежный измеритель – измерение и обобщение всех хозяйственных операций предприятий в его финансовой отчётности осуществляется в единой денежной единице;

Периодичность – возможность распределения деятельности предприятия на определённые периоды времени с целью составления финансовой отчётности. Этот принцип направлен на обеспечение сопоставимости показателей финансовой отчётности предприятия во времени. Если финансовая отчётность не сопоставляется на постоянной основе, то осмысленное сравнение показателей за различные периоды времени по существу невозможно.

Выше было сказано, что в зависимости от субъектов (пользователей) информации финансовый анализ подразделяется на внутренний и внешний.

Следует так же отметить, основным различием между внутренним и внешним анализом является широта и доступность привлекаемого информационного обеспечения. Если в рамках внешнего анализа опираются прежде всего на финансовую отчётность, то информационное обеспечение внутреннего анализа гораздо шире, поскольку возможно привлечение практически любой необходимой информации, в том числе и не являющейся общедоступной.

Кроме того, определяющее значение имеет также назначение информации, полученной в результате анализа и интересы пользователей. От этого в первую очередь будет зависеть состав рассчитываемых показателей и методика их расчёта.

В данном курсе мы будем ориентироваться главным образом на внешний финансовый анализ, информационной основой которого служит финансовая отчётность предприятия, и иными словами, рассчитаем показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность предприятия, опираясь на информацию, предоставленную в финансовой отчётности. Мы покажем, что можно узнать о финансово-хозяйственной деятельности предприятия, используя данные, приведённые в финансовой отчётности. Для удобства восприятия материала процедура анализа будет рассмотрена на сквозном примере

2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности в системе управления организацией.

2.1. Предмет и объекты экономического анализа. Роль анализа финансово-хозяйственной деятельности в управлении организацией.

Экономический анализ – это способ познания хозяйственных процессов экономического субъекта, основанный на разложении целого на составные элементы и изучении последних в их взаимосвязи и взаимозависимости путём синтеза, т.е. объединения выделенных ранее частей объекта.

Экономический анализ представляет собой процесс применения аналитических инструментов и методов к показателям различных экономических и финансовых документов с целью выявления существенных связей и характеристик, преобразования экономических данных в информацию.

Являясь важным элементом в системе управления производством, экономический анализ может использоваться:

- как вариант предварительного прогноза при оценке инвестиционных проектов;
- как инструмент прогнозирования финансовых условий и результатов;
- для выявления текущих проблем управления производством, выявления внутренних резервов, присущих каждому функционирующему объекту;
- для оценки финансового состояния организации.

Оценка финансового состояния организации предполагает систему последовательных аналитических процедур:

- рассмотрение каждого показателя, полученного в результате анализа с точки зрения соответствия его уровня параметрам, нормальным для данной организации;
- выявление факторов, повлиявших на величину показателя, и расчёт возможных изменений последнего при динамике того или иного фактора;
- прогнозирование необходимой величины показателя на перспективу и установление способов достижения этой величины;
- выявление взаимозависимости показателей финансового состояния с целью обеспечения их целенаправленного воздействия на повышение эффективности деятельности организации;
- обоснование гипотез динамики финансового состояния при изменении условий деятельности предприятия.

В результате экономического анализа повышается обоснованность составления бизнес-планов и нормативов, устанавливается экономическая эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, выявляются и измеряются внутренние резервы, осуществляется контроль за выполнением и оптимизацией хозяйственных решений.

В последнее время необходимым элементом управления деятельностью организации становится аудит. Он предполагает обязательное использование методов экономического анализа для: определения аудитором деловой активности клиента; оценки финансово-хозяйственных перспектив его функционирования; выявления зон возможных преднамеренных и непреднамеренных ошибок во внешней отчётности клиента.

Аналитические процедуры аудитора в ходе предварительного ознакомления с бизнесом клиента сводятся к следующим действиям:

- сравнение текущих данных с данными предыдущих периодов;
- сравнению текущих данных с данными плана и прогноза;
- сопоставлению текущих данных с нормативными показателями;
- сравнению текущих данных предприятия со среднеотраслевыми данными;
- расчёт финансовых коэффициентов в динамике.

Таким образом, экономический анализ является одним из важных составляющих планирования, регулирования и управления организацией.

2.2. Финансовый и управленческий учёт и отчётность как информационная основа экономического анализа.

Бухгалтерская отчётность организации служит основным источником информации о её деятельности. Полный всесторонний анализ отчётности необходим, прежде всего, собственникам и администрации организации для принятия обоснованных и грамотных управленческих решений.

Наиболее информативной формой для анализа служит бухгалтерский баланс.

Актив баланса характеризует имущество организации, его состав и состояние в денежной форме. В Российской Федерации актив баланса строится в порядке возрастающей ликвидности средств, т.е. в прямой зависимости от скорости превращения этих активов в денежную форму.

Пассив баланса характеризует состав и состояние прав на имущество, возникающих в процессе хозяйственной деятельности организации у предпринимателей, акционеров, государства, инвесторов, банков и т.п. Все обязательства организации делятся между собственниками и третьими лицами.

Обязательства перед собственниками состоят из капитала, который организация получает от акционеров и пайщиков при её учреждении или в виде дополнительных взносов, и из капитала, который организация генерирует в процессе своей деятельности, реинвестируя прибыль. Внешне обязательства бывают долгосрочными или краткосрочными и представляют собой юридические права инвесторов или кредиторов на имущество организации. Статьи пассива группируются по степени срочности погашения (возраста) обязательств.

Баланс позволяет оценить эффективность размещения капитала, его достаточность для текущей деятельности и развития, размер и структуру заёмных средств, и эффективность их привлечения.

Вместе с данными форм: №2 «Отчёт о прибылях и убытках», №3 «Отчёт об изменениях капитала», №4 «Отчёт о движении денежных средств», №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» баланс даёт возможность оценить финансовое состояние организации, рентабельность её деятельности, реализованной продукции, определить величину прибыли остающейся в распоряжении организации, поток средств и другие показатели.

2.3. Роль анализа в составлении, обосновании и мониторинге бизнес-плана.

Бизнес-план является одним из основных средств управления организацией. Он составляется в случаях:

- обоснования и реализации инвестиционных проектов;
- реализации отдельных крупных хозяйственных операций;
- эмиссии ценных бумаг;
- определения перспектив развития фирмы;
- проведения реорганизационных мероприятий;

- финансового оздоровлении организации.

Пользователями бизнес-плана являются: учредители-собственники, партнёры и организации-смежники, потенциальные инвесторы, банки, государственные органы.

Этапы и принципы составления бизнес-плана не являются ключевыми для данного методического пособия. Данные вопросы целесообразно рассматривать более детально в отдельном курсе. Однако следует отметить, анализ играет решающую роль в процессе принятия управленческих решений, обосновании и мониторинге бизнес-плана.

2.4. Классификация видов экономического анализа и их роль в управлении организацией.

По роли в управлении выделяют:

- управленческий (внутренний) анализ, который является составной частью управленческого учёта и обеспечивает аналитической информацией руководство организации;
- финансовый (внешний) анализ – составная часть финансового учёта – обслуживает внешних пользователей информацией об организации.

По периодичности анализ подразделяется на:

- перспективный (прогнозный, предварительный);
- оперативный;
- текущий (ретроспективный) анализ, который выполняется по итогам деятельности за тот или иной период.

В зависимости от характера объектов управления анализ выполняется по:

- отраслям экономики;
- уровням общественного производства и управления (отрасль, объединение, группа взаимосвязанных организаций, фирмы, филиалы и структурные производственные единицы);
- стадиям процесса расширенного воспроизводства (производство, обмен, распределение, потребление);
- составным элементом производства (трудовым, материальным и финансовым ресурсам) и отдельным элементам производственных отношений (трудовым, финансовым, кредитным).

По субъектам управления выделяют экономический анализ, выполняемый:

- руководством и экономическими службами;
- собственниками и органами хозяйственного управления;
- поставщиками;
- покупателями;
- аудиторскими фирмами;
- кредитными организациями;
- налоговыми и финансовыми организациями.

По содержанию и полноте изучаемых вопросов экономический анализ делят на:

- полный (анализ хозяйственной деятельности организации в целом);

- локальный (анализ деятельности отдельных подразделений);
- тематический (анализ отдельных функциональных систем экономики).

По методам изучения объекта выделяют анализ:

- системный;
- функционально-стоимостной;
- сравнительный;
- факторный;
- диагностический (экспресс-анализ), позволяющий установить характер нарушений нормального хода экономического процесса;
- маржинальный – метод оценки и обоснования эффективности управленческих решений на основании причинно-следственной взаимосвязи объёма продаж, прибыли и издержек, разделяемых на постоянные и переменные;
- экономическо-математический, позволяющий установить оптимальный вариант управленческого решения по использованию производственных ресурсов;
- стохастический, включая регрессионно-корреляционный.

По содержанию выполненных расчётов выделяют:

- комплексный экономический анализ, включающий экономическую и техническую сторону производства, анализ социальных и природных условий во взаимосвязи с производством;
- технико-экономический анализ;
- социально-экономический анализ;
- экономико-правовой анализ;
- экономико-экологический анализ;
- аудиторский анализ.

2.5. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа. Пользователи информации как субъекты проведения анализа.

Анализ хозяйственной деятельности включает два крупных раздела: финансовый анализ и управленческий (производственный) анализ.

Организация, объекты и методы в решении задач финансового и управленческого анализа имеют свою специфику.

В процессе финансового (внешнего) анализа выполняются расчёты по определению:

- абсолютных показателей прибыли, выручки, издержек;
- относительных показателей рентабельности;
- рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности организации;
- эффективности использования собственного капитала;
- эффективности использования заёмных средств;
- эффективности авансирования капитала (инвестиционный анализ);
- экономической диагностики финансового состояния организации и рейтинговой оценки организации-эмитента.

В свою очередь, предметом управленческого, или производственного, анализа, являются:

- обоснование бизнес-плана;
- система маркетинга;
- комплексный экономический анализ эффективности хозяйственной деятельности;
- технико-организационный уровень и другие условия производства;
- эффективность использования производственных ресурсов;
- производство и реализация продукции;
- взаимосвязь себестоимости, объёма продукции и прибыли.

Поскольку финансовый анализ основывается на данных бухгалтерской отчётности, он является внешним анализом, особенностями которого является:

- множественность субъектов анализа (пользователей информации);
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик, стандартов учёта и отчётности;
- ориентация анализа только на публичную отчётность организации;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности организации.

Особенностями управленческого анализа являются:

- ориентация результатов анализа для руководства организации;
- отсутствие регламентации анализа со стороны;
- комплексность анализа, изучение деятельности организации с экономической, финансовой и технической сторон;
- интеграция учёта, анализа планирования и принятия решений;
- закрытость результатов анализа с целью сохранения коммерческой тайны.

Субъектами экономического анализа являются пользователи экономической информации коммерческой организации как непосредственно, так и опосредственно заинтересованные в её деятельности.

Спектр основных пользователей информации весьма широк. К первой группе относятся те, кто связан с организацией участием в капитале, долговыми и другими хозяйственными отношениями, ко второй – те, кто использует экономическую информацию в чисто профессиональных целях. Эта часть пользователей информации непосредственно не заинтересована в деятельности организации, но по условиям контракта должна защищать интересы первой группы пользователей.

Различаются не только пользователи информации, но и их экономический интерес (участие) к хозяйственной деятельности организации и цель которой они добиваются при анализе.

2.6. Этапы и стандарты приёмы (методы) анализа бухгалтерской отчётности.

Основная цель финансового анализа – получение небольшого количества наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния организации, её прибылей и убытков,

изменений в структуре активов и пассивов, в расчётах с дебиторами и кредиторами.

Практика финансового анализа уже выработала основные правила (методику) анализа финансовых отчётов. Среди них можно выделить следующие:

- **Горизонтальный (временной) анализ** – *сравнение каждой позиции отчётности с предыдущим периодом.*

Горизонтальный анализ заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Обычно берут базисные темпы роста за несколько периодов.

Цель горизонтального анализа состоит в том, чтобы выявить абсолютные и относительные изменения величин различных статей финансовой отчётности за определённый период и дать им оценку. Ценность результатов анализа существенно снижается в условиях инфляции, но полученные данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях.

Горизонтальный анализ выполняется как по данным баланса (форма №1), так и по данным формы №2 (Отчёт о прибылях и убытках).

- **Вертикальный (структурный) анализ** – *определение структуры итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчётности на результат в целом.*

Вертикальный (структурный) анализ актива и пассива баланса с помощью относительных показателей даёт возможность получить представление о финансовом отчёте: о структуре актива и пассива баланса, доле отдельных статей отчётности в валюте баланса.

Цель вертикального анализа заключается в расчёте удельного веса отдельных статей в итоге баланса и оценке их динамики, что позволяет установить и прогнозировать структурные изменения активов и источников их покрытия.

Используя относительные показатели, можно сравнивать показатели различных организаций одной отрасли, а также организаций разных отраслей. Эти показатели сглаживают также негативное влияние инфляционных процессов. Динамика структуры хозяйственных средств и источников их покрытия даёт возможность определить самые общие тенденции в изменении финансового положения организации.

Горизонтальный и вертикальный анализ взаимно дополняют друг друга, и на их основе строится сравнительный аналитический баланс. Все показатели такого баланса можно разбить на три группы:

- показатели структуры баланса;
- показатели динамики баланса;
- показатели структурной динамики баланса.

- **Трендовый анализ** – *сравнение каждой позиции отчётности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда*

формируются возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, ведётся перспективный, прогнозный анализ.

Трендовый анализ (анализ тенденций развития) является вариантов горизонтального анализа. В данном анализе каждая позиция отчётности сравнивается с рядом показателей предыдущих периодов и определяется тренд, т.е. основная тенденция динамики показателя, очищенная от случайных влияний и особенностей функционирования организации в конкретном периоде.

Трендовый анализ носит перспективный, прогнозный характер, поскольку позволяет на основе изучения закономерностей изменения экономического показателя в прошлом спрогнозировать величину показателя на перспективу. Для этого рассчитывается уравнение регрессии, где в качестве переменной выступает анализируемый показатель, а в качестве фактора, под влиянием которого изменяется переменная, - временной интервал (годы, месяцы и т.д.). Уравнение регрессии даёт возможность построить линию, отражающую теоретическую динамику анализируемого показателя рентабельности. Подставив в полученное уравнение регрессии порядковый номер планируемого года, рассчитывают прогнозное значение показателя.

- **Анализ финансовых коэффициентов** – расчёт относительных данных отчётности, определение взаимосвязей показателей.

Финансовые коэффициенты рассчитываются на основе финансовой отчётности и характеризуют разные стороны экономической деятельности организации:

- платежеспособность – через коэффициенты ликвидности и платежеспособности;
- финансовую зависимость или финансовую автономию – через долю собственного капитала в валюте баланса;
- деловую активность использования активов организации – через коэффициенты оборачиваемости активов в целом или их отдельных элементов;
- эффективность работы – через коэффициенты рентабельности;
- рыночные характеристики акционерного общества – через норму дивиденда.

Финансовые коэффициенты представляют собой относительные характеристики, позволяющие сопоставлять результаты деятельности разных организаций независимо от масштаба абсолютных показателей, а также во временном разрезе.

Относительные финансовые коэффициенты играют определяющую роль в анализе. Они дают возможность:

- выделить факторы, влияющие на величину результативного показателя;
- при оценке финансового положения использовать метод факторного анализа, устанавливающий причинно-следственные связи между факторами и анализируемыми показателями;
- проводить анализ на чувствительность результативного показателя к изменениям отдельных факторов.

- **Сравнительный (пространственный) анализ** производится при сравнении отдельных внутрихозяйственных показателей отчётности фирмы с показателями дочерних фирм, подразделений, цехов, а также при сравнении показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными, с соответствующими показателями прошлых периодов.

- **Факторный анализ** даёт оценку влияния отдельных факторов на результирующий показатель как прямым методом дробления последнего на составные части, так и обратным методом, когда отдельные элементы соединяют в общий результирующий показатель.

2.7. Анализ абсолютных показателей отчётности.

Финансовая отчётность включает в основном количественные абсолютные показатели. Они выражаются в надёжных или натуральных измерителях. С их оценки начинается финансовый анализ.

Абсолютные показатели финансовой отчётности являются фактическими данными. Для целей планирования, учёта и анализа в организации рассчитываются аналогичные абсолютные показатели, которые могут быть:

- нормативными;
- плановыми;
- учётными;
- аналитическими.

Для анализа абсолютных показателей используется чаще всего метод сравнения, с помощью которого изучаются абсолютные или относительные изменения показателей, тенденции их развития.

Сравнительный анализ позволяет проводить сравнения:

- фактических показателей с плановыми, что позволяет оценить обоснованность плановых решений;
- фактических показателей с нормативными, что обеспечивает оценку внутренних резервов производства;
- фактических показателей отчётного периода с аналогичными данными прошлых лет для выявления динамики изучаемых параметров;
- фактических показателей организации с отчётными данными других организаций (лучших или среднеотраслевых).

Инструментом анализа абсолютных показателей являются вертикальный, горизонтальный и трендовый методы анализа.

ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Пояснения к разделу: В данном разделе будут даны рекомендации по самостоятельному проведению анализа состояния предприятия на основе финансовой отчётности. Все расчёты, приведённые в данном разделе, будут рассчитываться на основе данных содержащихся в формах бухгалтерской отчётности №1 «Баланс» и №2 «Отчёт о прибылях и убытках».

Использования для источника информации только двух указанных форм объясняется тем, что на практике получить для анализа дополнительную информацию (прочие формы бухгалтерской отчётности, сведения о работе предприятия и т.д.), достаточно сложно.

3. Стандартные приёмы и методы анализа бухгалтерской (финансовой) отчётности

Чтобы принимать решение в сфере производства, сбыта, финансов, инвестиций и инноваций, руководству организации необходима деловая систематическая осведомлённость 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.

Основной принцип аналитического чтения финансовых отчётов – это дедуктивный метод, т.е. от общего к частному. Но он должен повторяться многократно. Практика финансового анализа уже выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчётов. Среди них можно выделить шесть основных методов:

1) горизонтальный (временной анализ – сравнение каждой позиции отчётности с предыдущим периодом, определение относительных темпов роста (снижения), оценка этих изменений;

2) вертикальный анализ (структурный анализ) – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчётности на результат в целом. Структурный анализ сглаживает влияние инфляции и позволяет проводить межхозяйственные сравнения;

3) трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчётности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем;

4) анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчёт отношений между отдельными позициями отчёта или позициями разных форм отчётности, определение взаимосвязей показателей. Коэффициенты представляют большой интерес, потому что достаточно быстро и просто позволяют оценить финансовое положение организации. Их достоинством является также то, что они позволяют элиминировать (исключать) влияние инфляции, что особенно актуально при анализе в долгосрочном аспекте;

5) сравнительный (пространственный) анализ – это внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчётности по отдельным показателям организации, а также межхозяйственный анализ показателей данной организации в сравнении с данными конкурентов, со среднеотраслевыми и рекомендуемыми показателями;

б) факторный анализ – это анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель (с помощью детерминированных или стохастических приёмов исследования). Факторный анализ может быть, как прямым (собственно анализ), когда результативный показатель дробят на составные части, так и обратные (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель.

4. Факторный анализ прибыли

Для общего понятия методики проведения факторного анализа, нами будет рассмотрен пример, в котором будут определены факторы, влияющие на изменение чистой прибыли. На основе приведённого примера возможно провести факторный анализ других показателей (себестоимости продукции, работ, услуг или других доходных и расходных расчётных статей).

Изначально рассмотрим факторный анализ прибыли на абстрактном примере, в который мы в последствии введём ряд дополнительных переменных. После рассмотрения абстрактного примера, проведём расчёт факторного анализа на основе приведённой в приложении формы бухгалтерской отчётности №2 «Отчёт о прибылях и убытках» (Приложение № 7,8).

Как показывают данные табл. №1, чистая прибыль предприятия в отчётном периоде по сравнению с базисным (предыдущим) увеличилась на 7,6 тыс. руб. или на 16,89 % и составила 52,6 тыс. руб. Этот прирост полностью обусловлен ростом прибыли от обычной деятельности.

Обращает на себя внимание увеличение в отчётном периоде по сравнению с базисным доли себестоимости реализованной продукции в выручке от реализации на 1,25 процентных пункта.

Такие изменения в целом можно охарактеризовать как положительные, хотя следует обратить внимание на изменение доли себестоимости реализованной продукции. Для того чтобы можно было сделать более конкретные выводы, необходимо проведение дальнейшего анализа. Следует выявить причины изменения размера прибыли. Для этого проводится детальное изучение влияния различных факторов на финансовые результаты.

Таблица 1

Показатели	Код строки	Предыдущий (базисный) год	Отчётный год	Изменение	
				Абсолютное	Темп роста
1.	2.	3.	4.	5.	6.
Выручка от реализации продукции без учёта НДС, акцизного сбора и других вычетов из доходов (В)	010	250	300	50	120
Себестоимость реализованной продукции (С)	020	80	100	20	125
Административные расходы (АР)	040	45	52	7	115,56
Расходы на сбыт (СР)	030	20	18,9	-1,1	94,5
Другие операционные расходы (ДОР)	∑строк (60,70,80)	23	26,5	3,5	115,22
Финансовые доходы (ФД)	90	6	2,5	-3,5	41,67
Финансовые расходы (ФР)	100	25	30	5	120
Налог на прибыль (ННП)	150	18	22,5	4,5	125
Чистая прибыль (ЧП)	190	45	52,6	7,6	116,89

Факторный анализ – это методика комплексного системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей.

Одним из приёмов проведения факторного анализа являются приёмы элиминирования.

Элиминирование – это значит устранить, исключить воздействие всех факторов на величину результативного показателя, кроме одного.

Используя этот приём, на основании данных табл. А определим влияние каждого фактора на прибыль от реализации.

В этом случае влияние факторных показателей на прибыль (результативный показатель) можно представить в виде аддитивной модели:

$$\Pi = В - С - АР - СР - ДОР + ФД - ФР - ННП$$

Как известно, размер выручки от реализации зависит от таких факторов, как цена реализованной продукции, удельный вес каждого вида продукции в общем объёме реализации и количество реализуемой продукции. Такую зависимость можно записать в виде следующей формулы:

$$В = N \times УД \times Ц,$$

где УД – показатель структуры реализованной продукции;

N – объём реализации продукции;

Ц – цена продукции.

Факторную модель себестоимости реализованной продукции можно представить в виде такого выражения:

$$C = N \times УД \times З_{пер},$$

где УД – показатель структуры произведённой продукции;

N – объём производства продукции;

$Z_{пер}$ – переменные затраты на производство единицы продукции (себестоимость единицы).

Используя данные Отчёта о финансовых результатах, определить влияние всех перечисленных факторов на финансовый результат невозможно, так как нам не известен ни удельный вес реализованной и произведённой продукции, объём выпуска и реализации, ни цена, ни себестоимость единицы. В то же время, зная средний индекс цен, можно определить влияние на размер чистой прибыли изменения цен, объёма реализованной продукции, объёма выпущенной продукции.

Предположим, что цены на продукцию в отчётном году возросли на 5%, то есть индекс цен ($I_{ц}$) составил 1,05.

Определим влияние факторов на изменение выручки от реализации. Общее изменение выручки от реализации находим по формуле:

$$\Delta V_{общ} = V_1 - V_0 = 300 - 250 = 50 \text{ (тыс. руб.)}$$

То есть за отчётный период выручка от реализации продукции увеличилась на 50 тыс. руб. Это изменение является результатом влияния двух факторов: цены реализации и объёма реализованной продукции (с учётом структуры). Расчёт влияния этих факторов можно определить следующим образом:

$$\Delta V_{ц} = V_1 - V_1 : I_{ц} = 300 - 300 : 1,05 = 300 - 285,71 = 14,29 \text{ (тыс. руб.)}$$

$$\Delta V_{нуд} = V_1 : I_{ц} - V_0 = 300 : 1,05 - 250 = 285,71 - 250 = 35,71 \text{ (тыс. руб.)}$$

Таким образом, рост цен способствовал увеличению выручки от реализации на 14,29 тыс. руб., а увеличение объёма выпуска на 35,71 тыс. руб. Как следует из расчётов, на предприятии наблюдается расширение производства.

Аналогично рассчитывается влияние факторов на изменение себестоимости реализованной продукции:

$$\Delta C_{общ} = C_1 - C_0 = 100 - 80 = 20 \text{ (тыс. руб.)}$$

Предположим, что себестоимость единицы продукции изменилась лишь за счёт внешних факторов, а именно за счёт общего изменения цен, тогда:

$$\Delta C_{\text{Ц(3 пер)}} = C_1 - C_1 : I_{\text{ц}} = 100 - 100 : 1,05 = 4,76 \text{ (тыс. руб.)}$$

$$\Delta C_{\text{НИУД}} = C_1 : I_{\text{ц}} - C_0 = \Delta C_{\text{общ}} - \Delta C_{\text{Ц(3 пер)}} = 20 - 4,76 = 15,24 \text{ (тыс. руб.)}$$

Таким образом, за счёт увеличения объёма выпуска себестоимость продукции увеличилась на 15,24 тыс. руб., за счёт изменения цен – на 4,76 тыс. руб.

Как следует из расчётов, изменение цен повлияло на чистую прибыль в составе двух показателей: выручки и себестоимости. Причём влияние изменения цен на размер чистой прибыли в составе выручки и себестоимости носит разнонаправленный характер: рост выручки от реализации способствует росту чистой прибыли, а рост себестоимости способствует уменьшению прибыли. Учитывая это, влияние изменения цен на размер чистой прибыли можно определить следующим образом:

$$\Delta П_{\text{ц}} = \Delta В_{\text{ц}} - C_{\text{Ц(3 пер)}} = 14,29 - 4,76 = 9,53 \text{ (тыс. руб.)}$$

За счёт увеличения цен чистая прибыль предприятия увеличилась на 9,53 тыс. руб.

А теперь рассчитаем влияние остальных факторов на изменение размера чистой прибыли.

Влияние изменения размеров административных расходов, расходов на сбыт и прочих операционных расходов.

При определении влияния данного фактора следует учесть, что это фактор обратного влияния по отношению к прибыли. В связи с этим в расчётную формулу добавляется знак «-».

$$\Delta П_{\text{р}} = - [(AP_1 + CP_1 + ДОР_1) - (AP_0 + CP_0 + ДОР_0)]$$

где, $P_{\text{р}}$ – изменение чистой прибыли за счёт изменения величины указанных расходов.

В нашем примере это влияние составило:

$$\begin{aligned} \Delta П_{\text{р}} &= - [(52 + 18,9 + 26,5) - (45 + 20 + 23)] = - (97,4 - 88) = \\ &= - 9,4 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

Это означает, что перерасход по косвенным расходам привёл к снижению. Прибыли в отчётном году на 9,4 тыс. руб.

Влияние изменения величины финансовых доходов

Расчёт влияния данного фактора на изменение размера чистой прибыли описывается формулой:

$$\Delta\Pi_{\text{ФД}} = \text{ФД}_1 - \text{ФД}_0$$

где $\Delta\Pi_{\text{ФД}}$ – изменение чистой прибыли за счёт изменения суммы финансовых доходов.

В нашем примере степень влияния этого показателя определяется следующим образом:

$$\Delta\Pi_{\text{ФД}} = 2,5 - 6 = -3,5 \text{ (тыс. руб.)}$$

Размер чистой прибыли снизился за счёт уменьшения суммы финансовых доходов на 3,5 тыс. руб.

Влияние изменения величины финансовых расходов

Для расчёта влияния этого фактора используем формулу:

$$\Delta\Pi_{\text{ФР}} = -(\text{ФР}_1 - \text{ФР}_0),$$

где $\Delta\Pi_{\text{ФР}}$ – изменение чистой прибыли за счёт изменения суммы финансовых расходов.

В нашем примере это влияние составило:

$$\Delta\Pi_{\text{ФР}} = -(30 - 25) = -5 \text{ (тыс. руб.)}$$

То есть чистая прибыль снизилась за счёт увеличения суммы понесённых финансовых расходов на 5 тыс. руб.

Влияние величины расходов по налогу на прибыль

В этом случае справедлива следующая формула:

$$\Delta\Pi_{\text{ННП}} = -(\text{ННП}_1 - \text{ННП}_0),$$

где $\Delta\Pi_{\text{ННП}}$ – изменение чистой прибыли за счёт изменения величины расходов по налогу на прибыль.

В нашем примере это влияние составило:

$$\Delta\Pi_{\text{ННП}} = -(22,5 - 18) = -4,5 \text{ (тыс. руб.)}$$

Увеличение размера расходов по налогу на прибыль повлекло снижение размера чистой прибыли на 4,5 тыс. руб.

Обобщим в табл. №2 влияние факторов, воздействующих на размер чистой прибыли.

Таблица 2

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Изменение цен	9,53
Объем реализованной продукции	35,71
Объем произведённой продукции	-15,24
Административные расходы, расходы на сбыт, другие операционные расходы	-9,4
Финансовые доходы	-3,5
Финансовые расходы	-5
Налог на прибыль	-4,5
Всего	7,6

Факторный анализ по данным формы №2

Таблица 3

Показатели	2005 год	2006 год	Изменение	
			Абсолютное	Темп роста
1.	3.	4.	5.	6.
Выручка от реализации продукции без учёта НДС, акцизного сбора и других вычетов из доходов	1 296 134	1 041 232	- 254 902	0,8033
Себестоимость реализованной продукции	950 547	904 690	- 45 857	0,9517
Коммерческие расходы	587	1 123	536	1,9131
Управленческие расходы	14 582	18 863	4 281	1,2936
Проценты к получению	4 879	11 741	6 862	2,4064
Проценты к уплате	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	53 734	21 938	- 31 796	0,4083
Доходы от участия в других организациях	+13	0	-13	0
Прочие операционные расходы	80 711	31 282	49 429	0,3876
Налог на прибыль	54 926	25 258	- 29 668	0,4599
Чистая прибыль	253 407	93 695	- 159 712	0,3698

Проведя расчёты аналогичные приведённым выше, будут получены следующие данные, см. таблицу №4.

№ п.п.	Показатели	Сумма, тыс. руб.
1.	Изменение за счёт изменения цены (индекс цен)	+ 12 412,9
2.	Изменения за счёт изменения объёма реализованной продукции	- 349 559,45
3.	Изменения за счёт изменения объёма произведённой продукции	+ 128 101,55
4.	Коммерческие расходы	- 536
5.	Управленческие расходы	- 4281
6.	Проценты к получению	+ 6862
7.	Проценты к уплате	0
8.	Доходы от участия в других организациях	- 13
9.	Прочие операционные доходы	- 31 796
10.	Прочие операционные расходы	+ 49 429
11.	Налог на прибыль	+ 29 668
	Итого изменение чистой прибыли	- 159 172

5. Анализ финансового состояния предприятия

1. Основным источником информации для финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия за два последних календарных года и последний отчётный период.

2. Финансовый анализ предприятия состоит из следующих этапов:
- оценка имущественного состояния предприятия и динамика его изменения;
 - анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
 - анализ ликвидности;
 - анализ деловой активности;
 - анализ платежеспособности (финансовой устойчивости);
 - анализ рентабельности.

Алгоритм расчёта финансовых показателей (коэффициентов) и их нормативные значения определены в приложении 1. Для сравнения значений рассчитанных показателей (коэффициентов) в случае, если последним отчётным периодом, за который подаётся отчёт о финансовых результатах, является квартал, а все предыдущие периоды, за которые осуществляется расчёт, являются годовыми, необходимо данные квартального отчёта о финансовых результатах умножить на коэффициент $K = 4 : N$, где N – порядковый номер последнего отчётного квартала.

3. Оценка имущественного состояния предприятия даёт возможность определить абсолютные и относительные изменения статей баланса за определённый период, проследить тенденции их изменения и определить структуру финансовых ресурсов предприятия.

Для проведения анализа по данным баланса предприятия заполняется таблица по форме, приведённой в приложении 2.

Для оценки имущественного состояния целесообразно рассчитывать следующие показатели (коэффициенты), характеризующие производственный потенциал предприятия: коэффициент износа основных средств, коэффициент выбытия основных средств.

Коэффициент износа основных средств характеризует состояние и степень износа основных средств и рассчитывается как отношение суммы износа основных средств к их первоначальной стоимости.

Коэффициент обновления основных средств показывает, какая часть от имеющихся на конец отчётного периода составляет новые основные средства, и рассчитывается как отношение первоначальной стоимости основных средств, поступивших за отчётный период, к первоначальной стоимости основных средств, имеющихся на балансе предприятия на конец отчётного периода.

Коэффициент выбытия основных средств показывает, какая часть основных средств выбыла за отчётный период, и рассчитывается как отношение первоначальной стоимости основных средств, выбывших за отчётный период, к первоначальной стоимости основных средств, имеющихся на балансе предприятия на начало отчётного периода.

Рассчитанные показатели (коэффициенты) заносятся в таблицу по форме, приведённой, а в приложении 3.

По результатам анализа делается заключение относительно абсолютной величины и структуры баланса, динамики изменения стоимости активов предприятия, отдельных статей баланса предприятия

по сравнению с предыдущими периодами, указав положительные и негативные тенденции таких изменений. Особое внимание следует уделить наличию и структуре просроченной задолженности предприятия.

4. анализ финансовых результатов деятельности предприятия предусматривает исследование динамики и структуры финансовых результатов его деятельности, позволяет определить факторы, повлиявшие на формирование величины чистой прибыли (убытка) предприятия.

Для проведения анализа данных отчёта о финансовых результатах предприятия заполняется таблица по форме, приведённой в приложении 4.

По результатам анализа делается заключение относительно прибыльности или убыточности деятельности предприятия, тенденций изменения финансовых результатов деятельности предприятия по сравнению с предыдущими периодами, основных факторов, повлиявших на формирование конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

5. Анализ ликвидности предприятия осуществляется по данным баланса и позволяет определить возможность предприятия уплатить свои текущие обязательства.

Анализ ликвидности предприятия осуществляется путём расчёта следующих показателей (коэффициентов): коэффициента покрытия, коэффициента быстрой ликвидности, коэффициента абсолютной ликвидности и чистого оборотного капитала.

Коэффициент покрытия рассчитывается как отношение оборотных активов к текущим обязательствам предприятия и показывает достаточность ресурсов предприятия, которые могут быть использованы для погашения его текущих обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных средств (денежных средств и их эквивалентов, текущих финансовых инвестиций и дебиторской задолженности) к текущим обязательствам предприятия. Он отражает платёжные возможности предприятия относительно уплаты текущих обязательств при условии своевременного проведения расчётов с дебиторами.

Коэффициент абсолютной ликвидности исчисляется как отношение денежных средств и их эквивалентов и текущих финансовых инвестиций к текущим обязательствам. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть долгов предприятия может быть уплачена немедленно.

Частный оборотный капитал рассчитывается как разница между оборотными активами предприятия и его текущими обязательствами. Его наличие и величина свидетельствуют о возможности предприятия уплачивать свои текущие обязательства и расширять дальнейшую деятельность.

Рассчитанные показатели (коэффициенты) заносятся в таблицу по форме, приведённой в приложении 3.

6. Анализ платежеспособности (финансовой устойчивости) предприятия осуществляется по данным баланса предприятия, характеризует структуру источников финансирования ресурсов предприятия, степень финансовой устойчивости и независимости предприятия от внешних источников финансирования деятельности.

Анализ платежеспособности (финансовой устойчивости) предприятия осуществляется путём расчёта следующих показателей (коэффициентов): коэффициента платежеспособности (автономии), коэффициента финансирования, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициента манёвренности собственного капитала.

Коэффициент платежеспособности (автономии) рассчитывается как отношение собственного капитала предприятия к итогу баланса предприятия и показывает удельный вес собственного капитала в общей сумме средств, авансированных в его деятельность.

Коэффициент финансирования рассчитывается как соотношение привлечённых и собственных средств и характеризует зависимость предприятия от привлечённых средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается как отношение величины чистого оборотного капитала к величине оборотных активов предприятия и показывает обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами.

Коэффициент манёвренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая – капитализирована. Коэффициент манёвренности собственно капитала к собственному капиталу.

Рассчитанные показатели (коэффициенты) заносятся в таблицу по форме, приведённой в приложении 3.

7. Анализ деловой активности позволяет проанализировать эффективность основной деятельности предприятия, характеризующую скоростью обращения финансовых ресурсов предприятия.

Анализ деловой активности предприятия осуществляется путём расчёта следующих показателей (коэффициентов): коэффициента оборотности активов, коэффициента оборотности дебиторской задолженности, коэффициента оборотности кредиторской задолженности, продолжительности оборотов дебиторской и кредиторской задолженностей, коэффициента оборотности материальных запасов, коэффициента оборотности основных средств (фондоотдачи) и коэффициента оборотности собственного капитала.

Коэффициент оборотности активов исчисляется как отношение чистой выручки от реализации продукции (работ, услуг) к средней величине итога баланса предприятия и характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения.

Коэффициент оборотности дебиторской задолженности рассчитывается как отношение чистой выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой величине дебиторской задолженности и показывает скорость обращения дебиторской задолженности предприятия за анализируемый период, расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием.

Коэффициент оборотности кредиторской задолженности рассчитывается как отношение чистой выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой величине кредиторской задолженности и показывает скорость обращения кредиторской задолженности

предприятия за анализируемый период, расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

Срок погашения дебиторской и кредиторской задолженностей рассчитывается как отношение продолжительности отчётного периода к коэффициенту оборотности дебиторской или кредиторской задолженности и показывает средний период погашения дебиторской или кредиторской задолженностей предприятия.

Коэффициент оборотности материальных запасов рассчитывается как отношение себестоимости реализованной продукции к среднегодовой стоимости материальных запасов и характеризует скорость реализации товарно-материальных запасов предприятия.

Коэффициент оборотности основных средств (фондоотдачи) рассчитывается как отношение чистой выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой стоимости основных средств. Он показывает эффективность использования основных средств предприятия.

Коэффициент оборотности собственного капитала рассчитывается как отношение чистой выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой величине собственного капитала предприятия и показывает эффективность использования собственного капитала предприятия.

Рассчитанные показатели (коэффициенты) заносятся в таблицу по форме, приведённой в приложении 3.

8. Анализ рентабельности предприятия позволяет определить эффективность вложения средств в предприятие и рациональность их использования.

Анализ рентабельности предприятия осуществляется путём расчёта следующих показателей (коэффициентов): коэффициента рентабельности активов, коэффициента рентабельности собственного капитала, коэффициента рентабельности деятельности и коэффициента рентабельности продукции.

Коэффициент рентабельности активов рассчитывается как отношение чистой прибыли предприятия к среднегодовой стоимости активов и характеризует эффективность использования активов предприятия.

Коэффициент рентабельности собственного капитала рассчитывается как отношение чистой прибыли предприятия к среднегодовой стоимости собственного капитала и характеризует эффективность вложения средств в данное предприятие.

Коэффициент рентабельности деятельности рассчитывается как отношение чистой прибыли предприятия к чистой выручке от реализации продукции (работ, услуг) и характеризует эффективность хозяйственной деятельности предприятия.

Коэффициент рентабельности продукции рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции (работ, услуг) к расходам на её производство и сбыт и характеризует прибыльность хозяйственной деятельности предприятия от основной деятельности.

Рассчитанные коэффициенты (показатели) заносятся в таблицу по форме, приведённой в приложении 3.

**Таблица 4. Пример расчёта на основе алгоритма расчёта финансовых показателей (коэффициентов),
при использовании значений, приведённых в формах бухгалтерской отчётности**

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта		Рекомендуемые значение, тенденция изменения
1	2	3		4
1.		Показатели платежеспособности (ликвидности)		
		1 год	2 год	
1.1	Общий показатель платежеспособности	1,64	1,76	$L1 \geq 1$
1.2	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,12	1,71	$L2 \geq 0,2 \div 0,5$ (зависит от отраслевой принадлежности организации) Для промышленных предприятий $L2 = 0,3 \div 0,4$
1.3	Коэффициент «критической оценки» (срочная ликвидность)	3,94	3,95	Допустимое $0,7 \div 0,8$ Желательно $L3 \approx 1$
1.4	Коэффициент текущей ликвидности	5,41	6,01	Необходимое значение 1,5; Оптимальное $L4 \approx 2,0 \div 3,5$
1.5	Коэффициент маневренности функционирующего капитала	0,33	0,41	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт
1.6	Доля оборотных средств в активах	0,64	0,63	$L6 \geq 0,5$
1.7	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,32	0,28	$L7 \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)
2.		Показатели финансовой устойчивости		
2.1	Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	0,768	0,823	Не выше 1,5
2.2	Коэффициент обеспеченности собственными источниками	0,31	0,28	Нижняя граница 0,1; Оптимальное $U2 \geq 0,5$

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта		Рекомендуемые значение, тенденция изменения
1	2	3		4
	финансирования			
2.3	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,566	0,549	$0,4 \leq Y_3 \leq 0,6$
2.4	Коэффициент финансирования	1,30	1,22	$Y_4 \geq 0,7$ Оптимальное $\approx 1,5$
2.5	Коэффициент финансовой устойчивости	0,586	0,569	$Y_5 \geq 0,6$
		Показатели деловой активности		
3		А. Общие показатели оборачиваемости		
3.1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	1,048	0,77	Оборотов
3.2	Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	1,649	1,224	Оборотов
3.3	Коэффициент отдачи нематериальных активов	2464,13	49582,48	оборотов
3.4	Фондоотдача	3,22	2,42	оборотов
3.5	Коэффициент отдачи собственного капитала	1,853	1,405	оборотов
4		Б. Показатели управления активами		
4.1	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	32	62	В днях
4.2	Оборачиваемость денежных средств	20	50	В днях
4.3	Коэффициент оборачиваемости средств в расчётах	14,77 (3,17)	10,12 (3,29)	В оборотах
4.4	Срок погашения дебиторской	25 (112)	36 (108)	В днях

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта		Рекомендуемые значение, тенденция изменения
1	2	3		4
	задолженности			
4.5	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,93	7,86	В оборотах
4.6	Срок погашения кредиторской задолженности	40	11	В днях
5		Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)		
5.1	Рентабельность продаж	25,49%	11,19%	
5.2	Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	23,79%	11,42%	
5.3	Чистая рентабельность	19,55%	8,99%	
5.4	Экономическая рентабельность	20,49%	6,93%	
5.5	Рентабельность собственного капитала	36,22%	12,64%	
5.6	Валовая рентабельность	26,22%	13,11%	
5.7	Затратоотдача	34,21%	12,61%	
5.8	Рентабельность перманентного капитала	34,95%	12,18%	
5.9	Коэффициент устойчивости экономического роста	34,95%	12,18%	

6. Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) предприятия

С 26 октября 2003 года в России действует Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» (ФЗ РФ от 26.10.2003 г. №127-ФЗ, в последней редакции от 19.07.2007 № 140-ФЗ).

В статье №3 Закона оговариваются признаки банкротства и юридического, и физического лица:

1. Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены им в течении трёх месяцев с момента наступления даты их исполнения.

2. Физическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены им в течение трёх месяцев с момента наступления даты их исполнения и, если сумма его обязательств превышает стоимости принадлежащего ему имущества.

Согласно Методическому положению по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (от 12.08.1994 г. №31-р), оценка неудовлетворительной структуры баланса проводится на основе трёх показателей:

- коэффициента текущей ликвидности (Л4);
- коэффициента обеспеченности собственными средствами (Л7),
- коэффициент утраты (восстановления) платежеспособности, которые рассчитываются следующим образом (Л8, Л9):

Таблица 5

Показатели для установления неудовлетворительной структуры баланса

Наименование показателя	Расчёт	Ограничения
1	2	3
Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{восст} = \frac{K_{ТЛ1} + 6 \div T (K_{ТЛ1} - K_{ТЛ0})}{2}$	Не менее 1,0
Коэффициент утраты платежеспособности	$K_{утр} = \frac{K_{ТЛ1} + 3 \div T (K_{ТЛ1} - K_{ТЛ0})}{2}$	Не менее 1,0

где $K_{восст}$ – коэффициент восстановления платежеспособности;
 $K_{утр}$ – коэффициент утраты платежеспособности;
 $K_{ТЛ1}, K_{ТЛ0}$ – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец и начало отчётного периода соответственно;

6 – период восстановления платежеспособности, мес.;

3 – отчётный период, мес.;

T – отчётный период, мес. (отчётные периоды 3,6,9,12 мес.);

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается на период, равный 6 месяцев, а коэффициент утраты платежеспособности – на период 3 месяца. Если коэффициент $L8$ принимает значение <1 , это свидетельствует о том, что у организации в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Что касается зарубежного опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, то финансовым аналитиком Уильямом Бивером была предложена своя система показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Система показателей Бивера приведена в таблице.

Таблица 6

Показатель	Расчёт	Значение показателя		
		Группа 1 нормальное финансовое положение	Группа 2 среднее (неустойчивое) финансовое положение	Группа 3 кризисное финансовое положение
1.	2.	3.	4.	5.
1. Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заёмный капитал}}$	Больше 0,4	Около 0,2	До – 0,15
2. Коэффициент текущей ликвидности ($L4$)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$2 \leq L4 \leq 3.2$ и более	$1 \leq L4 \leq 2$	$L4 \leq 1$
3. Экономическая рентабельность ($P4$), %	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Баланс}} \times 100\%$	6 ÷ 8 и более	5 ÷ 2	От 1% до –22%
4. Финансовый леверидж	$\frac{\text{Заёмный капитал}}{\text{Баланс}} \times 100\%$	Меньше 35%	40 ÷ 60%	80% и более
5. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	$\frac{\left(\text{Собственный капитал} \right) - \left(\text{Внеоборотные активы} \right)}{\text{Оборотные активы}} * 100\%$	0,4 и более	0,3 ÷ 0,1	Менее 0,1 (или отрицательное значение)

В оценке вероятности банкротства (американская практика) используется двухфакторная модель. Для неё выбирают два ключевых показателя, по которым оценивается вероятность банкротства организации. В американской практике для определения итогового показателя вероятности банкротства (Z_2) используют показатель текущей ликвидности и показатель удельного веса заёмных средств в активах. Они умножаются на соответствующие константы – определённые практическими расчётами весовые коэффициенты (α , β , γ). В результате получается следующая формула:

$Z_2 = \alpha + \beta \times \text{Коэффициент текущей ликвидности} + \gamma \times \text{Удельный вес заёмных средств в активах (в \%)} ,$

Где $\alpha = -0,3877$

$\beta = -1,0736$

$\gamma = +0,0579$

Если в результате расчёта значение $Z_2 < 0$, то вероятность банкротства невелика. Если же $Z_2 > 0$, то существует высокая вероятность банкротства анализируемого предприятия.

Двухфакторная модель не обеспечивает комплексной оценки финансового положения организации. Поэтому зарубежные аналитики используют пятифакторную модель (Z_5) Эдварда Алтмана. Она представляет собой линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования (1968 г.) совокупности из 33 компаний.

$$\begin{aligned} Z_5 = & 1,2 \left(\frac{\text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства}}{\text{Все обязательства}} \right) + \\ & + 1,4 \left(\frac{\text{Нераспределённая прибыль}}{\text{Все активы}} \right) + 3,3 \left(\frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Все активы}} \right) + \\ & + 0,6 \left(\frac{\text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{Все активы}} \right) + \\ & + 1,0 \left(\frac{\text{Объём продаж (В)}}{\text{Все активы}} \right) \end{aligned}$$

Если $Z_5 < 1,8$ – вероятность банкротства очень велика;

$1,81 < Z_5 < 2,7$ – вероятность банкротства средняя;

$2,8 < Z_5 < 2,9$ – банкротство возможно, но при определённых обстоятельствах;

$Z_5 > 3,0$ – очень малая вероятность банкротства.

Эта модель применима в условиях России только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость.

Существует и другая модель Алтмана, которую можно использовать для расчётов не только в акционерных обществах открытого типа. В неё также включены пять показателей, но с другими константами.

$$Z^F = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,42 x_4 + 0,995 x_5,$$

Где X_1 – отношение собственного оборотного капитала к величине активов предприятия, т.е. показатель Л7;

X_2 – отношение чистой прибыли к величине активов предприятия, т.е. экономическая рентабельность (Р4), в долях единицы;

X_3 – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к величине активов предприятия;

X_4 – отношение величины собственного капитала к величине заёмного капитала предприятия;

X_5 – отношение выручки от продажи продукции к величине активов предприятия, т.е. ресурсоотдача (d_1)

Если значение показателя $Z^F < 1,23$ то вероятность банкротства очень высока. А если $Z^F > 1,23$, то банкротство не грозит предприятию в ближайшее время.

Следует отметить, что весовые коэффициенты-константы в этих моделях рассчитаны исходя из финансовых условий, сложивших в США.

В Республике Беларусь также разработана дискриминантная факторная модель диагностики риска банкротства предприятий:

$$Z^B = 0,111 x_1 + 13,239 x_2 + 1,676 x_3 + 0,515 x_4 + 3,8 x_5,$$

Где X_1 – отношение собственного оборотного капитала к величине активов предприятия, т.е. показатель L_7 ;

X_2 – отношение оборотных активов к величине внеоборотных активов предприятия;

X_3 – отношение выручки от продажи продукции к величине активов предприятия, т.е. ресурсоотдача (d_1);

X_4 – отношение чистой прибыли к величине активов предприятия, т.е. экономическая рентабельность (P_4), %;

X_5 – отношение величины собственного капитала к величине совокупного капитала предприятия, т.е. коэффициент финансовой независимости ($УЗ$).

Если величина $Z^B > 8$, то предприятию банкротство не грозит;

если $5 < Z^B < 8$, то риск есть, но небольшой;

если $3 < Z^B < 5$, то финансовое состояние среднее, риск банкротства имеется при определённых обстоятельствах;

если $3 < Z^B < 1$, то финансовое состояние неустойчивое, существует реальная угроза несостоятельности в ближайшее время;

если $Z^B < 1$, то такое предприятие – банкрот.

Заключение

Подведём общий итог материала, изложенного в методическом пособии.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности – это наука, изучающая экономические показатели работы предприятия в постоянном их развитии с целью выявления внутренних производственных резервов. Под анализом в широком смысле понимается способ познания предметов и явлений окружающей среды, основанный на расчленении целого на составные части и изучение их во всем многообразии связей и зависимостей.

АФХД – это функция управления, которая обеспечивает научное обоснование принятия решений. Предметом анализа является хозяйственная деятельность предприятия, хозяйственные процессы и явления, причины образования и изменения результатов деятельности. Объектом анализа служат экономические результаты деятельности предприятия. На основе результатов анализа разрабатываются и обосновываются управленческие решения. Анализ предшествует решениям и действием обосновывает их и является основой научного управления производством, обеспечивает его объективность и эффективность.

Задачами АФХД являются: 1. Научное обоснование текущих и перспективных планов. 2. Контроль за выполнением планов и управленческих решений. 3. Контроль за экономным использованием ресурсов. 4. Поиск резервов повышения эффективности производства. 5. Оценка результатов деятельности предприятия по выполнению планов, достигнутому уровню развития экономики. Использованию имеющихся возможностей. 6. Разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Задача предмета – это оценка достигнутых результатов и обоснование резервов повышения эффективности производства. Метод анализа – метод индукции: от частного к общему, и дедукции: от общих факторов к частным.

Рассмотрим основные моменты и особенность проведения АФХД на примере некоторых часто задаваемых вопросов.

1. Правомерно ли подразумевать под финансовым анализом анализ финансово-хозяйственной деятельности?

Финансовый анализ и анализ финансово-хозяйственной деятельности (АФХД) – не одно и то же. Финансовый анализ, в отличие от АФХД, не включает анализа производства и поставок. В то же время АФХД применим только к внутренней среде предприятия, тогда как отдельные аспекты финансового анализа используются при работе на финансовых рынках. Финансовый анализ описывает четыре аспекта состояния компании: рентабельность, эффективность использования ресурсов (оборачиваемость), уровни ее ликвидности (скорости реакции на быстрые

изменения внутренней и внешней среды) и устойчивости, то есть насколько структура капитала компании предполагает ее выживаемость при значимых негативных изменениях внешней среды. Также финансовый анализ включает анализ инвестиционной привлекательности предприятия с точки зрения рынка, то есть определение уровня дохода на акцию и другие подобные коэффициенты.

2. Достаточно ли в ходе финансового анализа просто рассчитать финансовые коэффициенты?

Ни один коэффициент сам по себе не дает полной информации о состоянии дел в компании. Например, показатель текущей ликвидности - это инструмент, с помощью которого можно изучать ликвидность, но он далеко не всегда является прямым отражением ликвидности. Аналогичная ситуация и с другими коэффициентами: они - инструмент, а не конечный результат. Финансовый анализ включает и анализ динамики коэффициентов. Он применяется даже чаще, чем анализ статических значений, поскольку для многих компаний нормативные значения показателей отсутствуют, как и возможность рассчитывать среднеотраслевые величины по ним: как известно, в России большинство компаний не являются публичными. Если рентабельность продаж компании равна 10%, то нельзя сказать, много это или мало, не сравнив показатель с данными компаний-конкурентов. Однако рост рентабельности означает, что предприятие работает успешно.

3. От чего зависит выбор показателей, необходимых для анализа финансового состояния конкретного предприятия?

От экономического обоснования применимости этих показателей. Как правило, в каждой из четырех названных областей финансового анализа берутся один-два коэффициента. Поясню. Нет смысла говорить об определении ликвидности предприятия по шести показателям, поскольку ликвидность как таковая у него одна. Но выбор коэффициента для оценки ликвидности конкретного предприятия будет зависеть от того, какой участок для этого предприятия наиболее критичен, от условий ведения бизнеса и достоверности информации, которую предстоит оценить.

Для каждого предприятия можно вычислить как «быструю» ликвидность, учитывая только денежные средства, так и текущую ликвидность, при расчете которой учитывается величина запасов, дебиторской и кредиторской задолженностей, и т. д. Однако если запасы предприятия неликвидны, то есть их нельзя быстро продать или пустить в производство, и они не способствуют повышению ликвидности компании, то их нельзя учитывать при расчете соответствующего коэффициента. Если же предприятие находится в сложных отношениях с остальными предприятиями группы компаний и дебиторская задолженность у него внешняя, а кредиторская — внутренняя, то в коэффициент ликвидности нельзя включать и эти показатели. Поэтому при управлении этим предприятием можно опираться только на быструю ликвидность.

Способы расчета коэффициентов должны зависеть и от учетной политики компании (см. пример 1), и от значимости отдельных элементов финансовой отчетности в общем обороте (см. пример 2).

Пример 1. Зависимость используемых показателей от учетной политики.

В таблице приведен фрагмент баланса компании, работающей на рынке жилищного строительства. Если опираться на данные финансовых коэффициентов, можно сделать вывод о резком ухудшении финансового состояния компании за год: упала ликвидность из-за роста краткосрочных обязательств, соотношение собственного и заемного капиталов изменилось от позитивного к негативному. В действительности «негативные» изменения связаны с корректировкой учетной политики. С нового отчетного периода компания стала отражать полученные авансы покупателей за строящееся жилье не как «Целевые финансирование и поступления», а как «Доходы будущих периодов», реального же изменения финансового состояния не произошло.

Баланс (фрагмент)

		II кв. 2003 г.	IV кв. 2003 г.
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	10	10
...
Целевые финансирование и поступления	450	2 413 443	0
...
Итого по разделу III	490	2 413 443	-11 943
V. Краткосрочные обязательства			
...
Доходы будущих периодов	640	0	2 200 322
Итого по разделу V	690	134 222	2 200 322
Отношение собственного капитала к суммарным активам		0,95	0

Пример 2. Значимость показателей финансовой отчетности

Консалтинговая компания имеет следующие показатели по итогам 2004 года:

- оборот - 16 654 тыс. руб.;
- прибыль - 2908 тыс. руб.;
- средства на счете - 22 тыс. руб.;
- дебиторская задолженность - 13 тыс. руб.;
- запасы - 40 тыс. руб.
- суммарные текущие обязательства - 126 тыс. руб.

Легко определить, что коэффициент текущей ликвидности будет равен $0,6 [(22+13+40): 126]$. Это можно интерпретировать как недостаточную ликвидность. В действительности анализировать соотношение статей баланса бессмысленно, так как они незначимы в масштабах деятельности компании: вся задолженность соответствует обороту компании за три дня.

4. Насколько широко финансовый анализ применяется в оперативной работе компании?

Методы финансового анализа используются во многих бизнес-процессах, например, в бюджетировании. При составлении бюджетов компания опирается на некоторые показатели, получаемые именно в результате финансового анализа предыдущей деятельности. Аналогично оценивается и любой инвестиционный проект. Тем не менее я считаю, что финансовый анализ более широко применяется для внешней оценки компании, когда нет возможности оценить внутренние процессы и показатели.

Именно этим объясняется то, что в большинстве учебников по финансовому анализу подробно описываются процедуры корректировки

внешней отчетности предприятия с целью сделать ее пригодной для исследования.

5. Каков порядок проведения финансового анализа деятельности компаний?

Основой финансового анализа является изучение аудированной финансовой отчетности компании, составленной по российским или международным стандартам бухучета, как за последний отчетный период, так и за предшествующие. Чтобы оценить финансовое состояние компании, рассматриваются балансовый отчет, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств. Из балансового отчета, например, можно узнать размер чистого долга. Если долг слишком велик, то мы проверяем, способна ли компания погасить его: нам важно понять, насколько легко ей будет выполнить свои долговые обязательства. Кроме того, мы смотрим, нет ли угрозы банкротства, оптимальна ли структура капитала компании и, наконец, не чрезмерны ли ее расходы на обслуживание долга.

6. Насколько финансовый анализ полезен в оперативной деятельности компании?

Он играет очень важную роль, поскольку позволяет менеджменту выявлять сильные и слабые места бизнеса, а также оперативно реагировать на изменение рыночной ситуации и удовлетворять потребности акционеров.

7. Достаточно ли на практике использование лишь анализа финансовых показателей?

Несмотря на то, что финансовые показатели действительно являются индикаторами общего состояния компании, ограничиваться только их анализом ошибочно. К примеру, менеджеры компании Хегох долгое время отслеживали только финансы, что привело к многократному падению продаж Хегох в конце 70-х - начале 80-х годов и ухудшению финансового состояния компании. Поэтому оценка финансового состояния должна обязательно сопровождаться другими методами анализа, а также поиском причин, повлекших изменения в финансовом состоянии компании.

8. Какое количество показателей нужно использовать при оценке деятельности компании?

Количество финансовых показателей, которые можно использовать при оценке оперативной деятельности компании, достигает 200, однако применять даже половину из них нецелесообразно, поскольку сбор и обработка информации в этом случае будут занимать слишком много времени. Поэтому для пользователей одного уровня, как правило, достаточно 5-7 коэффициентов, которые отражают области финансовой деятельности, оказывающие наибольшее влияние на эффективность их работы. Например, для компаний, стремящихся выйти на рынок капитала, важно отслеживать показатель EBITDA (прибыль за вычетом налогов и амортизационных отчислений). А для предприятий, активно использующих заемный капитал, актуальны показатели ликвидности, коэффициенты эффективности использования собственного и заемного капиталов.

Большинство профессиональных кредиторов (банки, инвестиционные компании) предъявляют список коэффициентов, характеризующих заемщика, при принятии решения о предоставлении кредита и требуют регулярно их рассчитывать. Компании с развитым финансовым управлением вычисляют размер EVA2, однако пока этот показатель не очень популярен среди российских предприятий, так как подразумевает достаточно сложный расчет стоимости капитала и ставок дисконтирования.

В некоторых отраслях имеет смысл использовать финансовые показатели в расчете на единицу продукции - например, в российских нефтяных компаниях (как крупных, так и небольших по объемам добычи) применяются как общие показатели OPEX (операционные затраты на добычу) и CAPEX (сумма капитальных вложений в каждый проект), так и эти же показатели в расчете на баррель добываемой нефти за период. Аналогичным образом некоторые торговые компании рассчитывают логистические затраты, приходящиеся на конкретные товары. Наиболее типичные показатели, используемые практически во всех отраслях реального сектора экономики, приведены в таблице.

При анализе сделок по покупке или продаже компании набор анализируемых показателей несколько иной. Такие операции в холдинге рассматриваются как бизнес-проекты с соответствующим набором показателей: NPV, IRR и др., то есть оценивается соотношение цены активов и стоимости, которую они могут генерировать.

8. Системы автоматизации финансового анализа.

Компании, применяющие финансовый анализ в качестве инструмента оперативного управления, обычно используют для этого возможности автоматизированных систем управленческого учета или же наборы файлов Excel. Это объясняется тем, что анализ в компании проводится на основе информации управленческого учета, которая не нуждается в корректировке и изначально более подробна, чем документы бухгалтерской отчетности.

Но существуют и специализированные программы для финансового анализа. К числу наиболее распространенных из них относятся Audit Expert (Expert Systems), «ИНЭК-Аналитик» и «ИНЭК АФС» («ИНЭК»), «Альт-финансы» («Альт»). Кроме того, на рынке присутствует еще несколько десятков систем локальных производителей, а также приложения для финансового анализа серийных программ (например, «1С:Финансовый анализ»). Специализированные программы используют компании, которым необходимо анализировать финансовое состояние предприятий, опираясь на данные официальной отчетности, то есть на отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс и некоторые другие документы, например, статистическую форму 5-3 «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)». Обычно это банки, холдинги, инвестиционные компании и представители инвесторов, аудиторы. Реже ими пользуются сами предприятия, желающие понять, как выглядит их отчетность со стороны, или рассматривающие предложения о покупке других видов бизнеса. Стоимость таких систем составляет в среднем 500—1000 долл. США за одно рабочее место.

Литература

1. Федеральный закон от 21.11.96 №129-ФЗ «О бухгалтерском учёте» (с изменениями и дополнениями).
2. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изменениями и дополнениями).
3. «О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», утверждено Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг №10н и № 03-6/пз от 29 января 2003 г.
4. Приказ Минфина РФ от 22.07.2003 № 67н «О формах бухгалтерской отчётности организаций» (с изменениями и дополнениями).
5. Приказ Госкомстата РФ и Минфина РФ от 14.11.2003 г. №475/102н «О кодах показателей годовой бухгалтерской отчётности организаций, данные по которым подлежат обработке в органах государственной статистики».
6. Положение по бухгалтерскому учёту «Бухгалтерская отчетность организации», утверждено приказом Минфина РФ от 06.07.99 №43н (ПБУ 4/99).
7. Положение по бухгалтерскому учёту «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утверждено приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. №32н (с изменениями и дополнениями).
8. Положение по бухгалтерскому учёту «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утверждено приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. №33н (с изменениями и дополнениями).
9. Селезнёва Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. Пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 639 с.
10. Донцова Л.В., Никифорова Н.А, Анализ финансовой отчётности: практикум. – 3-е изд., перераб. – М.: ИКЦ «Дело и Сервис», 2008. – 144 с.
11. Артёменко В.Г., Остапова В.В. Анализ финансовой отчётности: учеб. Пособие для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учёт, анализ и аудит». – 3-е изд., испр. – М.: Издательство «Омега-Л», 2008. – 272 с.
12. Кононенко. О. Анализ финансовой отчётности. – 2-е изд., перераб. и доп. – Х.: Фактор, 2003. – 148 с.
14. Анализ финансовой отчётности: учеб. пособие/ под ред. О.В.Ефимовой, М.В. Мельник. М.: Омега-Л, 2007.
15. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / под ред. П.П. Табурчака, В.М. Тумина и М.С. Сапрыкина. Ростов н/Д: Феникс, 2002.
16. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ. – М.: 2000.
17. Аньшин В.М., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. 4-е изд. – М.: Финансы и статистика, 1999.

Приложения

Приложение 1.

Алгоритм расчёта финансовых показателей (коэффициентов)

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
1.		Показатели платежеспособности (ликвидности)		
1.1	Общий показатель платежеспособности	$Л1 = \frac{А1 + 0,5А2 + 0,3А3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$ $Л1 = \frac{(с.250 + с.260) + 0,5(с.240) + 0,3(с.210 + с.220 + с.230 + с.270)}{с.620 + 0,5(с.610 + с.630 + с.660) + 0,3(с.590 + с.640 + с.650)}$	Л1 ≥ 1	
1.2	Коэффициент абсолютной ликвидности	$Л2 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$ $Л2 = \frac{с.250 + с.260}{с.610 + с.620 + с.630 + с.660}$	Л2 ≥ 0,2 ÷ 0,5 (зависит от отраслевой принадлежности организации) Для промышленных предприятий Л2 = 0,3 ÷ 0,4	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счёт денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений
1.3	Коэффициент «критической оценки» (срочная ликвидность)	$Л3 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочная} \\ \text{дебеторская} \\ \text{задолженность} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	Допустимое 0,7 ÷ 0,8 Желательно Л3 ≈ 1	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счёт денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчётам

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
		$Л3 = \frac{с.250 + с.260 + с.240}{с.610 + с.620 + с.630 + с.660}$		
1.4	Коэффициент текущей ликвидности	$Л4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$ $Л4 = \frac{с.290}{с.610 + с.620 + с.630 + с.660}$	Необходимое значение 1,5; Оптимальное Л4 ≈ 2,0 ÷ 3,5	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчётам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
1.5	Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$Л5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{\left(\text{Оборотные активы}\right) - \left(\text{Текущие обязательства}\right)}$ $Л5 = \frac{с.210 + с.220 + с.230}{с.290 - с.610 - с.620 - с.630 - с.660}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
1.6	Доля оборотных средств в активах	$Л6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$ $Л6 = \frac{с.290}{с.300}$	Л6 ≥ 0,5	Зависит от отраслевой принадлежности организации
1.7	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$Л7 = \frac{\left(\text{Собственный капитал}\right) - \left(\text{Внеоборотные активы}\right)}{\text{Оборотные активы}}$ $Л7 = \frac{с.490 - с.190}{с.290}$	Л7 ≥ 0,1 (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для её текущей деятельности

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
2	Показатели финансовой устойчивости			
2.1	Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$Y1 = \frac{\text{Заёмный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$ $Y1 = \frac{с.590 + с.690}{с.490}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заёмных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
2.2	Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$Y2 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{matrix} \right) - \left(\begin{matrix} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{matrix} \right)}{\text{Оборотные активы}}$ $Y2 = \frac{с.490 - с.190}{с.290}$	Нижняя граница 0,1; Оптимальное $Y2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счёт собственных источников
2.3	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$Y3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$ $Y3 = \frac{с.490}{с.700}$	$0,4 \leq Y3 \leq 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
2.4	Коэффициент финансирования	$Y4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заёмный капитал}}$ $Y4 = \frac{с.490}{с.590 + с.690}$	$Y4 \geq 0,7$ Оптимальное $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счёт собственных, а какая – за счёт заёмных средств

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
2.5	Коэффициент финансовой устойчивости	$У5 = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{Долгосрочные} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}{\text{Валюта баланса}}$ $У5 = \frac{с.490 + с.590}{с.700}$	У5 ≥ 0,6	Показывает, какая часть актива финансируется за счёт устойчивых источников
Показатели деловой активности				
А. Общие показатели оборачиваемости				
3.1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	$Д1 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} \text{ (оборотов)}$ $Д1 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.190 + с.290(ф.№1)} \text{ (оборотов)}$		Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации)
3.2	Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	$Д2 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} \text{ (оборотов)}$ $Д2 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.290(ф.№1)} \text{ (оборотов)}$		Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)
3.3	Коэффициент отдачи нематериальных активов	$Д3 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя стоимость нематериальных активов}} \text{ (оборотов)}$ $Д3 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.110(ф.№1)} \text{ (оборотов)}$		Показывает эффективность использования нематериальных активов

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
3.4	Фондоотдача	$Д4 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя стоимость основных средств}} (\text{оборотов})$ $Д4 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.120(ф.№1)} (\text{оборотов})$		Показывает эффективность использования только основных средств организации
3.5	Коэффициент отдачи собственного капитала	$Д5 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} (\text{оборотов})$ $Д5 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.490(ф.№1)} (\text{оборотов})$		Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько тыс. руб. выручки приходится на 1 тыс. руб. вложенного собственного капитала
4		Б. Показатели управления активами		
4.1	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	$Д6 = \frac{(\text{Средняя стоимость запасов}) * t}{\text{выручка от продаж}} (\text{в днях})$ $Д6 = \frac{с.210(ф.№1) * t}{с.010(ф.№2)} (\text{в днях})$		Показывает, за сколько в среднем дней, оборачиваются запасы в анализируемом периоде
4.2	Оборачиваемость денежных средств	$Д7 = \frac{(\text{Средняя стоимость денежных средств}) * t}{\text{выручка от продаж}} (\text{в днях})$ $Д7 = \frac{с.260(ф.№1) * t}{с.010(ф.№2)} (\text{в днях})$		Показывает срок оборота денежных средств
4.3	Коэффициент оборачиваемости средств в расчётах	$Д8 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности}} (\text{оборотов})$		Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчётный период

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
		$Д8 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.230 \text{ или } с.240(ф.№1)} (\text{оборотов})$		
4.4	Срок погашения дебиторской задолженности	$Д9 = \frac{(\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности}) * t}{\text{выручка от продаж}} (\text{в днях})$ $Д9 = \frac{с.230 \text{ или } с.240(ф.№1)}{с.010(ф.№2)} (\text{в днях})$		Показывает, за сколько в среднем дней, погашается дебиторская задолженность организации
4.5	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$Д10 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя стоимость кредиторской задолженности}} (\text{оборотов})$ $Д10 = \frac{с.010(ф.№2)}{с.620(ф.№1)} (\text{оборотов})$		Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации
4.6	Срок погашения кредиторской задолженности	$Д11 = \frac{(\text{Средняя стоимость кредиторской задолженности}) * t}{\text{выручка от продаж}} (\text{в днях})$ $Д11 = \frac{с.620(ф.№1) * 1}{с.010(ф.№2)} (\text{в днях})$		Показывает средний срок возврата долгов организации по текущим обязательствам
5		Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)		
5.1	Рентабельность продаж	$P1 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}} * 100\%$ $P1 = \frac{с.050(ф.№2)}{с.010(ф.№2)} * 100\%$	Max ↑	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
5.2	Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	$P2 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{выручка от продаж}} * 100\%$ $P2 = \frac{с.140(ф.№2)}{с.010(ф.№2)} * 100\%$	Max ↑	Показывает, уровень прибыли после выплаты налога
5.3	Чистая рентабельность	$P3 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} * 100\%$ $P3 = \frac{с.190(ф.№2)}{с.010(ф.№2)} * 100\%$	Max ↑	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
5.4	Экономическая рентабельность	$P4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость имущества}} * 100\%$ $P4 = \frac{с.190(ф.№2)}{с.300(ф.№1)} * 100\%$	Max ↑	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5.5	Рентабельность собственного капитала	$P5 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}} * 100\%$ $P5 = \frac{с.190(ф.№2)}{с.490(ф.№1)} * 100\%$	Max ↑	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика P5 оказывает влияние на уровень котировки акций
5.6	Валовая рентабельность	$P6 = \frac{\text{прибыль валовая}}{\text{выручка от продаж}} * 100\%$ $P6 = \frac{с.029(ф.№2)}{с.010(ф.№2)} * 100\%$	Max ↑	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки

№ п.п.	Наименование показателя	Порядок расчёта	Рекомендуемые значение, тенденция изменения	Пояснения
1	2	3	4	5
5.7	Затратоотдача	$P7 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{затраты на производство и реализацию продукции по ф.}}$ $P7 = \frac{с.050(ф.№2)}{с.020 + с.030 + с.040(ф.№2)}$	Max ↑	Показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 тыс. руб. затрат
5.8	Рентабельность перманентного капитала	$P8 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость собственного капитала} + \text{средняя стоимость долгосрочных обязательств}} * 100\%$ $P8 = \frac{с.190(ф.№2)}{с.490 + с.590(ф.№1)} * 100\%$	Max ↑	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок
5.9	Коэффициент устойчивости экономического роста	$P9 = \frac{(\text{чистая прибыль}) - (\text{дивиденды, выплаченные акционерам})}{\text{средняя стоимость собственного капитала} + \text{средняя стоимость долгосрочных обязательств}} * 100\%$ $P9 = \frac{с.190(ф.№2) - \text{дивиденды}}{с.490 + с.590(ф.№1)} * 100\%$		Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счёт финансово-хозяйственной деятельности

Приложение 2.
Оценка имущественного состояния предприятия

Показатель	На ____ г. Базовый период		На ____ г.			На ____ г.							
	На начало года		На начало года			На начало периода			На конец периода				
	Абсолютная величина, тыс. руб.	В % к итогу баланса	Абсолютная величина, тыс. руб.	В % к итогу баланса	Отклонение, %	Абсолютная величина, тыс. руб.	В % к итогу баланса	Отклонение, %	Абсолютная величина, тыс. руб.	В % к итогу баланса	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Отклонение, %	Отклонение от показателей базового периода, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1	2	3	4	5	$6=(4-2):2*100$	7	8	$9=(7-4):4*100$	10	11	$12=10-7$	$13=12:7*100$	$14=(10:2)*100)-100$

Приложение 3.
Сводная таблица финансовых показателей предприятия

№ п.п.	Наименование показателя	Нормативное значение	_____ г.	_____ г.	_____ г.	
			(на начало года)	(на начало года)	(на начало периода)	(на конец периода)
1	2	4				
1.	Показатели платежеспособности (ликвидности)					
1.1	Общий показатель платежеспособности	$L1 \geq 1$				
1.2	Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 \geq 0,2 \div 0,5$ (зависит от отраслевой принадлежности организации) Для промышленных предприятий $L2 = 0,3 \div 0,4$				
1.3	И т.д.					
2	Показатели финансовой устойчивости					
2.1	Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	Не выше 1,5				
2.2	Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	Нижняя граница 0,1; Оптимальное $U2 \geq 0,5$				
2.3	И т.д.					
	Показатели деловой активности					
3	А. Общие показатели оборачиваемости					
3.1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	Оборотов				
3.2	Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	Оборотов				
3.3	И т.д.					
4	Б. Показатели управления активами					
4.1	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	В днях				

№ п.п.	Наименование показателя	Нормативное значение	_____ г.	_____ г.	г.	
			(на начало года)	(на начало года)	(на начало периода)	(на конец периода)
1	2	4				
4.2	Оборачиваемость денежных средств	В днях				
4.3	И т.д.					
5	Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)					
5.1	Рентабельность продаж					
5.2	Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности					
5.3	И т.д.					

**Приложение 4.
Оценка финансовых результатов деятельности предприятия**

Показатель	За _____ год (базовый период)	За _____ год			За _____ год			
	Абсолютная величина, тыс. руб.	Абсолютная величина, тыс. руб.	Абсолютное отклонение тыс. руб.	Отклонение, %	Абсолютная величина, тыс. руб.	Абсолютное отклонение тыс. руб.	Отклонение, %	Отклонение от показателей такого же периода базового года, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	2	3	4=3-2	5=4:2*100	6	7=6-3	8=7:3*100	9=(6:2*100)-100

Приложение 5

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н

(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2006 г.

			КОДЫ
	Форма N 1 по ОКУД		0710001
	Дата (год, месяц, число)		
Организация _____	по		
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ОКПО		
Вид деятельности _____	ИНН		
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	по		
	ОКВЭД		
	по		
	ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)	по ОКЕИ		384/385
Местонахождение (адрес) _____			

Дата утверждения	
Дата отправки (принятия)	

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	526	21
Основные средства	120	402085	420115
Незавершенное строительство	130	42780	62363
Доходные вложения в материальные ценности	135	784	12040
Долгосрочные финансовые вложения	140	4140	6070
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
ИТОГО по разделу I	190	450315	500609
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	117296	178480
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	105767	146715
животные на выращивании и откормке	212		
затраты в незавершенном производстве	213	10904	29080
готовая продукция и товары для перепродажи	214	327	323
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	298	2362
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	9084	10496
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	87743	102928

в том числе покупатели и заказчики	231	87520	102545
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	409334	316825
в том числе покупатели и заказчики		292870	233912
Краткосрочные финансовые вложения	250	88360	92986
Денежные средства	260	74425	149062
Прочие оборотные активы	270		
ИТОГО по разделу II	290	786242	850777
БАЛАНС	300	1236557	1351386
ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	60	60
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	()	()
Добавочный капитал	420	252422	260648
Резервный капитал	430	33012	367364
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	12	12
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	33000	367352
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	414089	113281
ИТОГО по разделу III	490	699583	741353
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	25570	22400
Отложенные налоговые обязательства	515		
Прочие долгосрочные обязательства	520		5800
ИТОГО по разделу IV	590	25570	28200
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610		8884
Кредиторская задолженность	620	145225	132443
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	83372	60680
задолженность перед персоналом организации	622	7153	13064
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	3719	2819
задолженность по налогам и сборам	624	19921	40825
прочие кредиторы	625	31060	15055
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630		188
Доходы будущих периодов	640	175089	198066
Резервы предстоящих расходов	650	191090	242252
Прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	511404	581833
БАЛАНС	700	1236557	1351386

Руководитель

(подпись)

Главный бухгалтер

(подпись)

(расшифровка
подписи)

(расшифровка подписи)

" ____ " _____ 20 ____ г.

Приложение 6

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н
(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2007 г.

	Форма N 1 по ОКУД	КОДЫ
	Дата (год, месяц, число)	0710001
Организация _____	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	
Вид деятельности _____	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)	по ОКЕИ	384/385
Местонахождение (адрес) _____		

Дата утверждения _____
Дата отправки (принятия) _____

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	21	20
Основные средства	120	420115	457527
Незавершенное строительство	130	62363	89924
Доходные вложения в материальные ценности	135	12040	6765
Долгосрочные финансовые вложения	140	6070	5410
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
ИТОГО по разделу I	190	500609	559646
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	178480	326328
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	146715	241254
животные на выращивании и откормке	212		
затраты в незавершенном производстве	213	29080	64657
готовая продукция и товары для перепродажи	214	323	206
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	2362	20211
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	10496	30693
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	102928	14649

в том числе покупатели и заказчики	231	102545	14350
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	316825	295007
в том числе покупатели и заказчики		233912	209672
Краткосрочные финансовые вложения	250	92986	19440
Денежные средства	260	149062	135115
Прочие оборотные активы	270		
ИТОГО по разделу II	290	850777	821232
БАЛАНС	300	1351386	1380878
ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	60	60
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	((
Добавочный капитал	420	260648	261407
Резервный капитал	430	367364	449067
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	12	12
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	367352	449055
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	113281	150248
ИТОГО по разделу III	490	741353	860782
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	22400	20330
Отложенные налоговые обязательства	515		
Прочие долгосрочные обязательства	520	5800	9015
ИТОГО по разделу IV	590	28200	29345
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	8884	478
Кредиторская задолженность	620	132443	282306
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	60680	224129
задолженность перед персоналом организации	622	13064	16699
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	2819	3023
задолженность по налогам и сборам	624	40825	36700
прочие кредиторы	625	15055	1755
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	188	593
Доходы будущих периодов	640	198066	4964
Резервы предстоящих расходов	650	242252	202410
Прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	581833	490751
БАЛАНС	700	1351386	1380878

Руководитель _____

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

(подпись)

(расшифровка подписи)

" ____ " _____ 20 ____ г.

Приложение 7

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н

(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

ОТЧЕТ
о прибылях и убытках
за 31 декабря 20 06 г.

Организация _____ по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
Вид деятельности _____ по ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС _____

Дата (год, месяц, число) _____ по ОКЕИ _____

Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)

КОДЫ	
0710002	
384/385	

Показатель	код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование			
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1041232	1296134
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(904690)	(950547)
Валовая прибыль	029	136542	345587
Коммерческие расходы	030	(1123)	(587)
Управленческие расходы	040	(18863)	(14582)
Прибыль (убыток) от продаж	050	116556	330418
Прочие доходы и расходы		11741	4879
Проценты к получению	060		
Проценты к уплате	070	()	()
Доходы от участия в других организациях	080		13
Прочие операционные доходы	090	21938	53734
Прочие операционные расходы	100	(31282)	(80711)
Внереализационные доходы	120		
Внереализационные расходы	130	()	()
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	118953	308333
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142		
Текущий налог на прибыль	150	(25258)	(54926)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	93695	253407
СПРАВОЧНО. Постоянные налоговые обязательства (активы)	200		
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

Приложение 8

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н

(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

ОТЧЕТ
о прибылях и убытках
за 31 декабря 20 07 г.

Организация _____ по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
Вид деятельности _____ по ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС _____
Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ _____

КОДЫ	
0710002	
384/385	

Показатель	код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование			
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1518520	1041232
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1301129)	(904690)
Валовая прибыль	029	217391	136542
Коммерческие расходы	030	(955)	(1123)
Управленческие расходы	040	(22473)	(18863)
Прибыль (убыток) от продаж	050	193963	116556
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	4293	11741
Проценты к уплате	070	(1030)	()
Доходы от участия в других организациях	080	221	0
Прочие операционные доходы	090	36380	21938
Прочие операционные расходы	100	(65067)	(31282)
Внереализационные доходы	120		
Внереализационные расходы	130	()	()
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	168760	118953
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142		
Текущий налог на прибыль	150	(48940)	(25258)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	119820	93695
СПРАВОЧНО.			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200		
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

Приложение 9

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н
(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

ОТЧЕТ
об изменениях капитала
за 20 ____ г.

Организация _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид деятельности _____
Организационно-правовая форма / форма собственности _____

Форма N 3 по ОКУД
Дата (год, месяц, число) _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД _____
по ОКОПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

КОДЫ		
0710003		
384/385		

Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)

I. Изменения капитала

Показатель		Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	код					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему						
20 ____ г. (предшествующий год)						
Изменения в учетной политике		X	X	X		
Результат от переоценки объектов основных средств		X		X		
		X				
Остаток на 1 января предыдущего года						
Результат от пересчета иностранных валют		X		X	X	
Чистая прибыль		X	X	X		
Дивиденды		X	X	X	()	
Отчисления в резервный фонд	110	X	X		()	
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций	121		X	X	X	
увеличение номинальной стоимости акций	122		X	X	X	
реорганизации юридического лица	123		X	X		
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций	131	()	X	X	X	()
уменьшения количества акций	132	()	X	X	X	()
реорганизации юридического лица	133	()	X	X	()	()

Приложение 10

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н
(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

ОТЧЕТ о движении денежных средств

	за _____ 20 ____ г.	Форма N 4 по ОКУД	КОДЫ 0710004
Организация _____		по ОКПО _____	
Идентификационный номер налогоплательщика _____		ИНН _____	
Вид деятельности _____		по ОКВЭД _____	
Организационно-правовая форма / форма собственности _____		по ОКОПФ/ОКФС _____	
		по ОКЕИ _____	384/385

Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)

Показатель		За отчетный год	За аналогичный период
наименование	код		предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года			
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков			
Прочие доходы			
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	()	()
на оплату труда	160	()	()
на выплату дивидендов, процентов	170	()	()
на расчеты по налогам и сборам	180	()	()
		()	()
		()	()
на прочие расходы		()	()
Чистые денежные средства от текущей деятельности			
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210		
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220		
Полученные дивиденды	230		
Полученные проценты	240		
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250		
Приобретение дочерних организаций	280	()	()
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	()	()
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	()	()
Займы, предоставленные другим организациям	310	()	()

Приложение 11

Утверждено
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н

(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

	за	20	_____ г.	Дата (год, месяц, число)		Коды
Организация _____				Форма N 5 по ОКУД _____		0710005
Идентификационный номер налогоплательщика _____				по ОКПО _____		
Вид деятельности _____				ИНН _____		
Организационно-правовая форма / форма собственности _____				по ОКВЭД _____		
				по ОКОПФ/ОКФС _____		
Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)				по ОКЕИ _____		384/385

Нематериальные активы

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	010			()	
в том числе:					
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	011			()	
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012			()	
у правообладателя на топологии интегральных микросхем	013			()	
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	014			()	
у патентообладателя на селекционные достижения	015			()	
Организованные расходы	020			()	
Деловая репутация	030			()	
				()	
Прочие	040			()	

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация нематериальных активов - всего	050		
в том числе:			

Приложение 12

Утвержден
приказом Министерства финансов РФ
от 22 июля 2003 года N 67н

(с учетом приказа Государственного комитета РФ по статистике
и Министерства финансов РФ от 14.11.2003 N 475/102н)

ОТЧЕТ о целевом использовании полученных средств

Организация _____ за 20 ____ г.

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид деятельности _____

Организационно-правовая форма / форма собственности _____

Форма N 6 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

КОДЫ	
0710006	
по ОКПО	
ИНН	
по ОКВЭД	
по ОКФС	
по ОКЕИ	384/385

Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть)

Показатель	За отчетный год		За предыдущий год
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток средств на начало отчетного года	100		
Поступило средств			
Вступительные взносы	210		
Членские взносы	220		
Добровольные взносы	230		
Доходы от предпринимательской деятельности организации	240		
Прочие	250		
Всего поступило средств	260		
Использовано средств			
Расходы на целевые мероприятия	310	()	()
в том числе:			
социальная и благотворительная помощь	311	()	()
проведение конференций, совещаний, семинаров и т.п.	312	()	()
иные мероприятия	313	()	()
Расходы на содержание аппарата управления	320	()	()
в том числе:			
расходы, связанные с оплатой труда (включая начисления)	321	()	()
выплаты, не связанные с оплатой труда	322	()	()
расходы на служебные командировки и деловые поездки	323	()	()
содержание помещений, зданий, автомобильного транспорта и иного имущества (кроме ремонта)	324	()	()
ремонт основных средств и иного имущества	325	()	()
прочие	326	()	()
Приобретение основных средств, инвентаря и иного имущества	330	()	()
Расходы, связанные с предпринимательской деятельностью	340	()	()
Прочие	350	()	()
Всего использовано средств	360	()	()
Остаток средств на конец отчетного года	400		

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 20 ____ г.

Для заметок

Для заметок