



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ  
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

# **МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ**

к выполнению самостоятельной работы  
по дисциплине

## **«Анализ финансовой отчетности»**

Автор  
Фомина И.Б.,  
Кушнарченко Т.В.

Ростов-на-Дону, 2015



## Аннотация

Методические указания предназначены для выполнения самостоятельной работы обучающимися по направлению подготовки 080100 «Экономика» профилям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и «Финансы и кредит» очной и заочной форм обучения.

В методических указаниях представлен порядок выполнения самостоятельной работы, дан перечень вопросов для подготовки к зачету по дисциплине «Анализ финансовой отчетности» и список литературы.

## Авторы



Доцент, к.э.н. Фомина И.Б.    Доцент, к.с.-х.н. Кушнарeнко Т.В.





## Оглавление

<b>1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....</b>	<b>4</b>
<b>2. ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....</b>	<b>5</b>
<b>3. УКАЗАНИЯ ПО ОФОРМЛЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....</b>	<b>6</b>
<b>4. АЛГОРИТМ ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ .</b>	<b>8</b>
Раздел 1. Анализ формы «Бухгалтерский баланс» .....	8
Раздел 2. Анализ формы «Отчет о финансовых результатах» .....	27
<b>5. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ .....</b>	<b>43</b>
<b>6. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ.....</b>	<b>45</b>
Список нормативных документов .....	45
Учебники, учебные пособия .....	45
Методические разработки.....	45
Электронные образовательные ресурсы .....	46
Интернет-ресурсы .....	47



## **1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

В соответствии с учебным планом занятий студентов очной и заочной форм обучения по дисциплине «Анализ финансовой отчетности» предусмотрено выполнение самостоятельной работы.

Выполнение данной работы помогает выработать навыки самостоятельной работы с нормативной, учебной и научной литературой, способствует формированию аналитического мышления, более глубокому изучению одного из актуальных разделов учебной программы, а также выработке самостоятельных оценочных суждений студента и умения аргументировать полученные выводы по результатам проведенного анализа.

Выполнение самостоятельной работы также способствует формированию у студента навыков к самостоятельному научному творчеству, повышению его теоретической и профессиональной подготовки, лучшему усвоению учебного материала.



## **2. ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

Выполнение самостоятельной работы осуществляется студентом при изучении дисциплины «Анализ финансовой отчетности» и является обязательным элементом его самостоятельной подготовки к сдаче зачета.

Выполнение самостоятельной работы начинается с ознакомления с нормативными документами, учебной и учебно-методической литературой по тематике работы.

После знакомства с литературой следует приступить к расчетной части самостоятельной работы по соответствующей теме. В расчетной части самостоятельной работы проводится исследование системы показателей, базирующихся на исходных данных форм финансовой отчетности организации – это «Бухгалтерский баланс» и «Отчет о финансовых результатах». Аналитические процедуры должны иллюстрироваться цифровыми данными, уместно использовать расчетные таблицы и графики.

На основании проведенных расчетов студент должен сделать необходимые выводы.

Основными критериями зачета самостоятельной работы по дисциплине «Анализ финансовой отчетности» являются:

- знание нормативных источников и учебной литературы;
- выполненная расчетная часть;
- аргументированная точка зрения автора и выводы по проведенным расчетам.

Самостоятельная работа должна включать:

- титульный лист;
- содержание;
- расчетную часть с выводами;
- список использованных источников;
- приложения.



### 3. УКАЗАНИЯ ПО ОФОРМЛЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Выполненная студентом самостоятельная работа представляется для проверки на бумажном носителе на одной стороне стандартного листа бумаги формата А4.

Основные требования (параметры) при оформлении текста работ:

- при компьютерной печати используется шрифт Times New Roman, 14 кегль, через 1,5 интервала (28 - 30 строк на одной странице), ширина строки – 60 - 65 знаков (считая каждый знак препинания и пробел между словами также за печатный знак), с использованием автоматического переноса, размер абзацного отступа («красная строка») должен быть равен 1,25 см., выравнивание основного текста – «по ширине»;

- размер полей страницы: левое – 30 мм – для переплета, правое – 10 мм, верхнее и нижнее – по 20 мм:

- заголовки печатаются по центру страницы: главы – прописными буквами, параграфы – строчными с прописной;

- цифру, обозначающую порядковый номер страницы, ставят справа нижнего поля страницы. Номер на странице проставляется, начиная с листа, следующего за листом «СОДЕРЖАНИЕ» (страница 3). Работа имеет сквозную (единую) нумерацию, включая титульный лист, содержание, библиографический список и приложения;

- при использовании информации из литературных источников на них обязательно делается ссылка, например: [3, с.34]. Первое число в скобках должно соответствовать порядковому номеру в библиографическом списке, который представляется в конце работы.

Табличный и графический материал следует соответственно оформить и систематизировать в приведенные рабочие документы аналитика.

В разделе «ПРИЛОЖЕНИЯ» в обязательном порядке размещаются исходные данные для выполнения самостоятельной работы – формы бухгалтерской финансовой отчетности исследуемой организации.

Студент выполняет самостоятельную работу в соответствии с вышеизложенными методическими указаниями.

В качестве исходных данных для выполнения самостоятельной работы может быть использована бухгалтерская финансовая отчетность коммерческих организаций, осуществляющих бухгал-



## Анализ финансовой отчетности

терский учет и налоговый учет в соответствии с общими требованиями Министерства финансов Российской Федерации.

Не следует использовать бухгалтерскую финансовую отчетность организаций, использующих упрощенную систему налогообложения и бухгалтерского учета, а также использовать бухгалтерскую финансовую отчетность предприятий и организаций бюджетного сектора экономики.

Бухгалтерская финансовая отчетность организации должна включать две формы: первая – «Бухгалтерский баланс» и вторая – «Отчет о финансовых результатах» за отчетный период (один год).

Студент имеет право воспользоваться для выполнения самостоятельной работы бухгалтерской финансовой отчетностью организации, в которой он работает или проходил практику. В случае, если у студента отсутствует возможность самостоятельно обеспечить себя исходными данными, он может воспользоваться базой данных, имеющейся на кафедре.

К выполнению самостоятельной работы нужно приступить заблаговременно с тем, чтобы представить ее на кафедру «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» в установленные сроки и до начала экзаменационной сессии получить на нее рецензию, учесть замечания преподавателя при подготовке к зачету.



## 4. АЛГОРИТМ ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

### Раздел 1. Анализ формы «Бухгалтерский баланс»

**Бухгалтерский баланс** является одной из важнейших форм финансовой отчетности. Данные баланса необходимы различным группам пользователей: собственникам – для контроля над вложенным капиталом; менеджменту предприятия – для анализа, планирования и принятия управленческих решений; банкам и другим кредиторам – для оценки финансовой устойчивости и платежеспособности.

Бухгалтерский баланс состоит из двух частей: **актива** и **пассива**.

**В активе баланса** отражается имущество организации: в первом разделе баланса – внеоборотные активы, а во втором – оборотные активы.

**В пассиве баланса** отражаются обязательства организации (источники финансирования): в третьем разделе – капитал и резервы (собственные источники финансирования), в четвертом – долгосрочные обязательства (долгосрочные заемные источники), а в пятом – краткосрочные обязательства (краткосрочные источники финансирования).

Величина активов предприятия равна величине пассивов, следовательно, справедливо выражение:

**Актив = Собственный капитал + Обязательства**

Бухгалтерский баланс характеризует в денежной форме финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. На основании баланса можно охарактеризовать состояние запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций организации.

Бухгалтерский баланс анализируют в следующей **последовательности**:

- А. Общая оценка структуры активов и их источников.
- Б. Анализ ликвидности баланса организации.
- В. Анализ платежеспособности организации.
- Г. Анализ вероятности банкротства. Критерии оценки вероятности несостоятельности (банкротства) организации.
- Д. Анализ финансовой устойчивости организации.





## А. Общая оценка структуры активов и их источников.

Для анализа структуры бухгалтерского баланса составляют сравнительный аналитический баланс (табл. 1.1) путем уплотнения отдельных статей баланса и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Из аналитического баланса можно получить ряд важнейших **характеристик финансового состояния организации**, в том числе:

1) общую стоимость активов организации, равную сумму разделов I и II баланса (стр.1100 + стр.1200);

2) стоимость иммобилизованных активов, равную итогу раздела I баланса (стр.1100);

3) стоимость мобильных средств, равную итогу раздела II баланса (стр.1200);

4) стоимость материальных оборотных средств (стр.1210 + стр.1220);

5) величину собственного капитала предприятия, равную итогу раздела III баланса (стр.1300);

6) величину заемного капитала, равную сумме итогов разделов IV и V баланса (стр.1400 + стр.1500);

7) величину собственных средств в обороте, равную разнице итогов разделов III и I баланса (стр.1300 – стр.1100);

8) рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами (итог раздела II) и текущими обязательствами (итог раздела V), т.е. (стр.1200 – стр.1500).

На основании анализа сравнительного аналитического баланса можно определить изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости активов; соотношение темпов роста собственного и заемного капитала; соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализ бухгалтерского баланса должен заканчиваться определением **признаков «хорошего баланса»**. К ним можно отнести следующие показатели:

– валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;

– темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

– собственный капитал предприятия должен превышать заемный и темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста



## Анализ финансовой отчетности

заемного капитала;

- темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;

- доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;

- в балансе должны отсутствовать статьи «Непокрытый убыток».

По завершении данного блока анализа необходимо сделать вывод об имущественном положении организации.

Таблица 1.1 – Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины	Относительные величины	Изменения					
			на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	В структуре
1	2	3	4	5	$6 = 3 - 2$	$7 = 5 - 4$	$8 = 6/2 \times 100$	$9 = с.6/итог с.6 \times 100$
<b>Актив</b> А ... А <sub>i</sub> ... А <sub>n</sub>	А <sub>1</sub>	А <sub>2</sub>	—	—		—	—	—
<b>БАЛАНС (Б)</b>	Б <sub>1</sub>	Б <sub>2</sub>	100	100		0	—	100
<b>Пассив</b> П ... П <sub>j</sub> ... П <sub>m</sub>	П <sub>1</sub>	П <sub>2</sub>	—	—		—	—	—
<b>БАЛАНС (Б)</b>	Б <sub>1</sub>	Б <sub>2</sub>	100	100		0	—	100



## Б. Анализ ликвидности баланса организации.

Одной из главных задач анализа ликвидности баланса является оценка платежеспособности организации, т.е. способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

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

От ликвидности баланса следует отличать **ликвидность активов**, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется для превращения их в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения их в денежные средства, **активы организации** разделяются на группы:

**A1. Наиболее ликвидные активы.** К ним относятся все статьи денежных средств организации и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Эта группа активов рассчитывается таким образом:

**A1 = Денежные средства и денежные эквиваленты + Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов).**

$$A1 = \text{стр.1250} + \text{стр.1240.}$$

**A2. Быстро реализуемые активы.** Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (или краткосрочная дебиторская задолженность).

**A2 = Дебиторская задолженность (за исключением дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты).** Информацию о просроченной дебиторской задолженности можно получить из Расшифровки отдельных показателей бухгалтерского баланса по основной строке 1230.

$$A2 = \text{стр.1230.}$$

**A3. Медленно реализуемые активы.** К ним относятся статьи раздела II актива баланса, включающие следующие статьи: запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным



## Анализ финансовой отчетности

ценностям, дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты и прочие оборотные активы.

**A3 = Запасы + НДС + Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты + Прочие оборотные активы.** Информацию о просроченной дебиторской задолженности можно получить из Расшифровки отдельных показателей бухгалтерского баланса по основной строке 1230.

$$A3 = \text{стр.1210} + \text{стр.1220} + \text{стр.1230} + \text{стр.1260}.$$

**A4. Трудно реализуемые активы.** К ним относятся все статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

$$A4 = \text{стр.1100}.$$

**Пассивы баланса** группируются по степени срочности их погашения (оплаты) следующим образом:

**П1. Наиболее срочные обязательства.** К ним относится кредиторская задолженность.

$$P1 = \text{стр.1520}.$$

**П2. Краткосрочные пассивы** или **Краткосрочные обязательства.** К этой группе относятся заёмные средства со сроком погашения менее 12 месяцев, оценочные обязательства и прочие обязательства.

$$P2 = \text{стр.1510} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}.$$

**П3. Долгосрочные пассивы** или **Долгосрочные обязательства.** В качестве долгосрочных пассивов выступают заёмные средства со сроком погашения более 12 месяцев и все остальные статьи раздела IV пассива баланса, а также статья из раздела V пассива баланса – доходы будущих периодов.

$$P3 = \text{стр.1400} + \text{стр.1530}.$$

**П4. Постоянные пассивы** или **Устойчивые пассивы.** К ним относятся все статьи раздела III пассива баланса – «Капитал и резервы».

$$P4 = \text{стр.1300}.$$

Для определения ликвидности баланса следует попарно сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается **абсолютно ликвидным** при выполнении системы неравенств:

$$\{A1 \geq P1, A2 \geq P2, A3 \geq P3, A4 \leq P4\}$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о со-



## Анализ финансовой отчетности

блюденнии одного из условий финансовой устойчивости – наличия у организации оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке. В реальной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Если все знаки в приведенной системе неравенств меняются на противоположные, то получается условие абсолютно неликвидного баланса.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели.

**Текущая ликвидность** – это показатель, свидетельствующий о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (–) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Он рассчитывается по формуле:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2).$$

**Перспективная ликвидность** – это показатель, характеризующий прогнозируемую платежеспособность на основе сравнения будущих поступлений и платежей. Он рассчитывается по формуле:

$$ПЛ = АЗ - ПЗ.$$

Для анализа ликвидности баланса организации составляется таблица 1.2.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса организации является приближенным. Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.



Таблица 1.2 – Оценка ликвидности баланса

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+, -)	
						7 = 2 - 5	8 = 3 - 6
1	2	3	4	5	6	7 = 2 - 5	8 = 3 - 6
1. Наиболее ликвидные активы (А1)			1. Наиболее срочные обязательства (П1)				
2. Быстро реализуемые активы (А2)			2. Краткосрочные пассивы (П2)				
3. Медленно реализуемые активы (А3)			3. Долгосрочные пассивы (П3)				
4. Трудно реализуемые активы (А4)			4. Постоянные пассивы (П4)				
БАЛАНС	Б н.п.	Б к.п.	БАЛАНС	Б н.п.	Б к.п.	Х	Х



## **В. Анализ платежеспособности организации.**

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности (табл. 1.3).

Коэффициенты платежеспособности рассчитываются на начало и на конец исследуемого периода. Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение показателя).

Комплексная оценка платежеспособности организации может быть осуществлена с помощью общего показателя платежеспособности (табл. 1.3), который характеризует изменение финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности и применяется преимущественно при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе финансовой отчетности.

## **Г. Анализ вероятности банкротства. Критерии оценки вероятности несостоятельности (банкротства) организации.**

В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ (в ред. от 12.03.2014 г.) определение банкротства дано в следующей формулировке:

Несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Основными признаками банкротства юридического и физического лица являются:

1. **Юридическое лицо** считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность **не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.**

2. **Гражданин** считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им **в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены,** и если сумма его обязательств превышает





### Анализ финансовой отчетности

стоимость принадлежащего ему имущества.

3. Положения, предусмотренные пунктами 1 и 2 ст.3 настоящего закона, применяются, если иное не установлено законом.

Дело о банкротстве может быть возбуждено, если требования к должнику – юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100000 рублей, а к должнику – физическому лицу – не менее 10000 рублей.

В соответствии с Методическим положением по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса №31-р от 12.08.1994 г. оценка неудовлетворительной структуры баланса проводится на основании расчета трех показателей:

- коэффициента текущей ликвидности (табл. 1.3);
- коэффициента обеспеченности собственными средствами (табл. 1.3);
- коэффициентов утраты (восстановления) платежеспособности, которые рассчитываются следующим образом (табл. 1.4):



## Анализ финансовой отчетности

Таблица 1.3 – Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения	
1	2	3	4	5
1.Общий показатель платежеспособности	$\frac{\text{Активы}}{\text{Обязательства}}$		$K_{OP} \geq 1$	Характеризует изменение финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности и применяется преимущественно при выборе наиболее надежного партнера
2.Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства и денежные эквиваленты}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$		$K_{AL} \geq 0,1 - 0,7$ (зависит от отраслевой принадлежности)	Показывает часть текущей краткосрочной задолженности, которую организация может погасить в ближайшее время за счет наиболее ликвидных активов
3.Коэффициент промежуточного покрытия	$\frac{\text{Денежные средства и денежные эквиваленты} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$		Допустимое $K_{PP} \geq 0,7 - 0,8$ Желательное $K_{PP} \geq 1,0$	Показывает часть краткосрочных обязательств, которые могут быть погашены за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов



## Анализ финансовой отчетности

4. Коэффициент текущей ликвидности	—	_____	Необходимое значение К ТЛ = 1,5 Оптимальное К ТЛ = 2,0 – 3,5	Показывает часть текущих обязательств по кредитам и расчетам, которые можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	_____	_____	Уменьшение показателя в динамике считается положительной тенденцией	Показывает ту часть функционирующего капитала, которая обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Доля оборотных средств в активах	—	_____	$Д\text{ ОС} \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	_____	_____	$К\text{ ОСС} \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие оборотных средств в организации, необходимых для ее текущей деятельности



## Анализ финансовой отчетности

Таблица 1.4 – Показатели для установления неудовлетворительной структуры баланса организации

Наименование показателя	Расчет показателя	Ограничения
1	2	3
1. Коэффициент восстановления платежеспособности КВП	_____	Не менее 1,0
2. Коэффициент утраты платежеспособности КУП	_____	Не менее 1,0

При неудовлетворительной структуре баланса для проверки реальной возможности организации восстановить свою платежеспособность рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности сроком на 6 месяцев.

Если значение коэффициента больше 1, то может быть принято решение о наличии реальной возможности организации восстановить свою платежеспособность, и решение о признании структуры баланса неудовлетворительной может быть отложено на срок, определяемый Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве).

При удовлетворительной структуре баланса для проверки устойчивости финансового положения организации рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности на срок 3 месяца.

Если значение этого коэффициента менее 1, может быть принято решение о том, что организация в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами. Ввиду реальной угрозы утраты платежеспособности организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности (банкротстве).

После принятия решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным, у предприятия запрашивается дополнительная информация и проводится углубленный анализ его финансово-хозяйственной деятельности в целях выбора варианта проведения реорганизационных процедур для восстановления его платежеспособности или ликвидационных мероприятий.

В зарубежной практике существует система показателей



### Анализ финансовой отчетности

для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства, предложенная Уильямом Бивером.

В таблице 1.5. приводится система показателей У. Бивера применительно к российской отчетности.

Таблица 1.5 – Система показателей У. Бивера, **применительно к российской отчетности**

Наименование показателя	Расчет показателя	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 У. Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	$K_{\text{Бив}} \geq 4$	$\approx 2$	$\leq -0,15$
2. Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$2,0 \leq K_{\text{ТЛ}} \leq 3,2$ и более	$1,0 \leq K_{\text{ТЛ}} \leq 2,0$	$K_{\text{ТЛ}} \leq 1,0$
3. Экономическая рентабельность активов	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Валюта баланса}} \times 100$	6 – 8 и более	5 – 2	От 1% до 2%
4. Финансовый леверидж	$\frac{\text{Заемные средства}}{\text{Валюта баланса}} \times 100$	Менее 35%	40 – 60%	80% и более
5. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	$\geq 0,4$ и более	0,3 – 0,1	$\leq 0,1$ или отрицательное значение

#### **Д. Анализ финансовой устойчивости организации. Расчет и оценка по данным баланса финансовых коэффициентов рыночной устойчивости.**

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо для получения ответа на вопросы:

– насколько организация независима с финансовой точки



## Анализ финансовой отчетности

зрения;

– растет или снижается уровень финансовой независимости;

– отвечает ли состояние активов и пассивов организации задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

Показатели, характеризующие независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность определить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Долгосрочные пассивы в виде собственного капитала, кредитов и займов направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и приобретение других внеоборотных активов. Для выполнения условия платежеспособности необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

В связи с этим на практике необходимо соблюдать следующее соотношение:

**Оборотные активы < Собственный капитал x 2 – Внеоборотные активы**

Это самый простой и приблизительный способ оценки финансовой устойчивости организации. Наиболее часто применяется способ оценки финансовой устойчивости с помощью коэффициентов (табл. 1.6).



## Анализ финансовой отчетности

Таблица 1.6 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Расчет показателя		Нормальное ограничение	Пояснения
1	2	3	4	5
1. Коэффициент капитализации (или плечо финансового рычага) (или коэффициент соотношения заемных и собственных средств) $K_k$	—	_____	$\leq 1,5$	Показывает объем привлеченных средств на 1 рубль вложенных в активы собственных средств
2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования $K_{оси}$	_____	_____	Нижняя граница $\geq 0,1$ Оптимальное $\geq 0,5$	Показывает часть оборотных активов, финансируемых за счет собственных источников
3. Коэффициент финансовой независимости $K_{фн}$	—	_____	0,4 – 0,6	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4. Коэффициент финансирования (или коэффициент соотношения собственного и заемного капитала) $K_{ф}$	—	_____	Нижняя граница $\geq 0,7$ Оптимальное $\geq 1,5$	Показывает часть деятельности финансируемой за счет собственных средств
5. Коэффициент финансовой устойчивости $K_{фy}$	_____	_____	$\geq 0,6$	Показывает какая часть активов, финансируется за счет устойчивых источников



### Анализ финансовой отчетности

На величину коэффициента капитализации ( $K_K$ ) оказывают влияние следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта; низкий уровень постоянных затрат.

Однако коэффициент соотношения заемных и собственных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости организации. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами ( $K_{ОСИ}$ ). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства.

Уровень этого коэффициента сопоставим для предприятий различных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости.

Когда ( $K_{ОСИ}$ ) > 50% предприятие не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда ( $K_{ОСИ}$ ) < 50% необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойную деятельность организации.

Уровень общей финансовой независимости организации характеризуется коэффициентом финансовой независимости ( $K_{ФН}$ ), т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине. Коэффициент ( $K_{ФН}$ ) отражает степень независимости организации от заемных источников.

Финансово независимой организацией считается та, которая имеет удельный вес собственного капитала в общей его величине более 30% (это критическая точка), а оптимальное значение – на уровне 70%.

### **Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов.**

Для промышленных предприятий, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в своих активах, можно применить методику оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.

Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

**Общая величина запасов (с.1210 ф.1) = 3п.**





### Анализ финансовой отчетности

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1. Наличие собственных оборотных средств:

**СОС = Капитал и резервы – Внеоборотные активы**

$$\text{СОС} = (\text{с.1300} - \text{с.1100}).$$

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал:

**КФ = [Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства] –**

**– Внеоборотные активы**

$$\text{КФ} = ([\text{с.1300} + \text{с.1400}] - \text{с.1100}).$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов (Собственные и долгосрочные заемные источники + Краткосрочные кредиты и займы – Внеоборотные активы):

**ВИ = [Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства +**

**+ Краткосрочные заёмные средства] – Внеоборотные активы**

$$\text{ВИ} = ([\text{с.1300} + \text{с.1400} + \text{с.1510}] - \text{с.1100}).$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источников формирования.

1. Излишек ( + ) или недостаток ( – ) собственных оборотных средств:

**$\pm \Phi^C = \text{СОС} - \text{Зп}$**

$$\pm \Phi^C = \text{с.1300} - \text{с.1100} - \text{с.1210}$$

2. Излишек ( + ) или недостаток ( – ) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

**$\pm \Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$**

$$\pm \Phi^T = (\text{с.1300} + \text{с.1400}) - \text{с.1100} - \text{с.1210}$$

3. Излишек ( + ) или недостаток ( – ) общей величины основных источников для формирования запасов:

**$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$**

$$\pm \Phi^O = (\text{с.1300} + \text{с.1400} + \text{с.1510}) - \text{с.1100} - \text{с.1210}$$

С помощью этих показателей можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi \geq 0,$$

$$S(\Phi) = 0, \text{ если } \Phi < 0.$$

В таблице приводятся основные четыре типа финансовых ситуаций (табл. 1.7).



## Анализ финансовой отчетности

Таблица 1.7 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная устойчивость (независимость)	Нормальная устойчивость (независимость)	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
$\pm \Phi^C = \text{СОС} - \text{Зп}$	$\Phi^C \geq 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$
$\pm \Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O < 0$

С помощью введенных условных обозначений представим 4 типа финансовых ситуаций следующим образом:

**1 тип. Абсолютная устойчивость (или независимость) финансового состояния.** Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$\Phi^C \geq 0, \Phi^T \geq 0, \Phi^O \geq 0$ ; т.е. трехкомпонентный показатель  $S(\Phi) \{1; 1; 1\}$ .

**2 тип. Нормальная устойчивость (или независимость) финансового состояния,** которая гарантирует платежеспособность:

$\Phi^C < 0, \Phi^T \geq 0, \Phi^O \geq 0$ ; т.е. трехкомпонентный показатель  $S(\Phi) \{0; 1; 1\}$ .

**3 тип. Неустойчивое финансовое состояние,** сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором всё же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$\Phi^C < 0, \Phi^T < 0, \Phi^O \geq 0$ ; т.е. трехкомпонентный показатель  $S(\Phi) \{0; 0; 1\}$ .

**4 тип. Кризисное финансовое состояние,** при котором организация полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, т.е. пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности:

$\Phi^C < 0, \Phi^T < 0, \Phi^O < 0$ ; т.е. трехкомпонентный показатель



$S(\Phi) \{0; 0; 0\}$ .

В конце раздела необходимо сделать общие выводы на основании проведенных расчетов финансовых показателей.

## Раздел 2. Анализ формы «Отчет о финансовых результатах»

Информация о полученных финансовых результатах отражается в форме «Отчет о финансовых результатах» бухгалтерской финансовой отчетности.

В рыночной экономике главным мериллом эффективности работы организации является **результативность**. Понятие результативность складывается из нескольких важных составляющих финансово-хозяйственной деятельности организации.

Общей оценкой результативности финансово-хозяйственной деятельности организации принято считать оборот, т.е. общий объем продаж продукции (работ, услуг) за определенный период времени. Для организаций, работающих в условиях рыночных отношений, важным показателем становится и прибыль.

Рассмотрение сущности результативности позволяет определить основные задачи ее анализа. Они заключаются в том, чтобы: во-первых, определить достаточность достигнутых результатов для рыночной финансовой устойчивости организации, сохранения конкурентоспособности, обеспечения надлежащего качества жизни трудового коллектива; во-вторых, изучить источники возникновения и особенности воздействия на результативность различных факторов; в-третьих, рассмотреть основные направления дальнейшего развития анализируемого объекта.

**Набор экономических показателей**, характеризующих результативность деятельности организации, зависит от глубины исследования. По данным внешней отчетности можно проанализировать следующие показатели:

**1 группа – показатели деловой активности;**

**2 группа – экономический эффект (прибыль);**

**3 группа – показатели экономической эффективности (или рентабельности).**

Показатели прибыли и рентабельности анализируют в следующей **последовательности**:

А. Анализ динамики показателей деловой активности и финансового цикла.

Б. Анализ уровня и динамики финансовых результатов.

В. Анализ рентабельности деятельности организации.



## Анализ финансовой отчетности

Рассмотрим каждый **блок анализа** отчета о финансовых результатах.

### **А. Анализ динамики показателей деловой активности и финансового цикла.**

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости, которые очень важны для оценки деятельности организации.

Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота.

Во-вторых, с размерами оборота, а, следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина условно-постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов.

В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях. Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние различные внешние и внутренние факторы.

К **внешним факторам** относятся:

- отраслевая принадлежность;
- сфера деятельности организации;
- масштаб деятельности организации;
- влияние инфляционных процессов;
- характер хозяйственных связей с партнерами.

К **внутренним факторам** относятся:

- эффективность стратегии управления активами;
- ценовая политика организации;
- методика оценки товарно-материальных ценностей и запасов.

Для этого используется две группы показателей:

1 группа. **Общие показатели оборачиваемости.**

2 группа. **Показатели управления активами.**

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, оценивается с помощью показателей:



### Анализ финансовой отчетности

– **скорость оборота**, оцениваемая количеством оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или ее составляющие;

– **период оборота**, оцениваемый средним сроком, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции.

Информация о величине выручки от продажи содержится в форме «Отчет о финансовых результатах» (с.2110). Средняя величина активов для расчета коэффициентов деловой активности определяется по данным баланса по формуле средней арифметической:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{0,5 \times O_1 + O_2 + O_3 + \dots + O_{n-1} + 0,5 \times O_n}{n - 1}$$

где  $O_n$  – соответственно величина активов на начало и конец анализируемого периода.

Продолжительность одного оборота в днях рассчитывается по формуле:

$$\text{Продолжительность} = \frac{\text{Длительность анализируемого периода (в днях)}}{\text{Коэффициент оборачиваемости активов (в оборотах)}}$$

Коэффициенты деловой активности представлены в таблице 2.1.

Коэффициент общей оборачиваемости (ресурсоотдача), или коэффициент трансформации, отражает скорость оборота всего капитала организации или эффективность использования всех имеющихся ресурсов независимо от их источников. Этот показатель деловой активности имеет большое аналитическое значение, так как он тесно связан с прибыльностью организации, а, следовательно, влияет на результативность ее финансово-хозяйственной деятельности.

Оборачиваемость запасов характеризуется коэффициентом оборачиваемости материальных средств. Чем выше этот показатель, тем меньше затоваривание, тем быстрее можно погашать долги. Известно, что в условиях нормально функционирующей рыночной экономики оптимальная величина оборачиваемости материальных запасов для производственных предприятий составляет 4 – 8 раз в год. Оборачиваемость долгосрочных активов



### Анализ финансовой отчетности

колеблется от 1 до 7 в зависимости от капиталоемкости производства.

Устойчивость финансового положения анализируемой организации и её деловая активность характеризуется соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. В стабильной экономике, если дебиторская задолженность организации превышает кредиторскую, то это расценивается как свидетельство наращивания оборота и не считается тревожным сигналом. Однако, при нестабильности в экономике в условиях инфляции такое положение может оказаться опасным для организации.

Скорость отдачи на собственный капитал отражает активность использования денежных средств. Низкое значение этого показателя свидетельствует о бездействии части собственных средств.

Анализируя деловую активность организации, необходимо обратить внимание на следующие показатели:

- длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие;
- основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла.



Таблица 2.1 – Коэффициенты деловой активности

Наименование коэффициента	Способ расчета		Пояснения
<b>А. Общие показатели оборачиваемости</b>			
1. Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) $K_{OK}$	_____	_____	Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации)
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств $K_{OOK}$	_____	_____	Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)
3. Коэффициент отдачи нематериальных активов $K_{ОНМА}$	_____	_____	Показывает эффективность использования нематериальных активов
4. Фондоотдача $K_{FO}$	_____	_____	Показывает эффективность использования только основных средств организации
5. Коэффициент отдачи собственного капитала $K_{ОСК}$	_____	_____	Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько рублей выручки приходится на один рубль вложенного кап-ла
<b>Б. Показатели управления активами</b>			
6. Оборачиваемость			Показывает, за сколько в



## Анализ финансовой отчетности

материальных средств (запасов) $O_{мз}$	_____	_____	среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде
7.Оборачиваемость денежных средств $O_{дс}$	_____	_____	Показывает срок оборота денежных средств
8.Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах $K_{одз}$	_____	_____	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период
9.Срок погашения дебиторской задолженности $O_{дз}$	_____	_____	Показывает, за сколько в среднем дней погашается дебиторская задолженность организации
10.Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности $K_{окз}$	_____	_____	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации
11.Срок погашения кредиторской задолженности $O_{кз}$	_____	_____	Показывает средний срок возврата долгов организации по текущим обязательствам





### Анализ финансовой отчетности

Примерная схема движения денежных средств в пределах одного производственно-коммерческого цикла представлена на рис. 2.1.

Продолжительность финансового цикла может быть определена как разность между общей продолжительностью производственно-коммерческого процесса и периода погашения дебиторской задолженности и периодом погашения кредиторской задолженности.

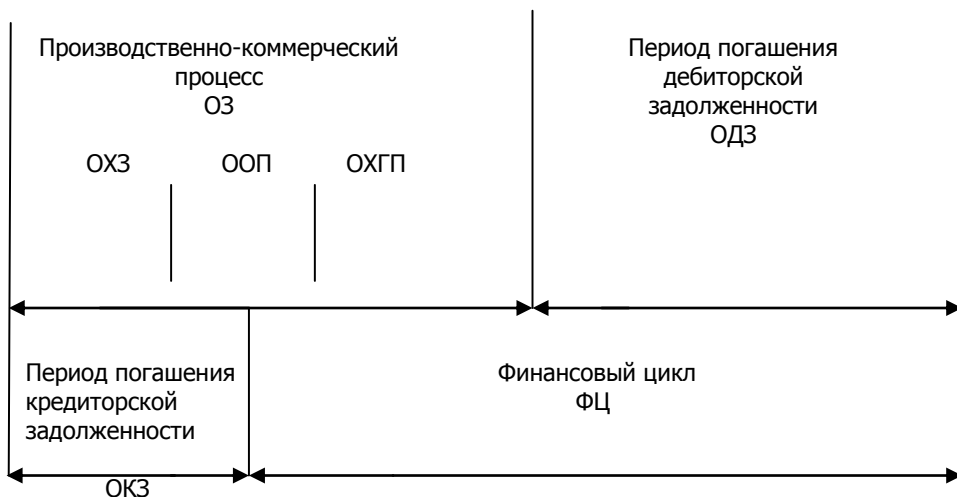


Рис. 2.1. Этапы обращения денежных средств

Производственно-коммерческий процесс (ОЗ) состоит из нескольких этапов:

- периода, характеризующего время хранения производственных запасов с момента их поступления на склад сырья и материалов до момента отпуска в производство (ОХЗ);
- периода, характеризующего длительность процесса производства (ОП);
- периода хранения готовой продукции на складе (ОХГП).

Разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей является финансовым циклом, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

**Длительность финансового цикла** рассчитывается по формуле:

$$\text{ФЦ} = \text{ОЗ} + \text{ОДЗ} - \text{ОКЗ}, \quad (\text{в днях})$$

где ОЗ – оборачиваемость запасов (производственно-



## Анализ финансовой отчетности

коммерческий процесс);

ОДЗ – оборачиваемость дебиторской задолженности;

ОКЗ – оборачиваемость кредиторской задолженности.

**Сокращение финансового цикла в динамике считается положительной тенденцией.** Это сокращение может быть обеспечено за счет:

- ускорения производственного процесса;
- ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Период нахождения средств в расчетах может быть сокращен при предоставлении покупателям авансов. Ускорение расчетов с покупателями зависит от соотношения суммы средств, полученных от покупателей на условиях предоплаты, и общего объема выручки от продажи.

Увеличение оборота (остатков в балансе) текущих активов, так же как и ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности (уменьшение остатков в балансе), сопровождается оттоком денежных средств. Наоборот, ускорение оборачиваемости запасов, средств в расчетах и других текущих активов (уменьшение остатков в балансе), а также увеличение периода погашения краткосрочных обязательств (увеличение остатков кредиторской задолженности) связаны с притоком денежных средств.

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств свидетельствует о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесценением денег, а также в виде упущенной возможности их выгодного размещения.

### **Б. Анализ уровня и динамики финансовых результатов.**

Финансовый результат деятельности организации выражается в изменении величины его собственного капитала за отчетный период. Способность предприятия обеспечить рост собственного капитала может быть оценена системой показателей финансовых результатов. Показатели финансовых результатов характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования организации по всем направлениям ее деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной. Они составляют основу экономического развития организации и укрепления ее финансовых отношений со всеми контрагентами.



### Анализ финансовой отчетности

Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного воспроизводства, решения проблем социального и материального поощрения персонала. Прибыль является одним из важнейших источников формирования доходов бюджета и погашения долговых обязательств организации перед банками, другими кредиторами и инвесторами. Следовательно, показатели прибыли являются важнейшими в системе оценки результативности и деловых качеств организации, степени ее надежности и финансового благополучия как партнера.

**Прибыль** – это положительный финансовый результат деятельности организации, отрицательный результат называется **убыток**. Прибыль (убыток) – это разница между всеми доходами организации и всеми его расходами.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. Исследование изменений каждого показателя за анализируемый текущий период (горизонтальный анализ);
2. Исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ);
3. Изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ);
4. Исследование влияния факторов на прибыль (факторный анализ).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

**Абсолютное отклонение:**

$$\pm \Delta П = П_1 - П_0 ,$$

где  $П_0$  – прибыль базисного периода;

$П_1$  – прибыль отчетного периода;

$\Delta П$  – изменение прибыли.

**Темп роста, прироста:**

—

—

**Уровень каждого показателя относительно выручки от продажи (в %):**

—

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периоде.

**Изменение структуры:**

$$\pm \Delta У = УП_1 - УП_0 ,$$



### Анализ финансовой отчетности

(Уровень отчетного периода – Уровень базисного период).

#### Факторный анализ.

На величину прибыли организации оказывают влияние различные факторы. Часть из них относятся к внешним факторам, которые не зависят от деятельности организации и оказывают косвенное влияние через какие-либо другие показатели. Другая часть относится к внутренним, т.е. факторам финансово-хозяйственной деятельности непосредственно самой организации, и оказывает прямое воздействие на финансовые результаты ее деятельности. Соответственно влияние внешних факторов бывает практически невозможно определить, а влияние внутренних факторов вполне поддается расчету и анализу.

К **внешним факторам** относятся:

- состояние рынка;
- цены и тарифы на топливо, энергию, регулируемые государством отпускные цены на некоторые товары и продукцию;
- нормы амортизации;
- система налогообложения (ставки налогов);
- нарушение дисциплины со стороны деловых партнеров;
- благоприятные или неблагоприятные социальные и другие условия;
- объем и качество природных ресурсов, предоставленных обществом.

К **внутренним факторам** относятся:

- объем и качество проданной продукции, товаров;
- политика ценообразования организации;
- уровень себестоимости и других затрат организации;
- качество менеджмента разных уровней;
- уровень организации труда и производства;
- уровень образования и квалификации кадров;
- технический уровень производственных фондов;
- научно-техническое творчество, творческая инициатива работников;
- материальное положение и экономическая заинтересованность работников.

На сумму чистой прибыли организации влияют все показатели-факторы, определяющие ее:

$$\Pi^Ч = В - С - КР - УР + ДрД + \%пол - \%упл + ПрД - ПрР -$$

$$- НПр + ОтлНА - ОтлНО = \sum_{I=1}^{12} X_i$$



### Анализ финансовой отчетности

Данная модель является факторной моделью аддитивного типа.

Модель можно представить в виде нескольких отдельных моделей:

**Валовая прибыль** рассчитывается по формуле:

$$\Pi^A = B - C$$

**Прибыль от продаж** рассчитывается по формуле:

$$\Pi^B = B - C - KР - УР$$

**Прибыль бухгалтерская** (до налогообложения) рассчитывается по формуле:

$$\Pi^C = B - C - KР - УР + \%пол - \%упл + ДрД + ПрД - ПрР$$

**Чистая (нераспределенная) прибыль** рассчитывается по формуле:

$$\Pi^D = B - C - KР - УР + \%пол - \%упл + ДрД + ПрД - ПрР - НПр$$

**Основными факторами**, влияющими на прибыль, являются **выручка от продажи продукции**, товаров (работ, услуг) или доход от основной деятельности и **расходы** (себестоимость, коммерческие и управленческие расходы). На выручку влияют такие показатели как количество реализованной продукции (товаров) и цена продажи.

На основании формы «Отчет о финансовых результатах» можно проанализировать влияние изменения затрат на прибыль, но оценить влияние факторов на изменение самих затрат невозможно. Для этого необходимо располагать данными управленческого учета и приложений к формам финансовой отчетности организации.

### В. Анализ рентабельности деятельности организации.

Третьей составляющей понятия «результативность» являются показатели рентабельности. По данным формы «Отчет о финансовых результатах» можно проанализировать динамику рентабельности продаж, чистой рентабельности отчетного периода, а также влияние факторов на изменение этих показателей.

**Рентабельность продаж** рассчитывается как отношение суммы прибыли от продаж к объему реализованной продукции:

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} \cdot 100\%$$

Из этой факторной модели следует, что на рентабельность продаж влияют те же факторы, которые оказывают воздействие и на прибыль от продажи.

**Чистая рентабельность** в отчетном периоде рассчитывается



### Анализ финансовой отчетности

ется как отношение суммы чистой прибыли отчетного периода к выручке от продажи:

Следовательно, на чистую рентабельность оказывают влияние факторы, формирующие чистую прибыль отчетного периода.

На чистую рентабельность отчетного периода оказывают влияние (кроме выше перечисленных) изменения уровней всех показателей факторов:

$$\Delta R^ч = \pm \Delta R^п \pm \Delta У\%пол \pm \Delta У\%упл \pm \Delta УДрД \pm \Delta УПрД \pm \Delta УПрР \pm \Delta ОтлНА \pm \Delta ОтлНО \pm \Delta УНПр$$

Влияние факторов на изменение рентабельности рассчитывается методом цепной подстановки.

Кроме проанализированных коэффициентов рентабельности различают рентабельность всего капитала, собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений, перманентных средств (табл. 2.2).

Если преобразовать формулу рентабельности активов с помощью введения множителя:

$$\frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Выручка от продажи}} = \frac{В}{В},$$

то она примет следующий вид:

$$R_{АЭ} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продажи}} \times \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя стоимость активов}} \times 100\% =$$

$$= \text{Чистая рентабельность} \times \text{Оборачиваемость активов}$$

Таким образом, получена формула, известная как **формула Дюпона**, разработанная в форме «Дюпон де Немур». Эта формула позволяет определить, какие факторы в наибольшей степени влияют на экономическую рентабельность. Показатель рентабельности активов – это показатель, производный от выручки.

Рентабельность активов может повышаться при неизменной рентабельности продаж и росте объема реализации, опережающем увеличение стоимости активов, т.е. ускорение оборачиваемости активов (ресурсоотдачи). И, наоборот, при неизменной ресурсоотдаче рентабельность активов может расти и за счет роста бухгалтерской (до налогообложения) рентабельности



### Анализ финансовой отчетности

Для оценки финансово-хозяйственной деятельности имеет значение: за счет каких факторов растет или снижается рентабельность активов, так как у разных организаций неодинаковы возможности повышения рентабельности продаж и увеличения объема реализации.

Рентабельность продаж можно наращивать путем повышения цен или снижения затрат. Однако эти способы временные и недостаточно надежны в нынешних условиях. Наиболее последовательная политика организации, отвечающая целям укрепления финансового состояния, состоит в том, чтобы увеличивать производство и реализацию той продукции (работ, услуг), необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

При анализе экономической рентабельности необходимо принимать во внимание роль отдельных его элементов. При этом зависимость определяют через оценку структуры капитала в увязке с динамикой его оборачиваемости и рентабельности. Из формулы Дюпона видны пути повышения экономической рентабельности – пути увеличения прибыльности капитала.

Показатель рентабельности собственного капитала ( $R_{СК}$ ) позволяет установить зависимость между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от ее использования.

В зависимости от отраслевой специфики, а также от финансово-хозяйственных условий организация может делать ставку на тот или иной фактор повышения рентабельности собственного капитала.

Анализируя **рентабельность в пространственно-временном аспекте**, необходимо принимать во внимание **три ключевые особенности** этого показателя.

**Первая особенность** связана с необходимостью выбора стратегии управления финансово-хозяйственной деятельностью организации. Если выбирать стратегию с высоким риском, то необходимо получение высокой прибыли. Или наоборот – меньшая прибыль при минимальном риске. Одним из показателей риска в бизнесе является коэффициент финансовой независимости ( $K_{ФН}$ ) – чем ниже его значение, тем в меньшей степени доля собственного капитала увеличивается за счет повышения факторкоэффициента финансовой независимости. Это положение ослабляет финансовую устойчивость организации.

**Вторая особенность** связана с проблемой оценки. Числитель и знаменатель показателя рентабельности собственного ка-



### Анализ финансовой отчетности

питала выражены в денежных единицах разной покупательной способности. Числитель, т.е. прибыль, динамичен. Он отражает результаты деятельности и сложившийся уровень цен на товары, услуги в основном за истекший период. Знаменатель, т.е. стоимость собственного капитала, складывается в течение ряда лет. Он выражен в учетной оценке, которая может существенно отличаться от текущей оценки. Поэтому высокое значение коэффициента  $R_{СК}$  может быть вовсе неэквивалентно высокой отдаче на инвестируемый собственный капитал.

**Третья особенность** связана с временным аспектом деятельности организации. Коэффициент чистой рентабельности ( $R_{ч}$ ), влияющий на рентабельность собственного капитала ( $R_{СК}$ ), определяется результативностью работы отчетного периода, а будущий эффект долгосрочных инвестиций он не отражает. Следовательно, нельзя рассматривать снижение рентабельности как негативную тенденцию в случае осуществления организацией инвестиций.

Второй раздел также должен завершаться выводами, логически следующими из проведенных расчетов.





## Анализ финансовой отчетности

Таблица 2.2 – Показатели прибыльности (рентабельности)

Наименование показателя	Способ расчета		Пояснения
<b>Общие показатели</b>			
1.Рентабельность продаж $R_{\Pi} = R_1$	_____	_____	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2.Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности $R_{ОД} = R_2$	_____	_____	Показывает уровень прибыли после выплаты налога на прибыль
3.Чистая рентабельность $R_4 = R_3$	_____	_____	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
4.Экономическая рентабельность активов $R_{ЭА} = R_4$	_____	_____	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5.Рентабельность собственного капитала $R_{СК} = R_5$	_____	_____	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика показателя оказывает влияние на уровень котировки акций



## Анализ финансовой отчетности

<b>Частные показатели</b>			
6. Валовая рентабельность =	_____	_____	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки
7. Затратоотдача =	_____	_____	Показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 тысячу рублей затрат
8. Рентабельность перманентного капитала =	_____	_____	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок
9. Коэффициент устойчивости экономического роста =	_____	_____	Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности



## 5. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ

1. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности.
2. Состав и порядок заполнения форм финансовой отчетности.
3. Требования, предъявляемые к достоверности бухгалтерской отчетности.
4. Пользователи финансовой отчетности. Публичность финансовой отчетности. Аудит финансовой отчетности.
5. Содержание бухгалтерского баланса.
6. Содержание отчета о финансовых результатах.
7. Содержание отчета об изменениях капитала.
8. Содержание отчета о движении денежных средств.
9. Содержание отчета о целевом использовании средств.
10. Последовательность анализа финансовой отчетности.
11. Методологические основы финансового анализа.
12. Оценка структуры имущества организации и его источников по данным баланса.
13. Оценка структуры активов и их источников по данным баланса.
14. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса.
15. Оценка финансовых коэффициентов платежеспособности.
16. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) организации.
17. Оценка коэффициентов финансовой устойчивости организации.
18. Оценка деловой активности организации.
19. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности.
20. Внешние и внутренние факторы, влияющие на прибыль организации.
21. Анализ затрат, произведенных организацией.
22. Анализ влияния факторов на прибыль.
23. Анализ динамики прибыли.
24. Система показателей рентабельности организации.
25. Оценка воздействия финансового рычага.
26. Анализ отчета об изменениях капитала. Источники финансирования активов.
27. Оценка состава и движения собственного капитала. Расчет чистых активов.
28. Анализ движения денежных средств по данным отчетности.
29. Состав и оценка движения заемных средств по данным при-



### Анализ финансовой отчетности

- ложения к бухгалтерскому балансу.
30. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.
  31. Анализ нематериальных активов.
  32. Анализ основных средств.
  33. Анализ движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений.



## 6. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

### Список нормативных документов

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 г. №402-ФЗ.
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ (в ред. от 12.03.2014 г.).
3. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. Утв. приказом МФ РФ от 27.07.1998 г. №34н.
4. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99). Утв. приказом МФ РФ от 06.07.1999 г. №43н.
5. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011). Утв. Приказом МФ РФ от 02.02.2011 г. №11н.
6. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Утв. приказом Минфина России от 31.10.2000 г. №94н.
7. Приказ МФ РФ «О формах бухгалтерской отчетности организаций» от 02.07.2010 г. №66н.

### Учебники, учебные пособия

1. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности. / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2010. Кол-во в библиографии – 25.
2. Ефимова, О.В. Финансовый анализ. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2010. Кол-во в библиографии – 1.
3. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011. Кол-во в библиографии – 1.
4. Маркарьян, Э.А., Герасименко, Г.П. Финансовый анализ: учеб. пособие для вузов. – М.: КНОРУС, 2009. Кол-во в библиографии – 20.
5. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев – М.: ИНФРА-М, 2010. Кол-во в библиографии – 1.

### Методические разработки

1. Фомина И.Б. Анализ финансовой отчетности. Методическое пособие. Ростов-на-Дону: РАС ЮРГУЭС, 2009. – 48 с.



## Электронные образовательные ресурсы

1. CD. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие, 2-е изд. Электронный учебник / Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2011. – 130 с. <http://znanium.com>
2. Абдукаримов, И.Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: Учебное пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 215 с. <http://znanium.com>
3. Алексеева, Н.А. Анализ денежных потоков организации: Сборник задач (с методическими рекомендациями): Учебное пособие / Н.А. Алексеева. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 159 с. <http://znanium.com>
4. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник / Под ред. В.Я. Позднякова. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 617 с. <http://znanium.com>
5. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной. – 2-е изд. – М.: Вузовский учебник, 2011. – 431 с. <http://znanium.com>
6. Бекренева, В.А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики [Электронный ресурс]: научное издание / В.А. Бекренева. – М.: ИТК «Дашков и К<sup>0</sup>», 2012. <http://znanium.com>
7. Губин, В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник / В.Е. Губин, О.В. Губина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД Форум: ИНФРА-М, 2014. – 336 с. <http://znanium.com>
8. Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности коммерческой организации [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 240 с. <http://znanium.com>
9. Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учеб. пособие для вузов. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639 с. <http://znanium.com>
10. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: учебное пособие / Н.В. Киреева. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 293 с. <http://znanium.com>
11. Кобелева, И.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций: учебное пособие / И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина. – М.: ИНФРА-М, 2015 – 256 с. <http://znanium.com>



## Анализ финансовой отчетности

12. Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Ю.А. Лукаш. – М.: Флинта, 2012. – 282 с. **<http://znanium.com>**

13. Парушина, Н.В. Теория и практика анализа финансовой отчетности организаций: учебное пособие / Н.В. Парушина, И.В. Бутенко, В.Е. Губин и др. – М.: ИД Форум: ИНФРА-М, 2010. – 432 с. **<http://znanium.com>**

## Интернет-ресурсы

1. **<http://www.minfin.ru>** – Официальный сайт Минфина РФ.
2. **<http://www.cobisultant.ru>** – Информационно-справочная система «Консультант Плюс».
3. **<http://www.gks.ru>** – Федеральная служба государственной статистики – Росстат.
4. **<http://www.garant.ru>** – Справочно-правовая система «Гарант».
5. **<http://www.elibrari.ru>** – Научная электронная библиотека.