

О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина

КОМПЛЕКСНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Часть 2

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ
ДЛЯ АКАДЕМИЧЕСКОГО БАКАЛАВРИАТА

2-е издание, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Учебно-методическим отделом
высшего образования в качестве учебника для студентов
высших учебных заведений, обучающихся по экономическим
направлениям и специальностям*

Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru



Москва ■ Юрайт ■ 2016

Авторы:

Толпегина Ольга Акимовна — кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита факультета финансов и банковского дела Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации;

Толпегина Наталья Алексеевна — главный специалист инвестиционно-финансового департамента финансового управления отдела казначейских операций ОАО «Росагролизинг».

Рецензенты:

Пласкова Н. С. — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономического анализа и аудита Российского государственного торгово-экономического университета, научный консультант, аттестованный преподаватель Института профессиональных бухгалтеров и аудиторов России;

Кеворкова Ж. А. — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой аудита Всероссийского заочного финансово-экономического института, член Палаты судебных экспертов.

Толпегина, О. А.

T52

Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. В 2 ч. Ч. 2 : учебник и практикум для академического бакалавриата / О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 173 с. — Серия : Бакалавр. Академический курс.

ISBN 978-5-9916-7045-6 (ч. 2)

ISBN 978-5-9916-7046-3

Издание состоит из двух частей. В представленной второй части изложен комплексный анализ текущей деятельности по данным финансовой отчетности.

В учебнике раскрыты теоретические и методические положения, а также практические подходы к проведению комплексного анализа хозяйственной деятельности современной коммерческой организации. Особое внимание уделяется роли анализа в системе управления хозяйствующим субъектом, на конкретных примерах раскрыты возможности использования результатов анализа в обосновании текущих и стратегических управленческих решений. Структура учебника и изложение материала максимально нацелены на выработку навыков применения теоретических знаний и организационных основ системного комплексного анализа в практике аналитического исследования с применением современных методик, умение аргументировать и обосновывать управленческие решения. Приведенные в учебнике алгоритмы и практические расчеты построены на сквозном примере реального коммерческого предприятия.

Соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

Для студентов, обучающихся по экономическим специальностям, практических работников, занимающихся анализом финансово-хозяйственной деятельности.

УДК 33
ББК 65.053я73



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-9916-7045-6 (ч. 2)
ISBN 978-5-9916-7046-3

© Толпегина О. А., Толпегина Н. А., 2013
© Толпегина О. А., Толпегина Н. А.,
2015, с изменениями
© ООО «Издательство Юрайт», 2016

Оглавление

Предисловие	5
-------------------	---

Раздел III КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Глава 11. Анализ финансового состояния: оценка платежеспособности и финансовой устойчивости организации.....	11
---	-----------

11.1. Финансовый анализ и оценка финансового состояния: понятие, значение и задачи анализа	11
11.2. Информационная база анализа финансового состояния предприятия	12
11.3. Экспресс-оценка финансового состояния по данным бухгалтерского баланса	17
11.4. Анализ и оценка монетарных и немонетарных активов и пассивов.....	24
11.5. Порядок оценки стоимости чистых активов.....	26
11.6. Анализ платежеспособности: сущность, понятие, виды платежеспособности и ликвидности	28
11.7. Финансовая устойчивость: сущность, методы анализа и оценки.....	40
<i>Контрольные вопросы</i>	52
<i>Тесты</i>	52
<i>Задачи для самостоятельного решения</i>	53

Глава 12. Комплексный анализ прибыли и оценка управления финансовыми результатами	56
--	-----------

12.1. Экономическое содержание, роль, значение прибыли.....	56
12.2. Механизм формирования показателей прибыли.....	57
12.3. Классификация видов прибыли.....	59
12.4. Задачи, объекты анализа прибыли	63
12.5. Анализ динамики и структуры показателей прибыли	64
12.6. Факторное исследование прибыли от реализации.....	69
12.7. Анализ чувствительности прибыли к воздействию факторов риска.....	81
<i>Контрольные вопросы</i>	90
<i>Тесты</i>	91
<i>Задачи для самостоятельного решения</i>	92

Глава 13. Анализ эффективности использования активов, собственного и заемного капитала	94
---	-----------

13.1. Понятие, экономическая сущность деловой активности	94
13.2. Цели, задачи анализа, показатели деловой активности, характеризующие экономический рост предприятия.....	95

13.3. Система показателей деловой активности, характеризующая оборачиваемость капитала.....	99
13.4. Оценка показателей оборачиваемости, характеризующих эффективность размещения и использования капитала	104
13.5. Оценка резервов ускорения оборачиваемости оборотных средств	112
13.6. Система показателей рентабельности и методы их расчета.....	116
13.7. Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала. Эффект финансового рычага.....	121
<i>Контрольные вопросы</i>	125
<i>Тесты</i>	126
<i>Задачи для самостоятельного решения</i>	127
Глава 14. Анализ и диагностика кризисного развития предприятия	129
14.1. Особенности финансовой диагностики, целевая направленность и основные задачи анализа и диагностики.....	129
14.2. Классификация методов анализа и диагностики.....	134
14.3. Система показателей и критериев для комплексного анализа и диагностики банкротства.....	135
14.4. Модели оценки риска банкротства	148
<i>Контрольные вопросы</i>	157
<i>Тесты</i>	158
<i>Задачи для самостоятельного решения</i>	159
Литература	161
Приложения	164
Ответы на тесты	173

Предисловие

В условиях рыночных отношений и экономической самостоятельности увеличивается значение финансового состояния субъекта хозяйствования и, как следствие, возрастает роль комплексного экономического анализа, позволяющего обосновать стратегию и тактику развития, выявить резервы повышения эффективности производства, оценить результаты деятельности.

Комплексный экономический анализ как элемент финансового менеджмента и управления предприятием выступает действенным средством прогнозирования потенциальных проблем на основе исследования сущности процесса и явления, определения производственных и финансовых рисков, воздействия принимаемых решений на все параметры функционирования, поиска внутрихозяйственных резервов; служит основой разработки научно обоснованных планов, управленческих решений и контроля над их выполнением.

Особенностью курса является его практическая направленность на исследование субъекта хозяйствования с последующим обоснованием и принятием управленческих решений.

Учебник «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» состоит из двух частей.

В первой части изложены разделы «Организационно-методические основы комплексного экономического анализа», «Стратегический управленческий анализ производственной деятельности».

Во второй части представлен третий раздел «Комплексный анализ текущей деятельности по данным финансовой отчетности», в котором рассматриваются методологические вопросы анализа финансового состояния, результатов деятельности, степени сопутствующего риска, подкрепленные практическим исследованием на сквозном примере коммерческого производственного предприятия с развернутой оценкой расчетов и рекомендаций.

Основной акцент в учебнике сделан на практический аспект комплексного анализа с подробным обоснованием полученных расчетов, приведенных в аналитических таблицах. Такой подход обусловил включение большого количества таблиц и графического материала, что позволяет максимально сблизить теоретико-методологические основы комплексного анализа с практической реализацией полученных знаний.

В приложениях приводятся исходные табличные данные на основе бухгалтерской отчетности исследуемого предприятия и методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций в процедурах банкротства.

После изучения курса студент должен:

знать

- теоретические и организационные основы системного комплексного анализа;
- рыночные процессы и рыночные возможности маркетинговой деятельности;
- современные экономико-математические методы и приемы для решения конкретных экономических задач (анализ конкретных ситуаций, моделирование внутрифирменных ситуаций, методы проведения краткосрочного перспективного анализа, методы маркетинговых исследований);
- системы комплексных и сбалансированных показателей оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности;
- современные методы диагностического анализа;
- современные программные продукты, необходимые для решения экономико-статистических задач;

уметь

- исследовать и анализировать рыночные возможности маркетинговой деятельности, сегментировать и выбирать целевые рынки;
- собирать, обрабатывать, анализировать и систематизировать информацию по теме аналитического исследования, выбирать методы и средства решения задач исследования;
- использовать различные приемы и аналитические методы в оценке деловых ситуаций и бизнес-процессов, разрабатывать инструментарий проводимых исследований, анализа их результатов;
- комплексно и системно анализировать деятельность предприятия во всех существующих аспектах;
- формулировать аналитические выводы и рекомендации, разрабатывать и обосновывать практические варианты управленческих решений по результатам проведенного анализа;
- готовить данные для составления обзоров, отчетов и научных публикаций;

владеть навыками

- применения теоретических знаний и организационных основ системного комплексного анализа в практике аналитического исследования;
- сбора, обработки, накопления и передачи информации, пользования локальными и глобальными сетями ЭВМ;
- прикладных исследований с использованием современных математических методов, аналитических приемов и компьютерных технологий;
- исследования экономических процессов и явлений в их взаимосвязи и взаимозависимости;
- систематизации, детализации, моделирования различных факторов производственно-хозяйственной деятельности;
- маркетинговых исследований, направленных на достижение стратегических и оперативных целей предприятия;
- аргументации в обосновании управленческих решений;
- составления обзоров, отчетов и научных публикаций.

Учебник предназначен для студентов академического бакалавриата экономических вузов по различным экономическим профилям подготовки,

а также для студентов магистратуры и для слушателей системы повышения квалификации, ориентированных на получение серьезной теоретической подготовки с одновременным овладением практических навыков аналитической работы. Также может быть полезен работникам учетно-финансовых служб, финансовым директорам, профессиональным бухгалтерам, аудиторам, менеджерам.

Авторы надеются, что предлагаемый учебник поможет формированию системных теоретических знаний, навыков исследования экономических процессов и разработки вариантов управленческих решений с обоснованием их выбора.

Раздел III

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В результате изучения данного раздела студент должен:

знать

- теоретические и организационные основы проведения финансового анализа;
- типовые экономико-математические методы и приемы финансового анализа для решения конкретных экономических задач, в том числе методологию «экономического чтения» финансовой отчетности компании;
- технические приемы и методы комплексного анализа финансовой отчетности;
- приемы систематизации, детализации, моделирования различных факторов финансовой деятельности;
- современные методы диагностического исследования;
- системы комплексных и сбалансированных показателей оценки финансового состояния, результатов деятельности, эффективности использования финансовых ресурсов;

уметь

- использовать понятийный аппарат, терминологию в практике проведения анализа финансовой отчетности;
- использовать различные приемы и аналитические методы в оценке положительных и отрицательных тенденций развития, в прогнозировании финансового состояния, деловых ситуаций, факторов риска, результатов финансово-хозяйственной деятельности;
- разрабатывать инструментарий проводимых исследований;

владеть навыками

- применения теоретических знаний и организационных основ системного комплексного анализа финансового состояния, результатов финансово-хозяйственной деятельности;
 - систематизации, детализации, построения факторных систем и моделирования различных факторов финансово-хозяйственной деятельности;
 - аргументации в обосновании решений по эффективному управлению финансовыми ресурсами, финансовыми и операционными рисками.
-

Глава 11

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ: ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Итогом изучения главы должны стать знания содержания, структуры форм годовых финансовых отчетов, аналитической ценности каждой из них, взаимосвязи состава и содержания отчетности разных организационно-правовых форм; практические навыки методологии «экономического чтения» финансовой отчетности компании, расчета и оценки базовых показателей, определяющих финансовое состояние организации.

11.1. Финансовый анализ и оценка финансового состояния: понятие, значение и задачи анализа

Финансовый анализ включает комплексное исследование финансового состояния организации, результатов деятельности, эффективности использования финансовых ресурсов.

Под *финансовым состоянием* в общем виде понимается способность субъекта хозяйствования к саморазвитию, его конкурентоспособность, потенциал в деловом сотрудничестве. Конкретизируя понятие финансового состояния, необходимо выделить такие важнейшие его составляющие, как состояние капитала (активов) в момент исследования и в процессе его кругооборота и источников финансирования основной деятельности (пассивов), платежеспособность организации, финансовую устойчивость. Финансовое состояние как сложная экономическая категория требует глубокого научно обоснованного комплексного изучения процесса финансирования производственно-хозяйственной деятельности, движения финансовых ресурсов в едином производственно-сбытовом процессе, взаимозависимости структуры капитала и финансовых результатов деятельности.

Цель финансового анализа — оценка прошлой деятельности предприятия и его положения на момент анализа, а также разработка и обоснование прогнозного развития.

Задачи, решаемые в рамках финансового анализа, направлены на обеспечение финансовой стабильности предприятия в краткосрочной, среднесрочной, долгосрочной перспективе и формулируют требования к устойчивому его развитию на различных этапах функционирования:

- своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности и поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия;

- оценка платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости в текущий момент и перспективе;
- оценка влияния факторов внешней и внутренней среды на финансовые показатели деятельности;
- разработка мероприятий, управленческих решений, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;
- оценка финансовых результатов деятельности, причинно-следственных связей и факторов, оказавших наиболее заметное воздействие;
- прогнозирование финансовых результатов, экономической рентабельности, разработка моделей финансового состояния при различных вариантах использования ресурсов.

Финансовый анализ проводится по следующим направлениям:

- 1) оценка имущественного положения и структуры капитала:
 - анализ источников формирования капитала;
 - анализ размещения капитала;
- 2) оценка эффективности и интенсивности использования капитала:
 - анализ оборачиваемости капитала;
 - анализ рентабельности (доходности) капитала;
- 3) оценка финансового состояния предприятия:
 - анализ финансовой устойчивости;
 - анализ ликвидности и платежеспособности;
- 4) оценка кредитоспособности и риска банкротства.

11.2. Информационная база анализа финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния целесообразно начинать с общей оценки структуры имущества организации и источников его формирования. Такое исследование проводится главным образом по данным финансовой отчетности, в частности по данным бухгалтерского баланса.

Термин «баланс» происходит от латинских слов «bis» — «дважды» и «lanx» — «чаша весов», буквально означает «двучашие», символизируя равновесие, равенство. *Бухгалтерский баланс* — это основная форма аналитической отчетности, отражающая финансовое положение предприятия на отчетную дату в денежной оценке. Баланс состоит из двух равных частей — актива (первая часть) и пассива (вторая часть), которые подразделяются на пять разделов.

Первая активная часть баланса включает два раздела: раздел I «Внеоборотные активы», раздел II «Оборотные активы». Сумма двух разделов активной части равняется валюте баланса.

Активы — это совокупное имущество предприятия, все, чем оно владеет в данный момент. Активы характеризуют средства предприятия или ресурсы (капитал) по составу и размещению.

В раздел «Внеоборотные активы» включены активы, находящиеся у хозяйствующего субъекта в течение длительного времени (более одного года):

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

Строка «Нематериальные активы» – это неденежные активы, не имеющие физической формы (исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности, на изобретение, промышленный образец, полезную модель, на программы для ЭВМ, на базы данных, на товарный знак и знак обслуживания и т.д.; деловая репутация организации и др.).

В строке «Результаты исследований и разработок» дается информация о расходах на завершенные научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы.

По строке «Нематериальные поисковые активы» отражаются затраты на поиск, оценку месторождений полезных ископаемых и разведку полезных ископаемых на определенном участке недр.

Строка «Материальные поисковые активы» – это активы, используемые в процессе поиска, оценки и разведки месторождений полезных ископаемых (сооружения, оборудование, транспортные средства).

Строка «Основные средства» – это материальные активы, которые многократно участвуют в производственном процессе, не изменяют своей натурально-вещественной формы и переносят свою стоимость на готовую продукцию по частям по мере износа (здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и др.).

По строке «Доходные вложения в материальные ценности» дается информация о вложениях предприятия в основные средства, которые были приобретены для их последующей сдачи другим лицам во временное пользование за плату (аренда, прокат, лизинг) с целью получения дохода.

Строка «Финансовые вложения» содержит информацию о финансовых вложениях организации, срок обращения (погашения) которых превышает 12 месяцев после отчетной даты (государственные и муниципальные ценные бумаги; ценные бумаги других организаций; вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций; займы, предоставленные другим организациям; депозитные вклады; дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и др.).

В строке «Отложенные налоговые активы» показывается часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным периодом или в последующих отчетных периодах.

В строке «Прочие внеоборотные активы» отражается информация о внеоборотных активах, которые не перечислены в других статьях первого раздела бухгалтерского баланса (стоимость оборудования, требующего монтажа; затраты отчетного периода, но относящиеся к следующим отчет-

ным периодам, если период списания затрат превышает 12 месяцев после отчетной даты; стоимость многолетних насаждений, не достигших эксплуатационного возраста; предварительная оплата работ, услуг, связанных со строительством объектов основных средств, и др.).

Во втором разделе активной части баланса «Оборотные активы» собраны текущие активы по нескольким группам:

- запасы;
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность;
- финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов);
- денежные средства и денежные эквиваленты;
- прочие оборотные активы.

Строка «Запасы» представляет сводные данные о запасах и затратах предприятия с последующей расшифровкой. Организация самостоятельно определяет детализацию показателей по статьям баланса.

По строке «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» отражается остаток налога на добавленную стоимость по приобретенным материально-производственным запасам, нематериальным активам, капитальным вложениям, работам и услугам, который не принят к вычету.

В строке «Дебиторская задолженность» учитывается долгосрочная и краткосрочная задолженность покупателей, заказчиков, заемщиков, подотчетных лиц и т.д., а также сумма авансов, выданных поставщикам и подрядчикам.

По строке «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» отражается информация о финансовых вложениях организации, срок обращения (погашения) которых не превышает 12 месяцев (ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); предоставленные другим организациям займы; депозитные вклады в кредитных организациях и др.).

По строке «Денежные средства и денежные эквиваленты» показывается сумма денежных средств по кассе, расчетному и валютному счетам, а также прочим денежным средствам и высоколиквидным финансовым вложениям, которые могут быть легко обращены в денежные средства (депозиты до востребования).

В строке «Прочие оборотные активы» приводятся данные об оборотных активах, которые не были отражены в других строках раздела II баланса (стоимость недостающих или испорченных материальных ценностей, в отношении которых не принято решение об их списании в состав затрат на производство; суммы НДС, исчисленные с авансов и предварительной оплаты; суммы акцизов, подлежащие впоследствии вычетам; излишне уплаченных (взысканных) налогов и сборов, пеней и штрафов, взносов на обязательное страхование, в отношении которых не принято решение о зачете (возврате из бюджета), и др.).

Актив баланса имеет большую информативную значимость: во-первых, позволяет оценить структуру активов по видам и группам, определить

удельный вес каждой статьи, раскрыть их взаимосвязь и получить представление о потенциале предприятия; во-вторых, служит исходным источником информации для расчета важнейших показателей, характеризующих финансовое состояние исследуемого субъекта хозяйствования.

Пассивная часть баланса состоит из раздела III «Капитал и резервы» (или собственного капитала), раздела IV «Долгосрочные обязательства» и раздела V «Краткосрочные обязательства». Если раздел III — это собственный капитал предприятия, то разделы IV и V в сумме дают заемный капитал.

Пассивы отражают источники средств, т.е. показывают, какие были привлечены средства и кому обязано за них предприятие: собственные средства и привлеченные (заемные) в виде долгосрочных и краткосрочных кредитов.

Раздел «Капитал и резервы» — это собственный капитал, сформированный в основном за счет средств учредителей предприятия, а также прибыли, направляемой на развитие производства. Структура раздела III представлена следующими статьями:

- уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) — отражается величина уставного (складочного) капитала, зарегистрированная в учредительных документах как совокупность вкладов (долей, акций, паевых взносов) учредителей (участников) организации;
- собственные акции, выкупленные у акционеров — отражается информация о наличии собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования (вычитаемый показатель);
- переоценка внеоборотных активов — отражается сумма прироста стоимости внеоборотных активов, полученная по результатам их переоценки;
- добавочный капитал (без переоценки) формируется за счет эмиссионного дохода, курсовой разницы, связанной с расчетами с учредителями по вкладам, и др.;
- резервный капитал создается в соответствии с законодательством и учредительными документами организации на покрытие возможных в будущем непредвиденных убытков, потерь за счет ежегодных отчислений от чистой прибыли до достижения им размера, установленного уставом общества;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) — это часть чистой прибыли, которая не была распределена между акционерами (участниками) или израсходована иным образом, также здесь отражается прибыль (убыток) прошлых лет;

В разделе «Долгосрочные обязательства» построчно раскрывается следующая информация:

- заемные средства — информация о займах и кредитах, полученных от других организаций на срок более одного года;
- отложенные налоговые обязательства — указывается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным периодом или в последующих отчетных периодах;

- оценочные обязательства — сумма оценочных обязательств, предполагаемый срок исполнения которых превышает 12 месяцев (обязанность, явившаяся следствием прошлой хозяйственной жизни; оценочные обязательства в отношении штрафных санкций; предстоящие выплаты отпускных, по итогам года либо за выслугу лет; обязательства по гарантийному обслуживанию продаваемой продукции и др.);

- прочие обязательства — обязательства организации, не упомянутые выше, срок погашения которых превышает 12 месяцев после отчетной даты.

Раздел «Краткосрочные обязательства» включает несколько групп краткосрочной задолженности:

- заемные средства — суммы займов и кредитов, подлежащие погашению в течение 12 месяцев;

- кредиторская задолженность, которая подразделяется по видам обязательств: перед поставщиками и подрядчиками, персоналом организации, государственными внебюджетными фондами, задолженность по налогам и сборам, перед прочими кредиторами;

- прочие кредиторы;

- доходы будущих периодов. По этой строке отражается информация о полученных государственных субсидиях, а также о целевом бюджетном финансировании и о средствах целевого финансирования, полученных в виде грандов, технической помощи и т.п.;

- оценочные обязательства. По этой строке отражаются суммы оценочных обязательств, предполагаемый срок исполнения которых не превышает 12 месяцев (обязанность, явившаяся следствием прошлой хозяйственной жизни; оценочные обязательства в отношении штрафных санкций; предстоящие выплаты отпускных, по итогам года либо за выслугу лет; обязательства по гарантийному обслуживанию продаваемой продукции и др.);

- прочие обязательства. По этой строке отражаются прочие обязательства организации, срок погашения которых не превышает 12 месяцев (фонды специального назначения на финансирование текущих расходов; целевое финансирование, полученное застройщиком от инвесторов с обязательством по передаче построенного объекта в течение 12 месяцев после отчетной даты и др.).

Схематичное размещение основного и оборотного капитала и источников его формирования представлено на рис. 11.1.

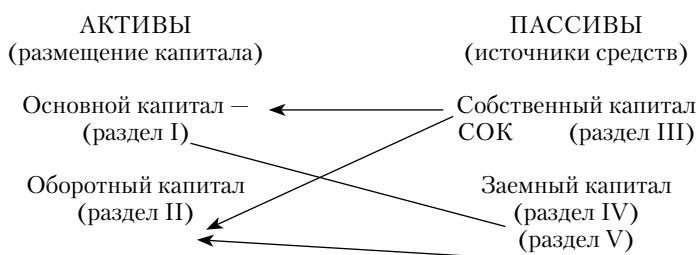


Рис. 11.1. Структура активов и пассивов бухгалтерского баланса

За счет собственного капитала (раздел III) финансируются внеоборотные активы (основной капитал). Оставшиеся средства направляются в

текущую деятельность, оборотный капитал — это собственный оборотный капитал (СОК), который рассчитывается как разница между собственным капиталом по разделу III и внеоборотными активами (раздел III — раздел I). Долгосрочный и краткосрочный заемный капитал является источником формирования основного и оборотного капитала.

11.3. Экспресс-оценка финансового состояния по данным бухгалтерского баланса

Анализ финансового состояния начинается с экспресс-оценки основных статей бухгалтерского баланса. Важнейшим условием ее проведения является умение «читать» баланс.

Чтение бухгалтерского баланса — процесс количественной характеристики основных показателей, структуры баланса, динамики сумм по разделам, отдельных статей. В результате устанавливаются общие параметры финансового состояния организации. Экспресс-анализ позволяет определить нежелательные соотношения по отдельным группам показателей, наметившуюся негативную тенденцию развития отдельных сторон финансово-хозяйственной деятельности, выявить «узкие места».

Экспресс-анализ может проводиться непосредственно по балансу либо с корректировкой статей баланса на индекс инфляции.

Общий принцип проведения экспресс-анализа сводится к сопоставлению разделов и статей бухгалтерского баланса, определению и оценке структуры, динамики капитала и источников средств финансирования.

Анализ начинается с характеристики тенденции общей стоимости имущества организации, равной сумме разделов I и II баланса. Уменьшение общей стоимости имущества (капитала) в абсолютном выражении за отчетный период свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота, последствиями которого могут стать неплатежеспособность, отсутствие средств для финансирования текущей деятельности, падение производства. Но и увеличение валюты баланса не всегда следует оценивать положительно: необходимо выяснить, за счет каких статей произошел рост. Если подъем вызван только переоценкой основных фондов или удорожанием готовой продукции в результате инфляции, это говорит о спаде производственной деятельности. Сворачивание основной хозяйственной деятельности может быть обусловлено внутренними и внешними причинами, такими, например, как сокращение устойчивого платежеспособного спроса на товары, услуги, работы данной организации, разрыв связей с поставщиками сырья или ограничение доступа к соответствующим сырьевым рынкам, ошибки в маркетинговой стратегии, не сформированный портфель заказов, сокращение доли рынка, смена видов деятельности, реструктуризация производства и др.

Причины негативных изменений устанавливаются сравнением темповых значений роста выручки от реализации и прибыли с темпами роста активов. Если темпы изменения выручки, прибыли до налогообложения и чистой прибыли ниже, чем темпы изменения внеоборотных и оборотных

активов, это явный признак снижения общей результативности и ухудшения финансово-хозяйственного положения, показатель роста себестоимости, вызванного внутренними причинами неэффективного использования ресурсного потенциала предприятия. Превышение темпов роста себестоимости по отношению к выручке ведет к снижению прибыли и в конечном итоге к получению убытка.

Стоимость иммобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов) равна итогу раздела I баланса. Прежде чем давать оценку отдельным статьям, необходимо обратить внимание на соотношение темпов роста оборотного и внеоборотного капитала. Превышающий рост оборотных активов свидетельствует о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости всего капитала, а значит, укреплению финансового состояния в краткосрочной перспективе.

В структуре внеоборотных активов необходимо обратить внимание на изменение следующих статей.

Увеличение доли долгосрочных финансовых вложений во внеоборотных активах, с одной стороны, свидетельствует об инвестиционной активности, а с другой — об отвлечении средств из основной производственной деятельности. Объективная оценка этой статьи может быть дана в сопоставлении с другими статьями оборотных активов. Наличие свободных средств у предприятия позволяет характеризовать увеличение рассматриваемой статьи как положительный момент.

Стоимость мобильных (оборотных) средств равна итогу раздела II баланса. Рост оборотных активов характеризует организацию как активно развивающуюся, которая наращивает производственные возможности. Однако увеличение оборотных активов может быть обусловлено ценовым подъемом на продукцию, сырье, материалы. Рост оборотных активов может стать причиной замедления оборачиваемости, если их увеличение было вызвано повышением менее мобильных материальных активов (сырья, материалов), долгосрочной дебиторской задолженности.

Стоимость материальных оборотных средств по строке «Запасы». В зависимости от соотношения изменений отдельных строк внутри материальных оборотных средств (запасов) можно получить информацию, например, о сокращении или увеличении производственного цикла по изменению статьи затрат в незавершенном производстве, возможных объемах реализации по строке «Готовая продукция и товары отгруженные» и т.д.

Оценка структуры оборотных активов проводится с позиции снижения или роста ликвидности как показателя, характеризующего финансовое состояние на текущий момент времени. На низкую ликвидность активов указывает небольшой удельный вес оборотных активов (15–20%) в стоимости имущества, а также нерациональное соотношение низко ликвидных и высоко ликвидных статей, например, производственных запасов и денежных средств соответственно. Увеличение доли производственных запасов имеет две оценочные стороны: может говорить о наращивании производства, а также о непродуманной хозяйственной стратегии, приводящей к значительному перераспределению финансовых средств в недостаточно ликвидные активы, к увеличению складских запасов. Однако такие реше-

ния могут быть продиктованы стремлением за счет вложений в эту статью защитить денежные средства от воздействия инфляции.

В экспресс-анализе обращают внимание на чрезвычайно низкий удельный вес денежных средств в оборотных активах. Это может быть следствием их дефицита, несбалансированности бюджета, что, в свою очередь, создает определенную финансовую напряженность и свидетельствует об отсутствии свободных денежных средств и невозможности немедленного погашения срочных обязательств. Вместе с тем в условиях инфляции большая доля денежных средств указывает на неэффективную финансовую политику, приводящую к обесцениванию средств, находящихся в кассе и на расчетных счетах.

При анализе дебиторской задолженности стоит избегать однозначных оценок, поскольку изменения по этой строке могут как носить положительный характер, так и свидетельствовать о целой гамме негативных последствий. При увеличении задолженности происходит фактическая иммобилизация (отвлечение) части оборотных средств из производственного процесса, когда предприятие продает свою готовую продукцию в кредит. Рост дебиторской задолженности может также свидетельствовать об активной сбытовой политике, увеличении объемов продаж. Увеличение сомнительной к возврату дебиторской задолженности однозначно будет оцениваться как отрицательный факт, непосредственно влияющий на снижение платежеспособности организации.

Исходными данными экспресс-анализа послужила информационная база, составленная по данным бухгалтерского баланса ООО «Бытовая техника» (приложение 1). Результаты проведенного исследования представлены в табл. 11.1 и 11.2.

На примере предприятия ООО «Бытовая техника» результаты экспресс-анализа имущества по статьям внеоборотных и оборотных активов оформлены в табл. 11.2.

Экспресс-анализ пассивной части бухгалтерского баланса проводится с использованием тех же приемов и подходов. Сначала сравниваются темпы прироста собственного и заемного капитала: превышающий рост привлеченных источников по сравнению с собственными средствами указывает на возрастающую зависимость организации от внешних заимствований, на ухудшение платежеспособности.

В составе собственных средств отсутствует нераспределенная прибыль, резервный капитал, фонд накопления — это свидетельство низкого уровня самофинансирования предприятия, т.е. отсутствуют источники, формирующиеся за счет результатов собственной финансово-хозяйственной деятельности.

В ситуации когда источники финансирования имущества составляют собственные средства (90–97%), которые пополняются только за счет увеличения переоценки основных средств, нет основания говорить о реальном росте собственного капитала.

В структуре заемного капитала увеличение доли долгосрочных пассивов свидетельствует об улучшении качества совокупного заемного капитала, поскольку длительность привлекаемых средств обеспечивает стабильный уровень финансовой устойчивости.

Структура баланса

[illegible]