

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.Б.16 Экономический анализ

Специальность: 38.05.01 Экономическая безопасность

Специализация: Экономико-правовое обеспечение экономической
безопасности

Форма обучения: очная

1. КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

1.1 Лекция 1(2 часа).

Тема: «Содержание, предмет и задачи экономического анализа»

1.1.1 Вопросы лекции:

1. Содержание и задачи экономического анализа.
2. Предмет и объекты экономического анализа.
3. Основные принципы экономического анализа.
4. Виды экономического анализа.

1.1.2 Краткое содержание вопросов:

1. Содержание и задачи экономического анализа.

Содержанием экономического анализа является глубокое и всестороннее изучение экономической информации о функционировании анализируемого субъекта хозяйствования с целью принятия оптимальных управленческих решений по обеспечению выполнения производственных программ предприятия, оценки уровня их выполнения, выяснения слабых мест и внутрихозяйственных резервов.

В процессе достижения основной цели анализа решаются следующие задачи:

1. изучение характера действия экономических законов, установление закономерностей и тенденций экономических явлений и процессов в конкретных условиях;
2. повышение научно-экономической обоснованности бизнес-планов и нормативов. Оно достигается в первую очередь осуществлением обстоятельного ретроспективного (текущего) анализа хозяйственной деятельности;
3. объективное и всестороннее изучение выполнения установленных планов и соблюдения нормативов по количеству, структуре и качеству продукции;
4. поиск резервов повышения эффективности производства на основе изучения передового опыта и достижений науки и практики;
5. определение экономической эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
6. прогнозирование результатов хозяйствования;
7. исследование коммерческого риска;
8. сравнительный анализ маркетинговых мероприятий;
9. подготовка аналитических материалов для выбора оптимальных управленческих решений, связанных с корректировкой текущей деятельности и разработкой стратегических планов.

В конкретных условиях могут ставиться и другие локальные цели, которые будут определять содержание процедур анализа финансово-хозяйственной деятельности. Таким образом общее содержание аналитических процедур определяется как спецификой работы предприятия, так и выбранным видом анализа (проблемно-ориентированный, перспективный, оперативный и т.д.).

2. Предмет и объекты экономического анализа.

Предметом экономического анализа являются причины образования и изменения результатов хозяйственной деятельности. Познание причинно-следственных связей в хозяйственной деятельности предприятий позволяет раскрыть сущность экономических явлений и на этой основе дать правильную оценку достигнутым результатам, выявить резервы повышения эффективности производства, обосновать планы и управленческие решения.

Классификация, систематизация, моделирование, измерение причинно-следственных связей является главным методологическим вопросом в экономическом анализе. Только раскрыв причинно-следственные связи различных сторон деятельности,

можно очень быстро просчитать, как изменятся основные результаты хозяйственной деятельности за счет того или иного фактора, произвести обоснование любого управленческого решения, рассчитать, как изменится сумма прибыли, безубыточный объем продаж, запас финансовой устойчивости, себестоимость единицы продукции при изменении любой производственной ситуации.

Объектом анализа являются социально - экономические процессы расширенного воспроизводства, осуществляющиеся в деятельности предприятий и объединений, их внутренних подразделений, отражаемые в плане, текущем учете, отчетности, других источниках информации.

Экономический анализ изучает три главных стороны хозяйственной деятельности предприятий:

1. технологическую, выражающую связь людей с природой в процессе производства (выращивание с/х культур, разведение животных и т.д.);
2. организационно - экономическую, отражающую отношения между людьми в процессе производства (организацию труда, специализацию хозяйства, использование техники и т. д.);
3. финансовую, выражающую экономические отношения, возникающие на предприятии и между отдельными предприятиями, организациями и лицами.

3. Основные принципы экономического анализа.

Важнейшие принципы экономического анализа:

1. анализ должен носить *научный характер*, т.е. базироваться на положениях диалектической теории познания, учитывать требования экономических законов развития производства, использовать достижения научно-технического прогресса и передового опыта, новейшие методы экономических исследований;
2. анализ должен базироваться на *государственном подходе* при оценке экономических явлений, процессов, результатов хозяйствования;
3. обеспечение *системного подхода* к анализу, когда каждый изучаемый объект рассматривается как сложная динамическая система, состоящая из ряда элементов, определенным способом связанных между собой и внешней средой;
4. анализ должен быть *объективным, конкретным, точным*. Он должен базироваться на достоверной, проверенной информации, реально отражающей объективную действительность, а выводы его должны обосновываться точными аналитическими расчетами;
5. анализ должен быть *комплексным*. Комплексность исследования требует охвата всех звеньев и всех сторон деятельности и всестороннего изучения причинны к зависимостей в экономике предприятия;
6. анализ должен быть *действенным*, активно воздействовать на ход производства и его результаты, своевременно выявляя недостатки, просчеты, упущения в работе и информируя об этом руководство предприятия;
7. анализ должен *проводиться по плану, систематически*, а не от случая к случаю;
8. анализ должен быть *оперативным*. Оперативность означает умение быстро и четко проводить анализ, принимать управленческие решения и претворять их в жизнь;
9. *демократизм* анализа. Участие в проведении анализа широкого круга работников предприятия обеспечивает более полное выявление передового опыта и использование имеющихся внутрихозяйственных резервов;
10. анализ должен быть *эффективным*, т.е. затраты на его проведение должны давать многократный эффект.

4. Виды экономического анализа.

В общем виде схема экономического анализа представлена на рисунке 2.

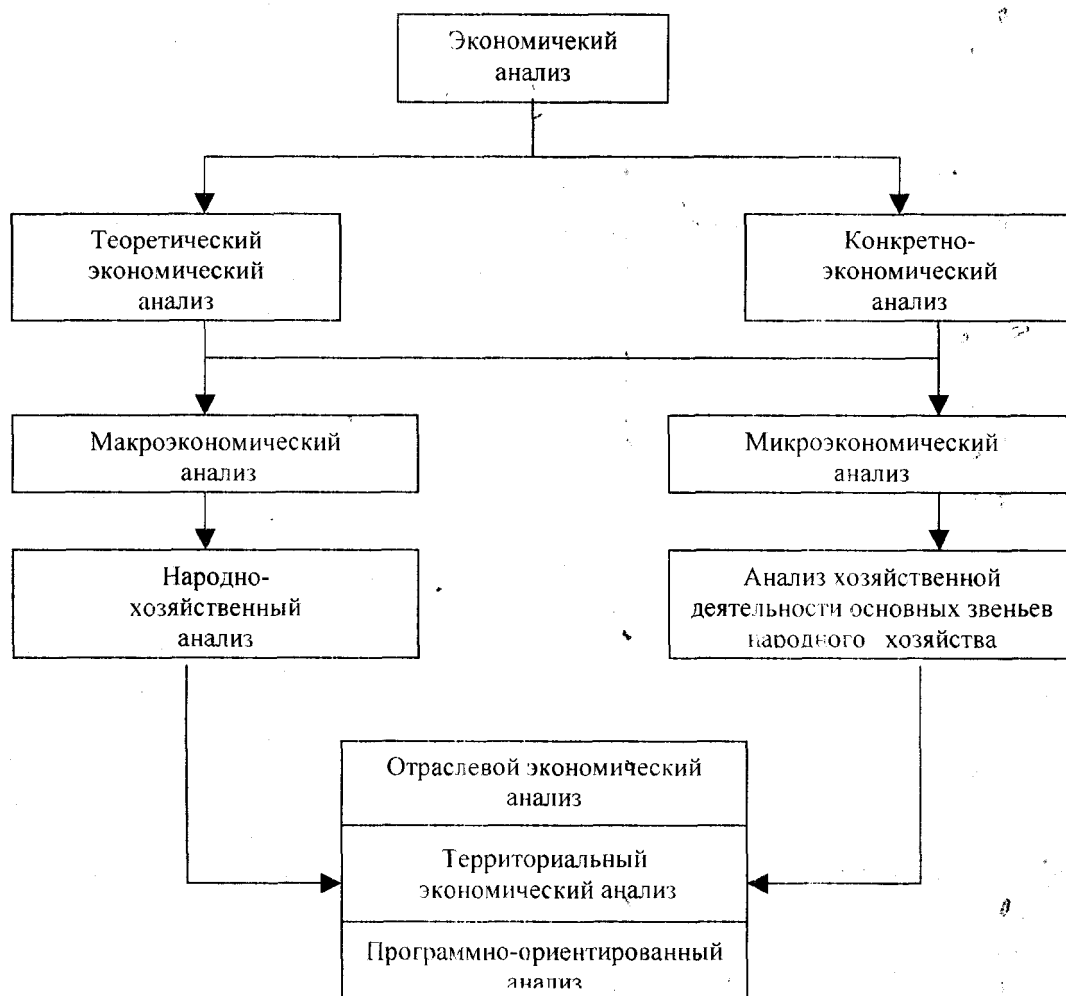


Рисунок 2 - Схема экономического анализа

На практике отдельные виды экономического анализа в чистом виде встречаются редко, но знание важнейших принципов их организации и методов необходимо. На каждом уровне управления ежедневно принимается множество решений, для обоснования которых обычно используются различные виды экономического анализа.

1.2 Лекция 2(2 часа).

Тема: «Измерение влияния факторов в экономическом анализе»

1.2.1 Вопросы лекции:

1. Способ цепной подстановки.
2. Способы абсолютных и относительных разниц.
3. Способ пропорционального деления и долевого участия.
4. Способ логарифмирования.
5. Интегральный и индексный методы.
6. Приёмы корреляционного анализа

1.2.2 Краткое содержание вопросов:

1. Способ цепной подстановки.

Сущность приема цепных подстановок заключается в последовательной замене базисной величины частных показателей, входящих в расчетную формулу, фактической величиной этих показателей, а также измерений влияния произведенной замены на

изменение величины обобщающего показателя. То есть определяется дополнительная условная величина, показывающая, каков был бы обобщающий показатель, если бы один фактор изменился, а другие остались неизменными.

В общем виде применение способа цепных постановок можно описать следующим образом:

$$\begin{aligned} y_0 &= a_0 \times b_0 \times c_0 \\ y^a &= a_1 \times b_0 \times c_0 \\ y^b &= a_1 \times b_1 \times c_0 \\ y^c &= a_1 \times b_1 \times c_1 = y_1 \end{aligned} \left. \vphantom{\begin{aligned} y^a \\ y^b \\ y^c \end{aligned}} \right\} - \text{поэтапная};$$

Последовательность подстановки:

где a_0, b_0, c_0 - базисные значения факторов, оказывающих влияние на обобщающий показатель y ;

a_1, b_1, c_1 - фактические значения факторов;

y_a, y_b - промежуточные изменения результирующего показателя, связанного с изменением факторов a, b , соответственно.

Влияние факторных признаков на результирующий показатель устанавливается на основании формулы аналитической зависимости между изучаемыми показателями:

- * зависимость типа $A = B + C + D$ называется зависимостью аддитивного типа;
- * зависимость типа $A = B \cdot C \cdot D$ - мультипликативная;
- * зависимость типа - кратная;
- * зависимость типа $A = (B + C) \cdot D$ - смешанная модель.

Метод цепных подстановок состоит в последовательной замене плановой величины (фактических данных за прошлый период) фактической его величиной, все остальные показатели при этом считаются неизменными. В пересчетах, в первую очередь, заменяются плановые величины на фактические отчетного периода по количественным и структурным показателям, а затем по качественным показателям. Размер влияния фактора определяется путем вычитания из результатов последующей подстановки результатов предыдущей (из второй - первой, из третьей - второй и т.д.).

Прежде чем приступить к расчетам, необходимо:

- * выявить четкую взаимосвязь между изучаемыми показателями;
- * разграничить количественные и качественные показатели;
- * правильно определить последовательность подстановки в тех случаях, когда имеются количественные и качественные показатели

Если факторов много, то в первую очередь производят замену количественных показателей, во вторую - структурных, в последнюю очередь - качественных показателей

Недостаток данного метода заключается в том, что результаты расчетов зависят от последовательной замены, начиная с количественного фактора. Допущение ошибок при первой подстановке приводит к недостоверным результатам по всем другим факторам. Кроме того, он является очень трудоемким, особенно в тех случаях, когда обобщающий показатель раскладывается по большому количеству факторов. Поэтому чаще применяются упрощенные варианты способа цепных подстановок - способ абсолютных и относительных отклонений.

2. Способы абсолютных и относительных разниц.

Данные способы позволяют сократить объем расчетов по определению влияния факторов, являются модифицированными способами цепных подстановок и при их применении действуют те же правила, что и для способа цепных подстановок.

Способ абсолютных разниц.

Сущность этого способа заключается в том, что влияние каждого фактора определяется путем умножения абсолютного отклонения фактического значения от базисного по данному фактору на абсолютное значение всех других взаимосвязанных факторов. При этом значение факторов, влияние которого уже определено, принимается в фактической величине, а остальных - в базисной.

Алгоритм расчета влияния факторов способом абсолютных разниц.

$y_a = (a_1 - a_0) \times b_0 \times c_0 \times d_0$ — при изменении фактора (a)

$y_b = a_1 \times (b_1 - b_0) \times c_0 \times d_0$ — при изменении фактора (b)

$y_c = a_1 \times b_1 \times (c_1 - c_0) \times d_0$ — при изменении фактора (c)

$y_d = a_1 \times b_1 \times c_1 \times (d_1 - d_0)$ — при изменении фактора (d)

Способ относительных (процентных) разниц.

Этот способ состоит в том, что сравниваются проценты изменения значений взаимосвязанных показателей. Разница в этих процентах показывает влияние какого-либо фактора в процентах. Затем это влияние пересчитывается в абсолютную величину, для чего абсолютное значение результативного показателя в базисной величине умножается на разницу в процентах и произведение делится на 100 %.

$$\Delta a\% = \frac{a_{\text{ф}} - a_{\text{б.т.}}}{a_{\text{б.т.}}} \quad \Delta b\% = \frac{b_{\text{ф}} - b_{\text{б.т.}}}{b_{\text{б.т.}}} \quad \Delta c\% = \frac{c_{\text{ф}} - c_{\text{б.т.}}}{c_{\text{б.т.}}}$$

Затем определяют отклонение результативного показателя у за счет каждого фактора:

$$\Delta y_a = \frac{y_{\text{б.т.}} - \Delta a\%}{100} \quad \Delta y_b = \frac{(y_{\text{б.т.}} + \Delta y_a) \Delta b\%}{100} \quad \Delta y_c = \frac{(y_{\text{б.т.}} + \Delta y_a + \Delta y_b) \Delta c\%}{100}$$

3. Способ пропорционального деления и долевого участия.

Способ пропорционального деления.

Данный способ применяется для определения величины влияния факторов на изменение результативного показателя в аддитивных и смешанных моделях кратно-аддитивного типа:

$$y = \frac{a}{b + c + d} \quad y = \frac{a + b + c}{d}$$

Суть **способа пропорционального деления** состоит в том, что необходимо общее изменение результативного показателя распределить пропорционально влиянию каждого фактора.

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение результативного показателя в аддитивных моделях включает следующие этапы:

1 этап. Построение факторной модели результативного показателя:

$$y = a + b + c,$$

где y - результативный показатель;

a, b, c - факторные показатели, имеющие с результативным показателем аддитивную зависимость.

2 этап. Определение абсолютного изменения результативного показателя:

базисное значение результативного показателя: $y_0 = a_0 + b_0 + c_0$;

фактическое значение результативного показателя: $y_1 = a_1 + b_1 + c_1$

$$\Delta y = y_1 - y_0$$

3 этап. Расчет влияния факторов на изменение результативного показателя:

$$\Delta y_a = \frac{\Delta y}{\Delta a + \Delta b + \Delta c} \times \Delta a$$

$$\Delta y_b = \frac{\Delta y}{\Delta a + \Delta b + \Delta c} \times \Delta b$$

$$\Delta y_c = \frac{\Delta y}{\Delta a + \Delta b + \Delta c} \times \Delta c$$

4 этап. Проведение балансовой увязки полученных результатов:

$$\Delta y = \Delta y_a + \Delta y_b + \Delta y_c$$

$$\Delta y = \Delta y$$

5 этап. Формулирование выводов по результатам проведенного анализа.

Таким образом, рассчитать влияние факторов в аддитивной факторной модели способом пропорционального деления можно следующим образом:

$$\Delta y_{x_i} = \frac{\Delta y}{\sum_{i=1}^n \Delta x_i} \times \Delta x_i$$

где Δy_{x_i} - абсолютное изменение результативного показателя под влиянием x_i -го фактора;

Δy - абсолютное изменение результативного показателя;

Δx_i - абсолютное отклонение x_i -го фактора, влияющего на изменение результативного показателя;

n - количество факторов, влияющих на изменение результативного показателя.

Способ долевого участия.

Данный способ применяется для расчета влияния факторов в аддитивных и смешанных моделях кратно-аддитивного типа.

Суть способа долевого участия состоит в том, что необходимо определить долю влияния каждого фактора в общем изменении результативного показателя, которая затем умножается на общий прирост результативного показателя.

$$y = \sum_{i=1}^n x_i$$

В аддитивной модели расчет влияния факторов производится следующим образом:

$$\Delta y_{x_i} = \frac{\Delta x_i}{\sum_{i=1}^n x_i} \times \Delta y$$

Алгоритм расчета влияния факторов будет выглядеть следующим образом:

$$\Delta Y_a = \frac{\Delta a}{\Delta a + \Delta b + \Delta c} * \Delta Y_{\text{общ}}$$

$$\Delta Y_b = \frac{\Delta b}{\Delta a + \Delta b + \Delta c} * \Delta Y_{\text{общ}}$$

$$\Delta Y_c = \frac{\Delta c}{\Delta a + \Delta b + \Delta c} * \Delta Y_{\text{общ}}$$

4. Способ логарифмирования.

Способ логарифмирования применяется для измерения влияния факторов в мультипликативных моделях. Как и при интегрировании, здесь результат расчета не зависит от месторасположения факторов в модели. По сравнению с интегральным методом логарифмирование обеспечивает более высокую точность расчетов. Если при интегрировании дополнительный прирост от взаимодействия факторов распределяется между ними поровну, то с помощью логарифмирования результат совместного действия факторов распределяется пропорционально доле изолированного влияния каждого фактора на уровень результативного показателя. В этом его преимущество, а недостаток – в ограниченности сферы применения.

В отличие от интегрального метода при логарифмировании используются не абсолютные приросты показателей, а индексы их роста (снижения). Допустим, что результативный показатель можно представить в виде произведения трёх факторов: $f = xyz$.

Влияние данных факторов определяется следующим образом:

$$\Delta f_x = \Delta f_{\text{общ}} \cdot \frac{\lg(x_1 : x_0)}{\lg(f_1 : f_0)} ; \quad \Delta f_y = \Delta f_{\text{общ}} \cdot \frac{\lg(y_1 : y_0)}{\lg(f_1 : f_0)} ; \quad \Delta f_z = \Delta f_{\text{общ}} \cdot \frac{\lg(z_1 : z_0)}{\lg(f_1 : f_0)} .$$

Из формул следует, что общий прирост результативного показателя распределяется по факторам пропорционально отношениям логарифмов факторных индексов к логарифму индекса результативного показателя. И не имеет значения, какой логарифм используется – натуральный или десятичный.

5. Интегральный и индексный методы.

Интегральный способ применяется для измерения влияния факторов на изменение результативного показателя в мультипликативных, кратных и смешанных кратно-аддитивных моделях.

Использование данного способа позволяет получать более точные результаты расчета влияния факторов по сравнению со способами элиминирования, так как дополнительный прирост результативного показателя от взаимодействия факторов присоединяется не к последнему фактору, а делится поровну между ними.

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение результативного показателя в двухфакторной мультипликативной модели интегральным способом включает следующие этапы.

1 этап. Построение факторной модели результативного показателя:

где y - результативный показатель;

a, b - факторные показатели, имеющие с результативным показателем мультипликативную зависимость.

2 этап. Определение абсолютного изменения результативного показателя:

базисное значение результативного показателя: $y_0 = a_0 \cdot b_0$;

фактическое значение результативного показателя: $y_1 = a_1 \cdot b_1$

$$\Delta y = y_1 - y_0$$

3 этап. Расчет влияния факторов на абсолютное изменение результативного показателя:

$$\Delta Y_a = \Delta a \times b_0 + \frac{1}{2} \Delta a \times \Delta b \quad \text{или} \quad \Delta Y_a = \frac{1}{2} \Delta a \cdot (b_0 + b_1)$$

$$\Delta Y_b = \Delta b \times a_0 + \frac{1}{2} \Delta a \times \Delta b \quad \text{или} \quad \Delta Y_b = \frac{1}{2} \Delta b \cdot (a_0 + a_1)$$

4 этап. Проведение балансовой увязки полученных результатов:

$$\Delta y = \Delta y_a + \Delta y_b$$

$$\Delta y = \Delta y$$

5 этап. Формулирование выводов по результатам проведенного анализа.

Для расчета влияния факторов на изменение результативного показателя в других типах детерминированных факторных моделей используются следующие рабочие формулы, приведенные в таблице 6.1.

Таким образом, использование интегрального способа не требует знания всего процесса интегрирования. Достаточно в готовые рабочие формулы подставить необходимые числовые данные и произвести расчеты с помощью калькулятора или ПЭВМ в Excel.

Индексный метод основывается на относительных показателях, выражающих отношение уровня данного явления к уровню его в прошлое время или к уровню аналогичного явления, принятому в качестве базы. Любой индекс рассчитывается сопоставлением соизмеряемой (отчетной) величины с базисной. Индексы, выражающие соотношение непосредственно соизмеряемых величин, называются индивидуальными, а характеризующие соотношения сложных явлений — групповыми, или тотальными. В анализе используются несколько форм индексов (агрегатная, арифметическая, гармоническая и др.). Агрегатный индекс является основной формой любого общего индекса, его можно преобразовать как в средний арифметический, так и в средний гармонический индексы.

Индексным методом можно выявить влияние на изучаемый совокупный показатель различных факторов.

Индексы в экономическом анализе применяются в тех случаях, когда изменение обобщающего показателя образуется как произведение относительных изменений факторов. При их применении действуют те же правила, что и при использовании способа цепных подстановок.

$$J^N = \Sigma R_1 D_1 / \Sigma R_0 D_0 = \Sigma R_1 D_0 / \Sigma R_0 D_0 \times \Sigma R_1 D_1 / \Sigma R_1 D_0$$

При помощи индексной факторной модели можно разложить по факторам и абсолютное отклонение обобщающего показателя:

$$\Delta N = \Sigma R_1 D_1 - \Sigma R_0 D_0$$

$$\Delta N^R = \Sigma R_1 D_0 - \Sigma R_0 D_0$$

$$\Delta N^D = \Sigma R_1 D_1 - \Sigma R_1 D_0$$

Если обобщающий экономический показатель представляет собой произведение количественного (объемного) и качественного показателей-факторов, то при определении влияния количественного фактора качественный показатель фиксируется на базисном уровне, а при определении влияния качественного фактора количественный показатель фиксируется на уровне отчетного периода. Индексный метод позволяет провести разложение по факторам не только относительных, но и абсолютных отклонений обобщающего показателя.

Индексные модели - основа для количественной оценки роли отдельных факторов в хозяйственной деятельности предприятия в динамике.

Недостатком индексного метода является то, что он не дает общего метода разложения абсолютных отклонений обобщающего показателя по факторам при числе факторов больше двух.

6. Приёмы корреляционного анализа

Приёмы корреляционного анализа используются для измерения влияния факторов в стохастическом анализе, когда взаимосвязь между показателями неполная, вероятностная. Различают парную и множественную корреляцию. **Парная корреляция** – это связь между двумя показателями, один из которых является факторным, а другой результативным. **Множественная корреляция** – возникает от взаимодействия нескольких факторов с результативным показателем.

Необходимые условия применения корреляционного анализа.

1. Наличие достаточно большого количества наблюдений о величине исследуемых факторных и результативных показателей.

2. Исследуемые факторы должны иметь количественное измерение и отражение в тех или иных источниках информации.

Корреляционный анализ состоит из нескольких этапов.

На первом этапе определяются факторы, которые оказывают воздействие на изучаемый показатель, и отбираются наиболее существенные для корреляционного анализа. Отбор факторов – очень важный момент в экономическом анализе: от того, насколько правильно он сделан, зависит точность выводов по итогам анализа. При этом необходимо придерживаться следующих правил:

1) при отборе факторов в первую очередь следует учитывать причинно-следственные связи между показателями, ибо только они раскрывают сущность изучаемых явлений. Анализ же таких факторов, которые находятся в математических соотношениях с результативным показателем, не имеет практического смысла;

2) при создании многофакторной корреляционной модели необходимо отбирать самые значимые факторы, которые оказывают наиболее существенное воздействие на результативный показатель, так как охватить все условия и обстоятельства фактически невозможно. Факторы, которые имеют критерий надежности по Стьюденту меньше табличного, не рекомендуется принимать в расчет;

3) в корреляционную модель линейного типа не рекомендуется включать факторы, связь которых с результативным показателем носит криволинейный характер;

4) не рекомендуется включать в корреляционную модель взаимосвязанные факторы. Если парный коэффициент корреляции между двумя факторами больше 0,85, то по правилам корреляционного анализа один из них необходимо исключить, иначе это приведет к искажению результатов анализа;

5) нельзя включать в корреляционную модель факторы, связь которых с результативным показателем носит функциональный характер.

Большую помощь при отборе факторов для корреляционной модели оказывают аналитические группировки, способ сравнения параллельных и динамических рядов, линейные графики. С их помощью можно определить наличие, направление и форму зависимости между изучаемыми показателями. Отбор факторов можно производить также в процессе решения задачи корреляционного анализа на основе оценки их значимости по критерию Стьюдента, о котором будет сказано ниже.

На втором этапе собирается исходная информация по каждому факторному и результативному показателю. Она должна быть проверена на достоверность, на однородность и на соответствие закону нормального распределения.

В первую очередь необходимо убедиться в достоверности информации, насколько она соответствует объективной действительности. Использование недостоверной, неточной приведет к неточным результатам анализа и к неправильным выводам.

Одно из условий корреляционного анализа – *однородность используемой информации*. Относительно распределения ее около среднего уровня. Если в совокупности имеются группы объектов, которые значительно отличаются от среднего уровня, то это говорит о неоднородности исходной информации.

Критерием однородности информации служат среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации, которые рассчитываются по каждому факторному и результативному показателю.

Среднеквадратическое отклонение показывает абсолютное отклонение индивидуальных значений от среднеарифметической. Оно определяется по формуле:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \bar{x})^2}{n}}$$

Коэффициент вариации показывает относительную меру отклонений отдельных значений от среднеарифметической. Для его расчета используется формула:

$$V = \frac{\sigma}{\bar{x}} \cdot 100$$

Чем выше коэффициент вариации, тем относительно больший разброс и меньшая выравненность изучаемых объектов. Изменчивость вариационного ряда принято считать незначительной, если вариация не превышает 10%, средней – если вариация составляет 10 – 12%, значительной – когда она больше 20%, но не превышает 33%. Если же вариация выше 33%, то это свидетельствует о неоднородности информации и о необходимости исключения нетипичных наблюдений, которые обычно бывают в первых и последних ранжированных рядах выборки.

Следующее требование к исходной информации – *подчинение ее закону нормального распределения*. Для количественно оценки степени отклонения информации от нормального распределения служат отношения показателя асимметрии к ее ошибке и отношение показателя эксцесса к его ошибке.

Показатель асимметрии (А) и его ошибка (m_а) рассчитываются по следующим формулам:

$$A = \frac{\sum (x_i - \bar{x})^3}{n\sigma^3}; \quad m_a = \sqrt{\frac{6}{n}}$$

Показатель эксцесса (Е) и его ошибка (m_е) рассчитываются следующим образом:

$$E = \frac{\sum (x_i - \bar{x})^4}{n\sigma^4} - 3; \quad m_e = \sqrt{\frac{24}{n}}$$

На третьем этапе изучается характер и моделируется связь между факторными и результативными показателями, т.е. подбирается и обосновывается математическое уравнение, которое наиболее точно выражает сущность исследуемой зависимости. Для его обоснования используются те же приёмы, что и для установления наличия связи: аналитические группировки, линейные графики и др.

1.3 Лекция 3(2 часа).

Тема: «Анализ использования трудовых ресурсов предприятия»

1.3.1 Вопросы лекции:

1. Анализ обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами.
2. Анализ качественного состава и движения рабочей силы.
3. Анализ эффективности использования рабочего времени.
4. Анализ производительности труда.

1.3.2 Краткое содержание вопросов:

1. Анализ обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами.

Под трудовыми ресурсами организации понимают численность и состав её персонала. От обеспеченности организации трудовыми ресурсами и эффективности их использования зависят объём, качество и своевременность выполнения производственных задач, эффективность использования машин, механизмов, оборудования, которые, в свою очередь, влияют на объём производства продукции, её себестоимость, прибыль и ряд других финансово-экономических показателей.

Основными задачами анализа использования трудовых ресурсов являются:

- изучение и оценка состава и структуры работников организации;
- анализ использования рабочего времени.
- определение и изучение производительности труда и факторов ее определяющих;
- анализ влияния использования труда рабочих на объем выпуска продукции;
- изучение влияния на производительность труда рабочих экстенсивных и интенсивных факторов.
- выявление резервов более полного и эффективного использования трудовых ресурсов.

Количество работающих на конкретный момент времени оценивается тремя показателями: списочной численностью, явочной численностью и числом фактически работающих. Численность работающих за период времени оценивается показателями среднесписочной и среднявочной численностью и средним числом фактически работающих. Анализ трудовых ресурсов следует начинать с изучения их структуры и укомплектованности организации необходимыми кадрами работников соответствующей специальности и квалификации.

2. Анализ качественного состава и движения рабочей силы.

Изменения в объемах производства, технике и технологии, в ассортименте продукции влияют не только на общую численность, но и на профессионально-квалификационную структуру рабочих. Оценка квалификации работников делается на основе их аттестации в порядке, установленном в организации, это могут быть коэффициенты квалификационного уровня или тарифные разряды и др.

Анализ профессионального и квалификационного уровня работающих производится путём сопоставления наличной численности по специальностям и разрядам с необходимой для выполнения каждого вида работ по подразделениям и организации в целом. При этом выявляется излишек или недостаток рабочих по каждой профессии.

Для оценки соответствия квалификации рабочих сложности выполняемых работ по участку, цеху, организации сравнивают средние тарифные разряды рабочих и объем работ, соответствующих данному уровню квалификации рабочих:

- средний тарифный разряд рабочих:
$$Tp = \frac{\sum (Tp_i * Rp_i)}{Rp};$$

- средний тарифный разряд работ:
$$Tp = \frac{\sum (Tp_i * V_i)}{V};$$

где Tp – тарифный разряд;

Rp – общая численность рабочих;

Rp_i – численность рабочих i -го разряда;

V_i – объём работ i -го вида;

V – общий объём работ.

Важной составляющей анализа трудовых ресурсов организации является изучение движения рабочей силы.

Анализ осуществляется в динамике за ряд лет на основе следующих коэффициентов:

- коэффициент оборота по приему (K_{Π}) - это отношение численности всех принятых работников за отчетный период (R_{Π}) к среднесписочной численности работников за тот же период (R_{CC}):

$$K_{\Pi} = R_{\Pi} / R_{CC},$$

- коэффициент оборота по выбытию ($K_{В}$) - это отношение всех уволившихся работников ($R_{У}$) в отчетном периоде к среднесписочной численности работников:

$$K_{В} = R_{У} / R_{CC},$$

- сумма значений коэффициентов по приему и выбытию характеризует общий оборот рабочей силы:

$$K_{\text{Общ}} = K_{\Pi} + K_{В}.$$

3. Анализ эффективности использования рабочего времени.

Анализ использования рабочего времени осуществляется на основе баланса рабочего времени. В зависимости от поставленной цели и точности измерения резервов повышения производительности труда, применяются различные значения фонда рабочего времени: номинальный, явочный, эффективный (полезный). Основные составляющие баланса представлены в таблице 1.

Полнота использования трудовых ресурсов оценивается по количеству отработанных дней и часов одним работником за период, а также по степени использования фонда рабочего времени. Такой анализ проводят как по отдельным категориям персонала, так и в целом по организации.

Таблица 1 - Основные показатели баланса рабочего времени одного рабочего

Показатель фонда времени	Формула расчёта	Примечания
Календарный, T_k	$T_k = 365 \text{ дн}$	$T_{\text{ВЫХ}}$ – количество выходных и праздничных дней $T_{\text{НЕЯВ}}$ – дни неявок: отпуска, по болезни, по решению администрации, прогулы и пр. t – номинальная продолжительность рабочего времени, $t_{\text{ВП}}$ – время внутрисменных простоев и перерывов в работе, сокращённых и льготных часов
Номинальный (режимный), T_n	$T_n = T_k - T_{\text{ВЫХ}}$	
Явочный, $T_{яв}$	$T_{яв} = T_n - T_{\text{НЕЯВ}}$	
Полезный фонд рабочего времени, T_n	$T_n = T_{яв} * (t - t_{\text{ВП}})$	

В ходе анализа необходимо выявить причины образования потерь рабочего времени.

4. Анализ производительности труда.

Исходя из указанных целей, выделяют следующие задачи изучения производительности труда в организациях:

- измерение уровня производительности труда и его динамики;
- изучение факторов производительности труда и выявления резервов ее дальнейшего повышения;

- анализ взаимосвязи производительности труда с другими экономическими показателями, характеризующими результаты работы организации.

Производительность труда характеризуется объемом производства товаров (объемом выполненных работ), произведенной одним работником в единицу рабочего времени. При планировании, учете и анализе производительность труда принято рассчитывать по формуле:

$$W = V / T,$$

где V - объем производства товаров;

T - трудовой показатель, в отношении которого исчисляется производительность труда.

В настоящее время в качестве основного показателя применяется оценка производительности труда в стоимостном измерении:

$$W = V / R_{cc},$$

где R_{cc} – среднесписочная численности работников, чел.

Исходя из приведенной формулы, можно заключить, что на величину производительности труда оказывают влияние две группы факторов:

- изменение объема производства товаров;
- изменение численности работников организации.

Резервы роста производительности труда — неиспользованные возможности для увеличения выработки товара в единицу времени. Работодатели в лице владельцев организаций или их представителей из высшего ТОР - менеджмента напрямую заинтересованы в снижении удельной величины инвестиций в персонал на единицу произведенного товара. Величина предпринимательского дохода также зависит от затрат живого труда на единицу произведенного товара (то есть трудоемкости товара).

1.4 Лекция 4(2 часа).

Тема: «Анализ формирования и использования фонда заработной платы работников организации»

1.4.1 Вопросы лекции:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа расходов предприятия на оплату труда.
2. Абсолютные показатели оплаты труда.
3. Относительные показатели оплаты труда и выплат предприятия на рабочую силу.
4. Анализ формирования и использования фонда оплаты труда на предприятии.
5. Факторный анализ фонда оплаты труда на предприятии.

1.4.2 Краткое содержание вопросов:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа расходов предприятия на оплату труда.

Расходы на оплату труда регламентирует ст. 255 НК РФ, где указано; «В расходы налогоплательщика на оплату труда включаются любые начисления работника в денежной и (или) натуральной формах, стимулирующие начисления, надбавки, компенсационные начисления, связанные с режимом работы или условиями труда, премии и единовременные поощрительные начисления, расходы, связанные с содержанием этих работников, предусмотренные нормами законодательства Российской Федерации, трудовыми договорами (контрактами) и (или) коллективными договорами».

В связи с этим анализ расходования средств на оплату труда имеет исключительно большое значение. В процессе его необходимо осуществить систематический контроль за использованием фонда заработной платы (*ФЗП*), выявлять возможности его экономии за счет роста производительности труда.

Основными задачами анализа расходов предприятия на оплату труда на современном этапе являются:

- 1) исследование данных о затратах на рабочую силу, их структуры и динамики;
- 2) расчет и анализ уровней заработной платы;
- 3) анализ эффективности использования средств на оплату труда;
- 4) анализ соотношения между темпами роста производительности труда и средней заработной платы.

Сельскохозяйственные предприятия представляют статистическую отчетность:

- форма № П-7. Сведения о численности, заработной плате и движении работников за месяц;
- форма № 1-т. Сведения о численности и заработной плате работников.

2. Абсолютные показатели оплаты труда.

К важнейшим абсолютным показателям оплаты труда, изучаемым официальной государственной статистикой, относятся:

- фонд заработной платы;
- выплаты социального характера;
- затраты предприятий (организаций) на рабочую силу.

3. Относительные показатели оплаты труда и выплат предприятия на рабочую силу.

Для анализа широко используются относительные показатели оплаты труда и выплат на рабочую силу, и в первую очередь, показатели структуры и координации.

Средние показатели заработной платы и других выплат определяются путём деления соответствующих абсолютных показателей на среднее число работников и число отработанных ими человеко-дней и человеко-часов. Средняя заработная плата определяется по отдельным группам работников и в целом за месяц, квартал, год. Различают начисленную заработную плату, подлежащую выплате работникам (за вычетом налогов и обязательных платежей) (называемую номинальной заработной платой), и фактически выплаченную. В условиях инфляции и задержек заработной платы покупательная способность номинальной заработной платы снижается. Поэтому, наряду с номинальной, рассчитывают реальную заработную плату путём деления номинальной заработной платы на индекс потребительских цен.

4. Анализ формирования и использования фонда оплаты труда на предприятии.

Фонд оплаты труда есть произведение средней численности работников (T) на средний уровень оплаты труда (w) и рассчитывается по формуле: $\Phi ЗП = T \times w$

Для анализа использования фонда оплаты труда используются следующие показатели:

- общий фонд заработной платы по предприятию и по категориям персонала;
- среднегодовая заработная плата работающих по каждой категории и по предприятию в целом;
- среднемесячная, среднедневная, среднечасовая заработная плата – по рабочим.

При анализе фонда заработной платы в динамике определяется темп изменения фонда заработной платы в сравнении с темпами изменения объема продукции; последние должны превышать темпы роста фонда заработной платы. Это свидетельствует об эффективном использовании средств на оплату труда, приводит к росту зарплатоотдачи.

На изменение фонда заработной платы влияют изменение численности работников и средней заработной платы.

5. Факторный анализ фонда оплаты труда на предприятии.

Приступая к анализу использования фонда заработной платы, в первую очередь, необходимо рассчитать абсолютное изменение фонда заработной платы ($\Delta \hat{O} \hat{C} \hat{I}_{\text{абс}}$) в отчетном периоде по сравнению с базисным, которое исчисляется как разность между фактически использованными средствами на оплату труда в отчетном ($\Phi ЗП_t$) и базовом

($\Phi ЗП_0$) периодах в целом по предприятию, производственным подразделениям и отдельным категориям работников: $\Delta \Phi ЗП_{абс} = \Phi ЗП_1 - \Phi ЗП_0$

Относительное изменение фонда заработной платы в отчётном периоде по сравнению с базисным характеризуется индексом динамики фонда заработной платы ($I_{ЗП}$):

$$I_{ЗП} = \frac{\sum_{i=1}^n T_1 \times w_1}{\sum_{i=1}^n T_0 \times w_0},$$

где T_1 и T_0 – среднесписочная численность работников предприятия в отчётном и базисном периодах, соответственно;

w_1 и w_0 – среднегодовая заработная плата одного работника предприятия в отчётном и базисном периодах, соответственно.

Анализируя использование фонда заработной платы на предприятии необходимо также рассчитать его абсолютную и относительную экономию (перерасход).

Абсолютная экономия (перерасход) фонда заработной платы ($\pm \mathcal{E}_{абс}$) исчисляется как разность между отчётным и плановым ($\Phi ЗП_{пл}$) фондом заработной платы анализируемого предприятия: $\pm \mathcal{E}_{абс} = \Phi ЗП_1 - \Phi ЗП_{пл}$

Поскольку абсолютное и относительное отклонения, а также абсолютная экономия (перерасход) фонда заработной платы определяются без учета изменения объема производства продукции, то по ним нельзя судить об экономии или перерасходе фонда заработной платы. В связи с этим, важным показателем, учитывающим изменение фонда заработной платы на предприятии с учётом изменения объема производства продукции в отчётном периоде по сравнению с базисным, является относительная экономия (перерасход) фонда заработной платы ($\pm \mathcal{E}_{оги}$), которое исчисляется как разность между фондом заработной платы отчетного периода и базовым фондом заработной платы, скорректированным на индекс объема производства продукции:

$$\pm \mathcal{E}_{оги} = \Phi ЗП_1 - \Phi ЗП_{СК} = \Phi ЗП_1 - (\Phi ЗП_{пер0} \times I_q + \Phi ЗП_{пост0}),$$

где $\pm \mathcal{E}_{оги}$ - относительная экономия (перерасход) фонда заработной платы;

$\Phi ЗП_1$ — фонд заработной платы отчетного периода;

$\Phi ЗП_{СК}$ - фонд заработной платы базисного периода, скорректированный на индекс объема выпуска продукции;

$\Phi ЗП_{пер0}$ и $\Phi ЗП_{пост0}$ - соответственно переменная и постоянная величина базисного фонда заработной платы;

I_q - индекс объема выпуска продукции (индивидуальный: $i_q = \frac{q_1}{q_0}$ и агрегатный:

$$I_q = \frac{\sum_{i=1}^n q_1 \times p_0}{\sum_{i=1}^n q_0 \times p_0} \quad (\text{где } q_{1(0)} - \text{физический объем продукции, соответственно, в отчётном и базисном периодах}), p_0 - \text{цена базисного периода}).$$

В процессе последующего анализа необходимо определить факторы абсолютного и относительного отклонения по фонду заработной платы.

Переменная часть фонда заработной платы зависит от объема производства продукции, его структуры, удельной трудоемкости и уровня среднечасовой оплаты труда.

Постоянная часть фонда заработной платы зависит от численности работников, количества отработанных дней одним работником в среднем за год, средней продолжительности рабочего дня и среднечасовой заработной платы.

1.5 Лекция 5(2 часа).

Тема: «Анализ состояния и использования основных средств предприятия»

1.5.1 Вопросы лекции:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа основных средств.
2. Анализ технической оснащенности производства.
3. Анализ возрастного состава основных средств.
4. Анализ эффективности использования основных средств.
5. Анализ обеспеченности предприятия производственным оборудованием и эффективности его использования.

1.5.2 Краткое содержание вопросов:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа основных средств.

Одним из важнейших факторов увеличения объема производства продукции на промышленных предприятиях является обеспеченность их основными средствами в необходимом количестве и ассортименте и эффективное их использование.

К основным средствам относят средства труда, используемые при производстве товаров, выполнении работ или оказании услуг, либо для управления организацией в течении периода, превышающего 12 месяцев, независимо от стоимости на дату приобретения, но не менее стократного установленного законом размера минимальной месячной оплаты труда за единицу независимо от срока их полезного использования.

Задачи анализа:

- определение обеспеченности предприятия и его структурных подразделений основными средствами и уровня их использования по обобщающим и частным показателям;- выявление причин изменения их уровня;
- оценка чувствительности объема производства продукции и других показателей к степени использования основных средств;
- изучение степени использования производственной мощности предприятия и оборудования;
- установление резервов повышения эффективности использования основных средств.

Источники информации: бизнес-план предприятия, план технического развития, форма № 1 «Баланс предприятия», форма № 5 «Приложение к балансу предприятия» (разд. «Основные средства»), форма № 11 «Отчет о наличии и движении основных средств», форма БМ «Баланс производственной мощности», данные о переоценке основных средств, инвентарные карточки учета основных средств, проектно-сметная, техническая документация и др.

2. Анализ технической оснащенности производства.

В структуре основных средств принято выделять активную часть (рабочие машины и оборудование) и пассивную часть, а также отдельные подгруппы в соответствии с их функциональным назначением (здания производственного назначения, склады, рабочие и силовые машины, оборудование, измерительные приборы и устройства, транспортные средства и т.д.). Такая детализация необходима для выявления резервов повышения эффективности их использования на основе оптимизации структуры.

С целью определения стратегии и тактики эксплуатации основных средств в условиях меняющейся конъюнктуры рынка организуется учет и анализ наличия (состава) и движения основных средств. Анализ структуры основных средств позволяет оценить их соотношение с точки зрения степени их использования в производственном процессе. От изменений структуры основных средств, их движения во многом зависит технический уровень производства.

Эффективность использования основных средств во многом зависит от их технического состояния. Для характеристики технического состояния основных средств

используются такие показатели, как коэффициент износа, коэффициент годности и возрастная структура.

Коэффициент износа измеряется отношением величины износа ($C_{и}$) – суммы износа, начисленной за весь период эксплуатации, к первоначальной (восстановительной) стоимости объекта основных средств ($C_{пер}$): $K_{изн} = C_{и} / C_{пер} * 100\%$.

Коэффициент годности определяется следующим образом: $K_{г} = 100 - K_{изн}$.

Состояние основных средств рекомендуется оценивать также системой показателей.

Коэффициент обновления: $K_{обн} = C_{п} / C_{1} * 100\%$.

где $C_{п}$ – стоимость новых основных средств, поступивших (введённых) в отчётном периоде;

$C_{в}$ – стоимость основных средств, выбывших в отчётном периоде.

Отражает долю новых основных средств в составе всех основных средств на конец периода.

Коэффициент интенсивности обновления: $K_{иоб} = C_{в} / C_{п} * 100\%$.

Отражает величину выбывших средств на единицу вновь вводимых объектов, т.е. количество выбывающих устаревших объектов в результате введения новых.

Темп поступления: $K_{тп} = (C_{п} - C_{в}) / C_0 * 100\%$.

Показывает, какая доля в стоимости основных средств на начало периода направлена на покрытие выбытия основных средств за период.

Коэффициент выбытия: $K_{в} = C_{в} / C_0 * 100\%$.

Характеризует долю выбывших основных средств в общей стоимости основных средств на начало периода.

Обеспеченность предприятия отдельными видами машин, механизмов, оборудования, помещениями устанавливается сравнением фактического их наличия с плановой потребностью, необходимой для выполнения плана по выпуску продукции.

3. Анализ возрастного состава основных средств.

Техническое состояние основных средств может оцениваться также через возрастную состав, причем в первую очередь – их активной части. В целях анализа возрастного состава, оборудование группируют по назначению и техническим характеристикам, затем по продолжительности использования оборудования. Далее производят сопоставление по фактическим срокам службы с нормативными сроками.

Для характеристики возрастного состава и морального износа фонды группируются по продолжительности эксплуатации (до 5, 5-10, 10-20 и более 20 лет). Средний возраст оборудования рассчитывается по формуле: $T_{ср} = \sum(T_c * U)$, где $T_{ср}$ - средний возраст оборудования;

T_c - середина интервала i -й группы оборудования, $T_c = (T_v + T_n)/2$;

T_v, T_n - соответственно верхнее и нижнее значение интервала группы;

U - удельный вес оборудования каждой интервальной группы в общем количестве.

4. Анализ эффективности использования основных средств.

Эффективность использования основных средств характеризуется показателями фондоотдачи, фондоемкости, рентабельности, относительной экономии средств, повышения объема производства товаров, повышения производительности труда, снижения себестоимости товаров и затрат на воспроизводство основных средств, увеличения сроков службы средств труда.

Фондоотдача основных средств (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой остаточной стоимости основных средств);

Фондоотдача активной части основных средств (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой остаточной стоимости активной части основных средств);

Фондоемкость основных средств (отношение среднегодовой остаточной стоимости основных средств к стоимости произведенной продукции за отчетный период);

Фондорентабельность основных средств (отношение прибыли от основной

деятельности к среднегодовой остаточной стоимости основных средств);

Относительная экономия основных средств: $\Xi_{oc} = OC_1 - OC_0 \cdot I_{вп}$,
где OC_0 , OC_1 — соответственно среднегодовая стоимость основных средств в базисном и отчетном годах;

I — индекс объема производства продукции.

Фондовооруженность - показатель, характеризующий оснащенность работников сферы материального производства основными производственными средствами. Фондовооруженность определяется как отношение стоимости основных средств организации к среднесписочной годовой численности работников.

3.5. Анализ обеспеченности предприятия производственным оборудованием и эффективности его использования.

Для анализа работы оборудования используется система показателей, характеризующих использование его численности, времени работы и мощности.

Различают следующие группы оборудования: - наличное; - установленное (сданное в эксплуатацию); в том числе: фактически используемое в производстве (действующее); находящееся в ремонте и на модернизации; резервное.

Степень привлечения наличного оборудования в производство характеризуют следующие показатели:

Коэффициент использования наличного оборудования ($K_{нд}$):

$$K_{нд} = \frac{\text{количество действующего оборудования}}{\text{количество наличного оборудования}}$$

Коэффициент использования установленного оборудования ($K_{уд}$):

$$K_{уд} = \frac{\text{количество действующего оборудования}}{\text{количество установленного оборудования}}$$

Разность между количеством наличного и установленного оборудования, умноженная на плановую среднегодовую выработку продукции на единицу оборудования, — это потенциальный резерв роста производства продукции за счет увеличения количества действующего оборудования.

Для характеристики степени экстенсивной загрузки оборудования изучается баланс времени его работы:

- календарный фонд времени — максимально возможное время работы оборудования (количество календарных дней в отчетном периоде умножается на 24 ч и на количество единиц установленного оборудования);

- режимный (номинальный) фонд времени (количество единиц установленного оборудования умножается на количество рабочих дней отчетного периода и на количество часов ежедневной работы с учетом коэффициента сменности);

- эффективный (возможный) фонд времени — это разность между режимным фондом и временем на ремонт и модернизацию оборудования;

- плановый фонд — время работы оборудования, необходимое для производства запланированного выпуска продукции.

Интенсивная загрузка оборудования — это выпуск продукции за единицу времени в среднем на одну машину (1 машиночас). Показателем интенсивности работы оборудования является коэффициент интенсивной его загрузки: $K_{инт} = \frac{Вфч}{Вплч}$,

где: $Вфч$ и $Вплч$ — соответственно фактическая и плановая среднечасовая выработки оборудования

1.6 Лекция 6(2 часа).

Тема: «Анализ использования материальных ресурсов предприятия и состояния их запасов»

1.6.1 Вопросы лекции:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа материальных ресурсов.
2. Анализ обеспеченности материальными ресурсами.
3. Анализ эффективности использования материальных ресурсов.

1.6.2 Краткое содержание вопросов:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа материальных ресурсов.

Необходимым условием выполнения планов по производству продукции, снижению ее себестоимости, росту прибыли, рентабельности является полное и своевременное обеспечение сырьем и материалами необходимого ассортимента и качества.

Материальные ресурсы — это различные виды сырья, материалов, топлива, энергии, комплектующих и полуфабрикатов, которые хозяйствующий субъект закупает для использования в хозяйственной деятельности с целью выпуска продукции, оказания услуг и выполнения работ.

Задачи анализа обеспеченности и использования материальных ресурсов:

- оценка реальности планов материально-технического снабжения, степени их выполнения на объем производства продукции, ее себестоимость и другие показатели;
- оценка уровня эффективности использования материальных ресурсов;
- выявление экономии материальных ресурсов и разработка конкретных мероприятий по их использованию.

Поиск вариантов экономии и рационального использования материальных ресурсов, обоснование оптимальной потребности в них составляет основное содержание анализа.

Источниками информации для анализа являются формы статистической отчетности о наличии и использовании материальных ресурсов и о затратах на производство, оперативные данные отдела материальных ресурсов, сведения аналитического бухгалтерского учета о поступлении, расходе и остатках материальных ресурсов; а также планы материальных ресурсов, договоры на поставку сырья и материалов.

2. Анализ обеспеченности материальными ресурсами.

Потребность предприятия в материальных ресурсах определяется их потребностью на выполнение производственной программы, на капитальное строительство, на непромышленные нужды и необходимыми запасами на конец периода.

При анализе обеспеченности предприятия материальными ресурсами в первую очередь проверяют качество плана материально технического снабжения. Проверку реальности плана начинают с изучения норм и нормативов, которые положены в основу расчета потребности предприятия в материальных ресурсах. Затем проверяется соответствие плана снабжения потребностям производства продукции и образования необходимых запасов исходя из прогрессивных норм расхода материалов.

Важным условием бесперебойной работы предприятия является полная обеспеченность потребности в материальных ресурсах источниками покрытия. Они могут быть внешними и внутренними. К внешним источникам относятся материальные ресурсы, поступающие от поставщиков в соответствии с заключенными договорами. Внутренние источники — это сокращение отходов сырья, использование вторичного сырья, собственное изготовление материалов и полуфабрикатов, экономия материалов в результате внедрения достижений научно-технического прогресса.

Реальная потребность в завозе материальных ресурсов со стороны — это разность между общей потребностью в определенном виде материала и суммой собственных внутренних источников ее покрытия.

Потребность в материальных ресурсах на образование запасов на конец периода определяется в трех оценках:

- 1) в натуральных единицах измерения, что необходимо для установления потребности в складских помещениях;
- 2) по стоимости — для выявления подробности в оборотных средствах;
- 3) в днях обеспеченности - в целях планирования и контроля за выполнением графика поставки.

Обеспеченность предприятия запасами в днях исчисляется по формуле:

$$З_{дн_i} = \frac{ЗM_i}{M_i},$$

где $З_{дн_i}$ - запасы i -го вида материальных ресурсов (в днях);

$ЗM_i$ — запасы i -го вида материальных ресурсов (в натуральных или стоимостных показателях);

$\overline{M_i}$ — среднесуточное потребление i -го вида материальных ресурсов (в натуральных или стоимостных показателях).

Среднедневной расход материалов определяется делением суммарного расхода i -го вида материальных ресурсов за анализируемый период на количество календарных дней в периоде.

В процессе анализа обеспеченности материальными ресурсами выявляют:

- 1) степень обеспеченности потребности в материальных ресурсах договорами на их поставку и фактическое их выполнение;
- 2) ритмичность поставок и влияние нарушений в поставке на выполнение предварительной программы;
- 3) соответствие фактической обеспеченности товарными запасами плановой;
- 4) снижение объема производства в связи с недостаточной обеспеченностью материальными ресурсами.

3. Анализ эффективности использования материальных ресурсов.

Для характеристики эффективности использования материальных ресурсов применяется система обобщающих и частных показателей.

К обобщающим показателям относятся материалотдача, материалоемкость, коэффициент соотношений темпов роста объема производства и материальных затрат, удельный вес материальных затрат в себестоимости продукции, коэффициент использования материалов.

1. Материалотдача определяется делением стоимости произведенной продукции на сумму материальных затрат. Этот показатель характеризует отдачу материалов, т. е. сколько произведено продукции с каждого рубля потребленных материальных ресурсов (сырья, материалов, топлива, энергии и т.д.).

2. Материалоемкость продукции рассчитывается отношением суммы материальных затрат к стоимости произведенной продукции. Она показывает, сколько материальных затрат необходимо произвести или фактически приходится на производство единицы продукции.

3. Коэффициент соотношения темпов роста объема производства и материальных затрат определяется отношением Индекса валовой или товарной продукции к индексу материальных затрат. Он характеризует в относительном выражении динамику материалотдачи и одновременно раскрывает факторы ее роста.

4. Удельный вес материальных затрат в себестоимости продукции исчисляется отношением суммы материальных затрат к полной себестоимости произведенной продукции. Динамика этого показателя характеризует изменение материалоемкости продукции.

5. Коэффициент материальных затрат представляет собой отношение фактической суммы материальных затрат к плановой, пересчитанной на фактический объем выпущенной продукции. Он показывает насколько экономно используются материалы в процессе производства, нет ли их перерасхода по сравнению с установленными нормами. Если коэффициент больше 1, то это свидетельствует о перерасходе материальных ресурсов на производство продукции, и наоборот, если меньше 1, то материальные ресурсы использовались более экономно.

Частные показатели материалоемкости применяются для характеристики эффективности использования отдельных видов материальных ресурсов (сырьемкость, металлоемкость, топливоеккость, энергоеккость и др.), а также для характеристики уровня материалоемкости отдельных изделий (отношение стоимости всех потребленных материалов на единицу продукции к ее оптовой цене).

В заключение анализа необходимо обобщить все выявленные резервы увеличения производства продукции по всем основным факторам производства (лучшего использования трудовых ресурсов, средств труда и предметов труда) и определить реальную его величину, сбалансированную по всем ресурсам.

1.16 Лекция 7(2 часа).

Тема: «Анализ затрат на производство и продажу продукции (работ, услуг)»

1.7.1 Вопросы лекции:

1. Анализ общей суммы затрат на производство продукции.
2. Анализ затрат на рубль товарной продукции.
3. Анализ динамики и структуры себестоимости продукции.
4. Анализ прямых и косвенных, переменных и постоянных затрат.
5. Факторный анализ себестоимости; определение резервов снижения себестоимости продукции.

1.7.2 Краткое содержание вопросов:

1. Анализ общей суммы затрат на производство продукции.

Себестоимость продукции (работ, услуг) представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе производства природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных средств, трудовых ресурсов, а также других затрат на производство и сбыт товаров.

Анализ себестоимости продукции, работ и услуг имеет большое значение в системе управления затратами. Он позволяет изучить тенденции изменения ее уровня, установить отклонение фактических затрат от нормативных (стандартных) и их причины, выявить резервы снижения себестоимости продукции и дать оценку работы предприятия по использованию возможностей снижения себестоимости продукции.

Эффективность системы управления затратами во многом зависит от организации их анализа, которая, в свою очередь, определяется следующими факторами:

- формой и методами учета затрат, применяемыми на предприятии;
- степенью автоматизации учетно-аналитического процесса на предприятии;
- состоянием планирования и нормирования уровня операционных затрат;
- наличием соответствующих видов ежедневной, еженедельной и ежемесячной внутренней отчетности об операционных затратах, позволяющих оперативно выявлять отклонения, их причины и своевременно принимать корректирующие меры по их устранению;
- наличием специалистов, умеющих грамотно анализировать и управлять процессом формирования затрат.

Для анализа себестоимости продукции используются данные статистической отчетности «Отчет о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)

предприятия (организации)», плановые и отчетные калькуляции себестоимости продукции, данные синтетического и аналитического учета затрат по основным и вспомогательным производствам и т.д.

Объектами анализа себестоимости продукции являются следующие показатели:

- полная себестоимость продукции в целом и по элементам затрат;
- уровень затрат на рубль выпущенной продукции;
- себестоимость отдельных изделий;
- отдельные статьи затрат;
- затраты по центрам ответственности.

Анализ себестоимости продукции обычно начинают с изучения общей суммы затрат в целом и по основным элементам.

Общая сумма затрат на производство продукции может измениться:

- из-за объема производства продукции;
- структуры продукции;
- уровня переменных затрат на единицу продукции;
- суммы постоянных расходов.

При изменении объема производства продукции возрастают только переменные расходы (сдельная зарплата производственных рабочих, прямые материальные затраты, услуги); постоянные расходы (амортизация, арендная плата, повременная зарплата рабочих и административно-управленческого персонала, общехозяйственные расходы) остаются неизменными в краткосрочном периоде при условии сохранения прежней производственной мощности предприятия.

2. Анализ затрат на рубль товарной продукции.

Схема взаимосвязи и взаимозависимости затрат на рубль произведенных товаров отражает влияние как внешних, так и внутренних факторов (рис. 7).

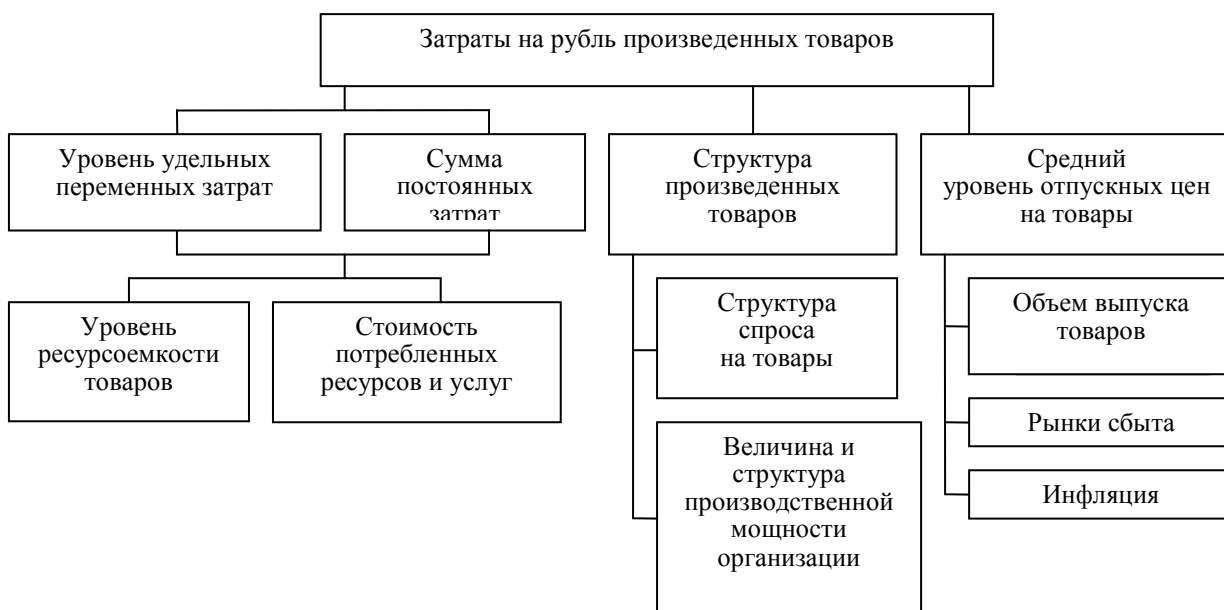


Рисунок 7 - Взаимосвязь факторов, определяющих уровень затрат на рубль произведенных товаров

Непосредственное влияние на изменение уровня затрат на рубль произведенных товаров оказывают 4 важнейших фактора, которые находятся с ним в прямой функциональной связи:

- изменение структуры произведенных товаров;
- изменение уровня затрат на производство отдельных товаров;
- изменение цен и тарифов на потребленные материальные ресурсы;

- изменение оптовых цен на произведенные товары.

В процессе анализа проводят также сравнение затрат на 1 руб. произведенных товаров в динамике и, если есть возможность, сравнение со среднеотраслевым показателем.

3. Анализ динамики и структуры себестоимости продукции.

Анализ себестоимости начинают с анализа динамики себестоимости всей товарной продукции. При этом сравнивают фактические затраты с плановыми или с затратами прошлых лет. В процессе анализа выявляют, по каким статьям затрат произошёл наибольший перерасход и как это изменение повлияло на изменение общей суммы переменных и постоянных расходов.

Общая сумма затрат может измениться из-за объёма выпуска продукции, её структуры, уровня переменных затрат на единицу продукции и суммы постоянных расходов.

Расходы, связанные с производством и реализацией продукции, могут группироваться постатейно и поэлементно. Перечень статей затрат и методы распределения по видам продукции определяются методическими рекомендациями по вопросам планирования, учета и калькулирования себестоимости продукции (работ, услуг) в зависимости от характера и структуры производства. Выделяются следующие элементы затрат: материальные затраты (за вычетом возвратных отходов), затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация основных средств, прочие затраты.

В элементе "Материальные затраты" отражается стоимость приобретаемых со стороны сырья и материалов, покупных материалов, запчастей, покупных комплектующих изделий и полуфабрикатов, работ и услуг производственного характера, выполняемых сторонними предприятиями, природного сырья, топлива всех видов, покупной энергии, а также потерь от недостачи поступивших материальных ресурсов в пределах норм естественной убыли.

В элементе "Затраты на оплату труда" отражаются затраты на оплату труда основного производственного персонала предприятия, стимулирующие и компенсирующие выплаты, а также затраты на оплату труда не состоящих в штате предприятия работников, занятых в основной деятельности.

В элементе "Отчисления на социальные нужды" отражаются обязательные отчисления по установленным законодательством нормам органам государственного социального страхования, Пенсионного фонда, фондов медицинского страхования от затрат на оплату труда работников, включаемые в себестоимость продукции по элементу "Затраты на оплату труда".

В элементе "Амортизация основных средств" отражается сумма амортизационных отчислений на полное восстановление основных производственных фондов, исчисленная исходя из балансовой стоимости и утвержденных в установленном порядке норм, включая ускоренную амортизацию их активной части, производимую в соответствии с законодательством.

К элементу "Прочие затраты" относятся налоги, сборы, платежи (включая обязательные виды страхования), платежи за выбросы загрязняющих веществ, затраты на оплату процентов по полученным кредитам, оплата услуг связи и др.

Анализ структуры затрат на производство начинается с определения удельного веса отдельных элементов затрат в общей сумме затрат и их изменения за отчетный период.

Изучение структуры затрат по этим элементам (а при необходимости и по важнейшим составным их частям), а также происшедших изменений за отчетный период позволяет дать оценку рациональности такой структуры, а также сделать вывод о необходимости и возможности ее изменения в сторону снижения материалоемкости или трудоемкости. Дополнительным показателем для обоснования соответствующего вывода

можно использовать удельные веса рассматриваемых элементов затрат в стоимости продукции, т.е. их доли в рубле произведенной продукции. Отклонения фактических затрат по элементам в абсолютных суммах выражают лишь общие результаты использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, а не изменение себестоимости, так как они вызваны еще и изменениями в объеме и структуре производства продукции.

4. Анализ прямых и косвенных, переменных и постоянных затрат.

К прямым затратам себестоимости продукции относятся прямые материальные и прямые трудовые затраты. Прямые материальные затраты включают: сырьё и материалы (за вычетом возвратных отходов), комплектующие изделия и полуфабрикаты, топливо и энергия на технологические цели. На изменение величины прямых материальных затрат оказывают влияние следующие факторы первого порядка: изменение объема продукции, изменение структуры продукции, изменение уровня материальных затрат на отдельные изделия. В свою очередь, на изменение уровня материальных затрат оказывают влияние: изменение и отклонение от норм расхода материалов, изменение цен, замена материальных ресурсов.

К прямым трудовым затратам относятся основная и дополнительная заработная плата производственных рабочих.

Косвенные затраты в себестоимости продукции представлены следующими комплексными статьями: расходы на содержание и эксплуатацию оборудования, общепроизводственные и общехозяйственные расходы, коммерческие расходы. Анализ этих расходов производится путем сравнения фактической их величины на рубль товарной продукции в динамике за 5-10 лет, а также с плановым уровнем отчетного периода. Такое сопоставление показывает, как изменилась их доля в стоимости товарной продукции в динамике и по сравнению с планом, и какая наблюдается тенденция - роста или снижения.

В процессе последующего анализа выясняют причины, вызвавшие абсолютное и относительное изменение косвенных затрат. По своему составу это комплексные статьи. Они состоят, как правило, из нескольких элементов затрат.

В заключение анализа косвенных затрат подсчитываются резервы возможного их сокращения и разрабатываются конкретные рекомендации по их освоению.

По отношению к объему производства затраты делятся на:

- переменные затраты, величина которых изменяется пропорционально изменению объема производства (затраты на сырьё и материалы, заработная плата основных производственных рабочих, топливо и энергия на технологические цели и другие расходы).

- постоянные затраты, величина которых не изменяется или изменяется слабо (в последнем случае — это *условно-постоянные расходы*) при изменении объема производства. К ним относятся арендная плата, проценты за пользование кредитами, начисленная амортизация основных фондов, общехозяйственные или общезаводские расходы. Однако на единицу продукции эти затраты уменьшаются пропорционально росту объема реализации: во сколько раз увеличивается объем реализации, во столько раз снижаются постоянные затраты на единицу туристского продукта.

Переменные затраты растут пропорционально росту объема реализации, но в расчете на единицу продукции они будут иметь постоянное значение:

Деление затрат на постоянные и переменные необходимо для проведения анализа безубыточности. Кроме того, такое деление отражает взаимосвязь между объемом производства, себестоимостью и прибылью от продажи и служит важным элементом механизма оптимизации прибыли. *Проведение такого анализа возможно в рамках системы учета «директ-костинг»*, которую называют еще «системой управления себестоимостью» или «системой управления предприятием».

Сущностью системы директ-костинг является разделение производственных затрат на переменные и постоянные в зависимости от изменений объема производства. При этом себестоимость учитывается и планируется лишь в части переменных затрат, т.е. лишь переменные издержки распределяются по носителям затрат. Оставшуюся часть издержек (постоянные расходы) отражают в бухучете на отдельном счете, в калькуляцию себестоимости не включают и в конце отчетного периода (как затраты периода) списывают на финансовые результаты, т.е. учитывают при расчете прибылей и убытков за отчетный период.

При использовании этой системы меняется также и расчет финансовых результатов: вместо одного показателя (прибыли) отчет о финансовых результатах в рамках системы директ-костинг будет содержать два (*маржинальный доход и прибыль*).

5. Факторный анализ себестоимости; определение резервов снижения себестоимости продукции.

В настоящее время при анализе фактической себестоимости произведенных товаров, выявлении резервов и экономического эффекта от ее снижения используется факторный анализ.

К важнейшим группам факторам, оказывающим существенное влияние на себестоимость, можно отнести следующие.

1) Повышение технического уровня производства: внедрение новой, прогрессивной технологии; механизация и автоматизация производственных процессов; улучшение использования и применение новых видов сырья и материалов; изменение конструкции и технических характеристик изделий.

Для данной группы факторов по каждому мероприятию рассчитывается экономический эффект, который выражается в снижении затрат на производство. Экономия от осуществления мероприятий определяется сравнением величины затрат на единицу продукции до и после внедрения мероприятий и умножением полученной разности на объем производства в планируемом году: $ЭК = (Z_0 - Z_1) * Q$,
где $ЭК$ - экономия прямых текущих затрат;

Z_0 - прямые текущие затраты на единицу продукции до внедрения мероприятия;

Z_1 - прямые текущие затраты на единицу продукции после внедрения мероприятия

Q - объем выпуска товаров в натуральных единицах от начала внедрения мероприятия до конца планируемого периода.

2) Совершенствование организации производства и труда: изменения в организации производства, формах и методах труда при развитии специализации производства; совершенствования управления производством и сокращения затрат на него; улучшение использования основных средств; улучшение материально-технического снабжения; сокращения транспортных расходов; прочих факторов, повышающих уровень организации производства.

3) Изменение объема и структуры товаров: изменение номенклатуры и ассортимента товаров, повышение качества и объема производства товаров. Изменения в данной группе факторов могут привести к относительному уменьшению условно-постоянных расходов (кроме амортизации), относительному уменьшению амортизационных отчислений.

Относительная экономия на условно-постоянных расходах определяется по формуле: $ЭК_{\Pi} = (T_V * Z_{\Pi 0}) / 100$.

где $ЭК_{\Pi}$ - экономия условно-постоянных расходов;

$Z_{\Pi 0}$ - сумма условно-постоянных расходов в базисном периоде;

T_V - темп прироста объема производства по сравнению с базисным периодом.

4) Улучшение использования природных ресурсов: изменение состава и качества сырья; изменение продуктивности месторождений, объемов подготовительных работ при добыче, способов добычи природного сырья; изменение других природных условий. Эти

факторы отражают влияние естественных (природных) условий на величину переменных затрат.

5) Отраслевые и прочие факторы: ввод и освоение новых цехов, производственных единиц и производств, подготовка и освоение производства; прочие факторы.

Значительные резервы заложены в снижении расходов на подготовку и освоение новых видов производства товаров и новых технологических процессов, в уменьшении затрат пускового периода по вновь вводимым в действие цехам и объектам. Расчет суммы изменения расходов осуществляется по формуле: $\Delta K_{II} = (Z_1/Q_1 - Z_0/Q_0) * Q_1$, где ΔK_{II} - изменение затрат на подготовку и освоение производства;

Z_0, Z_1 - суммы затрат базисного и отчетного периода;

Q_0, Q_1 - объем выпуска товаров базисного и отчетного периода.

Традиционно анализ себестоимости начинают с анализа динамики себестоимости всех товаров, при этом сравнивают фактические затраты с плановыми или с затратами базисного периода. Общая сумма затрат может измениться из-за объема и структуры выпуска товаров, уровня переменных затрат на единицу товара и суммы постоянных расходов. В процессе анализа выявляют, по каким статьям затрат произошёл наибольший перерасход и как это изменение повлияло на изменение общей суммы переменных и постоянных расходов.

Приведенная схема поясняет порядок оценки влияния факторов на общее изменение затрат при сопоставлении затрат текущего периода с предыдущим (рис. 8).

При этом перерасчет затрат предыдущего периода на объем производства товаров текущего периода целесообразно осуществлять только по переменной части затрат.

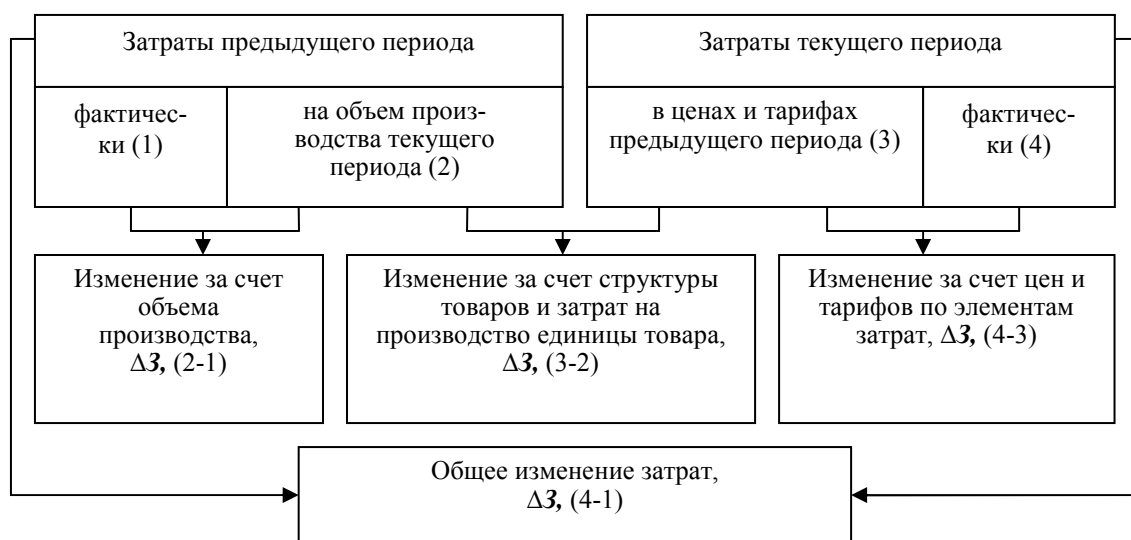


Рисунок 8 - Схема анализа влияния факторов на изменение общей суммы затрат на производство товаров

1.8 Лекция 8(2 часа).

Тема: «Методика обоснования управленческих решений на основе маржинального анализа»

1.8.1 Вопросы лекции:

1. Значение и задачи маржинального анализа.
2. Анализ связи между издержками, объемом производства, затратами, объемом продаж и прибылью.

1.8.2 Краткое содержание вопросов:

1. Значение и задачи маржинального анализа.

Большую роль в обосновании управленческих решений в бизнесе играет *маржинальный анализ*, методика которого базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономических показателей: издержками, объемом производства (реализации) продукции и прибылью и прогнозировании величины каждого из этих показателей при заданном значении других. Данный метод управленческих расчетов называют еще анализом безубыточности или содействия доходу.

Маржинальный доход предприятия - это выручка минус переменные издержки. Маржинальный доход на единицу продукции представляет собой разность между ценой этой единицы и переменными затратами на нее. Он включает в себя постоянные затраты и прибыль.

Основные возможности маржинального анализа состоят в определении:

- безубыточного объема продаж (порога рентабельности, окупаемости издержек) при заданных соотношениях цены, постоянных и переменных затрат;
- зоны безопасности (безубыточности) предприятия;
- необходимого объема продаж для получения заданной величины прибыли;
- критического уровня постоянных затрат при заданном уровне маржинального дохода;
- критической цены реализации при заданном объеме продаж и уровне переменных и постоянных затрат.

Основные этапы анализа.

1. Сбор, подготовка и обработка исходной информации, необходимой для проведения анализа.
2. Определение суммы постоянных и переменных издержек на производство и реализацию продукции.
3. Расчет величины исследуемых показателей.
4. Сравнительный анализ уровня исследуемых показателей.
5. Факторный анализ изменения уровня исследуемых показателей.
6. Прогнозирование их величины в изменяющейся среде.

2. Анализ связи между издержками, объемом производства, затратами, объемом продаж и прибылью.

Все затраты предприятия, которые связаны с производством и сбытом продукции, можно подразделить на переменные и постоянные.

Переменные затраты зависят от объема производства и продажи продукции.

Постоянные затраты не зависят от динамики объема производства и продажи продукции.

Линия затрат при наличии постоянных и переменных расходов представляет собой уравнение первой степени: $Y = a + bx$,

где Y – сумма затрат на производство продукции;

a – абсолютная сумма постоянных расходов за анализируемый период;

b – ставка переменных расходов на единицу продукции (услуг);

x – объем производства продукции (услуг).

Безубыточность - такое состояние, когда бизнес не приносит ни прибыли, ни убытков. Это выручка, которая необходима для того, чтобы предприятие начало получать прибыль. Ее можно выразить и в количестве единиц продукции, которую необходимо продать, чтобы покрыть затраты, после чего каждая дополнительная единица проданной продукции будет приносить прибыль предприятию.

Разность между фактическим количеством реализованной продукции и безубыточным объемом продаж - *это зона безопасности (зона прибыли)*, и чем она больше, тем прочнее финансовое состояние предприятия.

Расчет данных показателей основывается на взаимодействии: затраты - объем продаж - прибыль. Для определения их уровня можно использовать графический и аналитический способы.

Построим график (рис. 4). По горизонтали показывается объем реализации продукции в процентах от производственной мощности предприятия, или в натуральных единицах (если выпускается один вид продукции), по вертикали - себестоимость проданной продукции и прибыль, которые вместе составляют выручку от реализации.

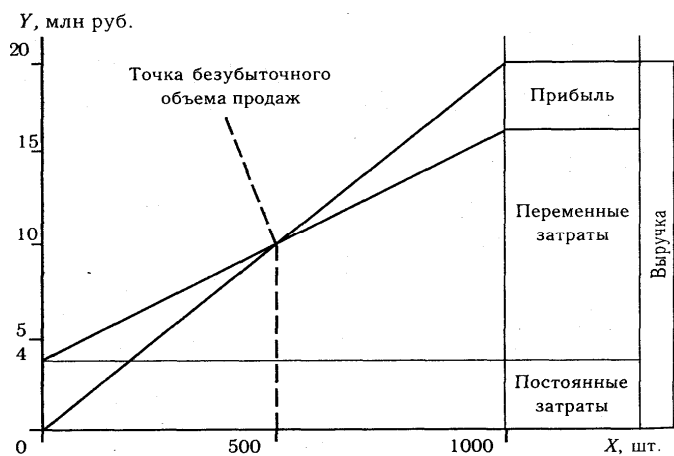


Рисунок 4 - Зависимость между прибылью, объемом реализации продукции и ее себестоимостью

По графику можно установить, при каком объеме реализации продукции предприятие получит прибыль, а при каком ее не будет. Можно определить также точку, в которой затраты будут равны выручке от реализации продукции - *точки безубыточного объема реализации продукции*, ниже которой производство будет убыточным.

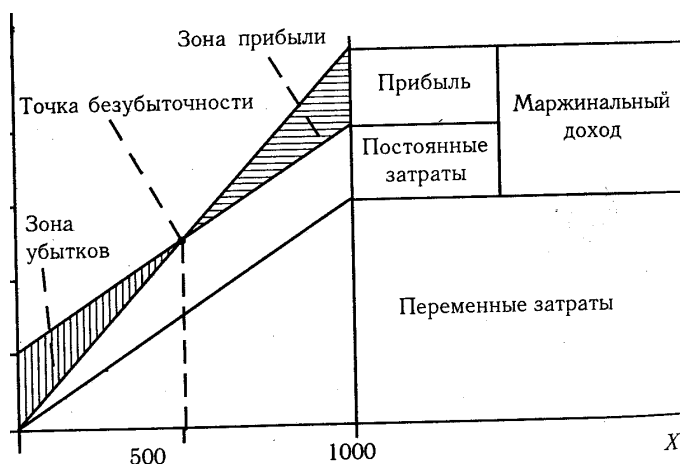


Рисунок 5 - Зависимость между объемом реализации продукции, ее себестоимостью и суммой прибыли

Для удобства вывода формул используем следующие обозначения:

T – точка безубыточного объема реализации продукции;

D_m – маржинальный доход (общая сумма);

D_y – удельный вес маржинального дохода в выручке от реализации продукции;

Π – сумма прибыли;

H – непропорциональные (постоянные) затраты;

P_n – пропорциональные (переменные) затраты;

B – выручка от реализации продукции.

В соответствии с рисунком 5 - формула для расчета маржинального дохода имеет вид:

$$D_m = \Pi + H$$

Маржинальный доход как разность между выручкой от реализации продукции и переменными затратами: $D_m = B - P_n$

Отсюда можно вывести формулу для расчета точки безубыточного объема продаж в денежном измерении: $T = B \times H / D_m$ или $T = H / (D_m / B) = H / D_y$

Приведенные графики и аналитические расчеты показывают, что безубыточный объем продаж и зона безопасности зависят от суммы постоянных и переменных затрат, а также от уровня цен на продукцию.

Данный метод может быть также использован в анализе при выборе варианта технологии производства, обосновании решения производить или покупать, выборе варианта машин и оборудования, обосновании цены на новое изделие при аналитической оценке решения о принятии дополнительного заказа по цене ниже себестоимости продукции.

Таким образом, деление затрат на постоянные и переменные и использование маржинального дохода позволит более правильно проанализировать разные варианты управленческих решений для выбора наиболее оптимального из них. Внедрение этой методики в практику отечественных предприятий будет иметь большое значение.

1.9 Лекция 9(2 часа).

Тема: «Анализ и управление объемом производства и продаж организации»

1.9.1 Вопросы лекции:

1. Цели и задачи анализа объема производства и продаж продукции.
2. Анализ динамики и выполнения плана производства и продажи продукции.
3. Анализ обновления продукции и ее качества.
4. Обоснование формирования и оценка эффективности ассортиментных программ.

1.9.2 Краткое содержание вопросов:

1. Цели и задачи анализа объема производства и продаж продукции.

Объем производства и объем реализации продукции являются взаимозависимыми показателями. В условиях ограниченных производственных возможностей и неограниченного спроса приоритет отдается объему производства продукции, который определяет объем продаж. Но по мере насыщения рынка и усиления конкуренции не производство определяет объем продаж, а, наоборот, возможный объем продаж является основой разработки производственной программы. Предприятие должно производить только те товары и в таком объеме, которые оно может реализовать.

Темпы роста объема производства и реализации продукции, повышение ее качества непосредственно влияют на величину издержек, прибыль и рентабельность предприятия. Поэтому анализ данных показателей имеет большое значение. Основные задачи анализа:- оценка степени выполнения плана и динамики производства и реализации продукции;- определение влияния факторов на изменение величины этих показателей;- выявление внутрихозяйственных резервов увеличения выпуска и реализации продукции;- разработка мероприятий по освоению выявленных резервов.

Объем производства и реализации продукции может выражаться в натуральных, условно-натуральных, трудовых и стоимостных измерителях.

2. Анализ динамики и выполнения плана производства и продажи продукции.

Анализ объема производства и продаж начинается с изучения динамики выпуска и реализации продукции, расчета базисных и цепных темпов роста и прироста. В процессе анализа фактические данные сравнивают с плановыми, с данными предшествующих периодов, при этом проводится полный сравнительный вертикальный и горизонтальный анализ, т.е. рассчитывается процент выполнения плана, абсолютное и относительное отклонение от плановых значений или от показателей периода, принятого за базисный.

Базисные темпы роста определяются относительно базисного периода:

$$T_6 = V_i / V_0 * 100\%,$$

цепные – относительно предыдущего периода:

$$T_{ц} = V_i / V_1 * 100\%.$$

где V_{i-1} , V_i – объем производства товаров в стоимостном выражении в сопоставимых ценах в $i-1$ и i -ом периоде соответственно;

V_0 - объем производства товаров за период, принятый за базу сравнения.

На основе полученных данных можно рассчитать среднегодовые темпы роста $T_{ср}$ и прироста $T_{пр}$ данных показателей по среднеарифметической $T_{сра}$ или среднегеометрической $T_{срг}$ взвешенной:

$$T_{сра} = \frac{T_1 + T_2 + \dots + T_n}{n}, \quad T_{срг} = \sqrt[n]{T_1 \cdot T_2 \dots T_i},$$

$$T_{пр} = T_{ср} - 100.$$

Анализ выполнения плана производства и продаж товаров проводится как в целях оценки качества планирования, так и для контроля плановой дисциплины, т.е. способности организации выполнять плановые показатели, т.е. достигать поставленные цели.

Анализ реализации продукции тесно связан с анализом выполнения договорных обязательств по поставкам продукции. Недовыполнение плана по договорам для предприятия оборачивается уменьшением выручки, прибыли, выплатой штрафных санкций. Кроме того, в условиях конкуренции предприятие может потерять рынки сбыта продукции, что повлечет за собой спад производства.

3. Анализ обновления продукции и ее качества.

При принятии решения о производстве нового вида товаров, перед организацией стоит задача повышения конкурентоспособности этих товаров. Конкурентоспособность должна тщательно прорабатываться на стадии планирования товаров, быть опережающей и долговременной.

Под конкурентоспособностью понимается не только характеристика самого товара, но и упаковки, послепродажных услуг, рекламы, консультаций для клиентов, особенностей поставки, услуг по складированию и др. Понятие "новый товар" включает в себя серьезные изменения в форме, содержании или упаковке, которая имеет значение для потребителя.

Важным показателем деятельности промышленных предприятий является качество продукции. Его повышение — одна из форм конкурентной борьбы, завоевания и удержания позиций на рынке. Высокий уровень качества продукции способствует повышению спроса на продукцию и увеличению суммы прибыли за счет не только объема продаж, но и более высоких цен.

Обобщающие показатели характеризуют качество всей произведенной продукции независимо от ее вида и назначения:

- а) удельный вес новой продукции в общем ее выпуске;
- б) удельный вес продукции высшей категории качества;
- в) средневзвешенный балл продукции;
- г) средний коэффициент сортности (отношение стоимости произведенной продукции к ее стоимости по ценам первого сорта);
- д) удельный вес аттестованной и неаттестованной продукции;
- е) удельный вес сертифицированной продукции;
- ж) удельный вес продукции, соответствующей мировым стандартам;
- з) удельный вес экспортируемой продукции, в том числе в высокоразвитые промышленные страны.

Индивидуальные (единичные) показатели качества продукции характеризуют одно из ее свойств:

- а) полезность (жирность молока, зольность угля, содержание железа в руде, содержание белка в продуктах питания и др.);

- б) надежность (долговечность, безотказность в работе);
- в) технологичность, т.е. эффективность конструкторских и технологических решений (трудоемкость, энергоемкость);
- г) эстетичность изделий.

Косвенные показатели — это штрафы за некачественную продукцию, объем и удельный вес забракованной продукции, удельный вес продукции, на которую поступили претензии (рекламации) от покупателей, потери от брака и др.

Первая задача анализа — изучить динамику перечисленных показателей, выполнение плана по их уровню, причины их изменения и дать оценку работы предприятия по достигнутому уровню качества продукции.

4. Обоснование формирования и оценка эффективности ассортиментных программ.

Большое влияние на результаты хозяйственной деятельности оказывают ассортимент (номенклатура) и структура производства и реализации продукции.

Ассортимент — перечень наименований продукции с указанием ее выпуска по каждому виду. Различают полный (всех видов и разновидностей), групповой (по родственным группам) и внутригрупповой ассортимент продукции.

При формировании ассортимента и структуры выпуска продукции предприятие должно учитывать, с одной стороны, спрос на данные виды продукции, а с другой — наиболее эффективное использование трудовых, сырьевых, технических, технологических, финансовых и других ресурсов, имеющихся в его распоряжении. Система формирования ассортимента включает в себя:

- определение текущих и перспективных потребностей покупателей;
- оценку уровня конкурентоспособности выпускаемой или планируемой к выпуску продукции;
- изучение жизненного цикла изделий на рынках, принятие своевременных мер по внедрению новых, более совершенных видов продукции и изъятие из производственной программы морально устаревших и экономически неэффективных изделий;
- оценку экономической эффективности и степени риска изменений в ассортименте продукции.

Оценку выполнения плана по ассортименту можно проводить разными способами. Наиболее простым является способ наименьшего процента. При его применении определяется процент выполнения плана только по тем позициям ассортимента, по которым фактическое количество меньше запланированного. Наиболее распространенным способом оценки является исчисление среднего процента. Суть этого способа заключается в том, что в выполнение плана по ассортименту включаются фактические данные в пределах плана:

$$\Pi_{\text{асс}} = \frac{\sum_{i=1}^n V_{\text{ф}i}}{\sum_{i=1}^n V_{\text{пл}i}} * 100,$$

где $\Pi_{\text{асс}}$ — выполнение плана по ассортименту, %;

$V_{\text{ф}i}$ — фактический объем производства товаров i -ого вида в пределах плана, тыс.руб.;

$V_{\text{пл}i}$ — плановый объем производства товаров i -ого вида.

1.10 Лекция 10(2 часа).

Тема: «Содержание и значение финансового анализа в деятельности предприятия»

1.10.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи финансового анализа.
2. Роль финансового анализа в принятии управленческих решений.
3. Методы финансового анализа.

1.10.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи финансового анализа.

Финансовый анализ представляет собой систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов с целью выявления резервов повышения ее рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития.

Результаты финансового анализа являются основой принятия управленческих решений, выработки стратегии дальнейшего развития предприятия. Поэтому финансовый анализ является неотъемлемой частью финансового менеджмента, важнейшей его составляющей.

Наиболее важные группы финансовых показателей:

1. Показатели ликвидности.
2. Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности.
3. Показатели рентабельности.
4. Показатели оборачиваемости (деловой активности).
5. Показатели рыночной активности

При анализе финансовых коэффициентов необходимо иметь в виду следующие моменты:

- на величину финансовых коэффициентов оказывает большое влияние учетная политика предприятия;
- диверсификация деятельности затрудняет сравнительный анализ коэффициентов по отраслям, поскольку нормативные значения могут существенно варьироваться для различных отраслей деятельности;
- нормативные коэффициенты, выбранные в качестве базы для сравнения, могут не быть оптимальными и не соответствовать краткосрочным задачам рассматриваемого периода.

Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой:

- показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей;
- финансовых показателей данного предприятия и показателей предприятий-конкурентов;
- финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия;
- сравнительный анализ отчетных и плановых показателей.

Интегральный (факторный) финансовый анализ позволяет получить наиболее углубленную оценку финансового состояния предприятия.

Цели финансового анализа:

1. Определение финансового состояния предприятия;
2. Выявление изменений в финансовом состоянии;
3. Установление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
4. Прогноз основных тенденций финансового состояния

Задачи финансового анализа:

- оценка структуры имущества организации и источников его формирования;
- оценка структуры и потоков собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной или оптимальной прибыли, повышение финансовой устойчивости, обеспечение платежеспособности;
- анализ правильного использования денежных средств для поддержания эффективной структуры капитала;

- оценка влияния факторов на финансовые результаты деятельности и эффективность использования активов организации;
- контроль за движением финансовых потоков организации, целесообразностью осуществления затрат.

2. Роль финансового анализа в принятии управленческих решений.

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

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

Анализ внешней среды осуществляется по следующим параметрам:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

С помощью финансового анализа принимаются решения по:

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

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

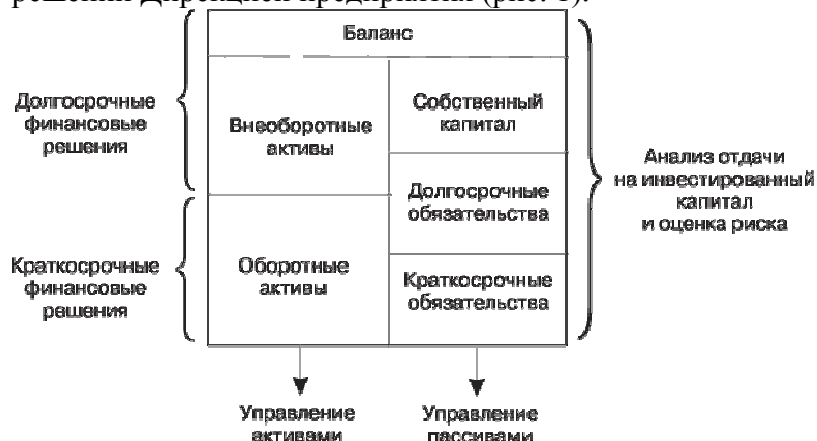


Рисунок 1 - Логика финансового анализа и его взаимосвязь с принятием и реализацией управленческих решений

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

Следовательно, информация, в которой заинтересованы все пользователи, должна давать возможность оценивать способности предприятия генерировать денежные

средства, формировать прибыль, а также предоставлять возможность сравнивать информацию за разные периоды времени, чтобы принимать обоснованные управленческие решения.

3. Методы финансового анализа.

Основные методы и виды финансового анализа

Различают шесть основных методов финансового анализа:

- горизонтальный (временной) анализ — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- вертикальный (структурный) анализ — выявление удельного веса отдельных статей в итоговом показателе, принимаемом за 100%;
- трендовый анализ — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;
- анализ относительных показателей (коэффициентов) — расчет соотношений между отдельными позициями отчетности, определение взаимосвязей показателей;
- сравнительный (пространственный) анализ — с одной стороны, это анализ показателей отчетности дочерних фирм, структурных подразделений, с другой — сравнительный анализ с показателями конкурентов, среднеотраслевыми показателями и т.д.;
- факторный анализ — анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.

Основные методы финансового анализа, проводимого на предприятии:

Вертикальный (структурный) анализ — определение структуры итоговых финансовых показателей (суммы по отдельным статьям берутся в процентах к валюте баланса) и выявление влияния каждого из них на общий результат хозяйственной деятельности. Переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности предприятий, различающихся по величине используемых ресурсов, а также сглаживает негативное влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный (динамический) анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени.

Динамический анализ является следующим этапом после анализа финансовых показателей (вертикального анализа). На этом этапе определяют, по каким разделам и статьям баланса произошли изменения.

Анализ финансовых коэффициентов базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности между собой. Источником информации является бухгалтерская отчетность предприятия.

1.11 Лекция 11(2 часа).

Тема: «Общая оценка финансового состояния предприятия»

1.11.1 Вопросы лекции:

1. Задачи, направления и информационное обеспечение анализа финансового состояния предприятия.
2. Анализ динамики валюты бухгалтерского баланса.
3. Анализ абсолютных показателей отчетности.
4. Горизонтальный и вертикальный анализ баланса.

5. Сравнительный аналитический баланс.

1.11.2 Краткое содержание вопросов:

1. Задачи, направления и информационное обеспечение анализа финансового состояния предприятия.

В условиях рыночной экономики важное значение имеет анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта. Результаты анализа финансового состояния предприятия необходимы:

- собственникам средств и учредителям предприятия для оценки эффективности использования ресурсов;
- кредитным организациям для решения вопроса о целесообразности предоставления кредита и определения степени риска;
- поставщикам - для установления возможности своевременного получения платежей;
- налоговым органам - для определения степени выполнения предприятием обязательств по платежам в бюджет;
- потенциальным собственникам и инвесторам - для решения вопроса о выгоды помещения своих капиталов;
- другим деловым партнерам.

С точки зрения рыночной экономики целесообразно под финансовым состоянием хозяйствующего субъекта понимать характеристику его конкурентоспособности.

Из этого следует, что анализ финансового состояния должен показать обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами и их использование; состояние расчетов с бюджетом, банками, поставщиками; соотношение собственных и заемных средств; платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

Основные задачи анализа финансового состояния состоят в следующем:

- 1) дать оценку динамики имущества (капитала) предприятия и выявить изменения в размещении средств и источниках их формирования;
- 2) установить ликвидность баланса предприятия, проанализировать кредитоспособность предприятия;
- 3) дать оценку финансовой устойчивости предприятия и выявить изменения в ней за отчетный период;
- 4) проанализировать эффективность использования собственного и заемного капитала;
- 5) изучить динамику оборотных активов предприятия, рассмотреть их структуру и оборачиваемость;
- 6) проанализировать состояние дебиторской и кредиторской задолженности;
- 7) дать оценку деловой активности предприятия;
- 8) выявить пути улучшения финансового состояния предприятия и разработать мероприятия по их реализации.

Практика финансового анализа уже выработала методику анализа финансовых отчетов. Можно выделить шесть основных видов анализа:

- *горизонтальный (временной) анализ* — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- *вертикальный (структурный) анализ* — определение структуры финансовых показателей;
- *трендовый анализ* — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенного от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов;

• *анализ относительных показателей* (финансовых коэффициентов) — расчет числовых отношений различных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

• *сравнительный анализ*, который делится на:

внутрихозяйственный — сравнение основных показателей предприятия и дочерних предприятий, подразделений,

межхозяйственный — сравнение показателей предприятия с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми;

факторный анализ — анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель.

Источниками информации для анализа финансового состояния предприятия служат: «Бухгалтерский баланс», «Отчет о финансовых результатах», «Отчет о движении капитала», «Отчет о движении денежных средств», «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах», пояснительная записка к годовому отчету и данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

2. Анализ динамики валюты бухгалтерского баланса.

Под валютой баланса понимается общий итог актива и пассива, при этом бухгалтерский баланс предполагает равенство актива и пассива.

Активы = пассивы

Для целей финансового анализа целесообразно выделить в составе баланса собственный капитал и обязательства:

Активы = собственный капитал + обязательства

Из данного уравнения следует, что каждый рубль, вложенный в активы, предоставлен либо собственниками предприятия (акционерами, вкладчиками), либо его кредиторами. Изменение валюты баланса может свидетельствовать как о положительных, так и отрицательных результатах деятельности предприятия. Увеличение валюты баланса может быть вызвано:

- 1) расширением объемов производства;
- 2) переоценкой основных средств;
- 3) инфляционными процессами (стоимость запасов неоправданно возрастает по мере закупок по большей и большей цене);
- 4) удлинению сроков расчетов с дебиторами и проч.

Необходимо подробно рассмотреть все причины увеличения валюты баланса, чтобы получить реальное представление о состоянии средств предприятия. Уменьшение валюты баланса может быть вызвано снижением деловой активности (хозяйственного оборота) предприятия, что, в свою очередь, может быть вызвано:

- 1) сокращением платежеспособного спроса покупателей;
- 2) ограничением доступа на сырьевые рынки;
- 3) включением в хозяйственный оборот дочерних и зависимых предприятий.

Снижение валюты баланса можно рассматривать как снижение платежеспособности предприятия. В рамках анализа динамики валюты баланса целесообразно:

- 1) рассчитать коэффициенты прироста имущества (необоротных активов), прироста выручки от реализации и прибыли за отчетный период;
- 2) сравнить между собой полученные показатели для оценки эффективности использования средств предприятия по сравнению с предыдущим периодом.

Коэффициент прироста имущества определяется по формуле:

$$K_{\text{им}} = (И_1 - И_0) / И_0$$

где $И_1, И_0$ – средняя стоимость имущества (активов) за отчетный и базисный периоды.

Коэффициент прироста выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг ($K_{\text{ПВР}}$) устанавливается по формуле:

$$K_{пвр} = (BP_1 - BP_0) / BP_0$$

где BP_1 , BP_0 – выручка от реализации за отчетный и базисный периоды.

Коэффициент прироста прибыли определяется по формуле:

$$K_{пп} = (П_1 - П_0) / П_0$$

где $П_1$, $П_0$ – прибыль от обычных видов деятельности (до налогообложения) – бухгалтерская прибыль за отчетный и базисный периоды.

Превышение значений коэффициентов прироста выручки от реализации и прироста прибыли над значением коэффициента прироста стоимости имущества свидетельствует об улучшении использования хозяйственных средств предприятия по сравнению с предыдущим периодом.

Если $K_{пвр}$ и $K_{пп}$ выше, чем $K_{пи}$, то это свидетельствует об улучшении использования хозяйственных средств предприятия по сравнению с предыдущим периодом, и наоборот.

Для сравнительной характеристики темпов прироста имущества, выручки от реализации и прибыли составляется аналитическая таблица, включающая соответствующие показатели за базисный и отчетный периоды (табл. 1).

Таблица 1 - Сравнительная характеристика темпов прироста имущества, выручки от реализации и прибыли

Показатели	Базисный год	Отчетный год	Коэффициент прироста показателя
Среднегодовая стоимость имущества (активов), тыс.руб.			
Среднегодовая стоимость реализации (выручки от реализации), тыс. руб.			
Среднегодовая стоимость прибыли (прибыли до налогообложения), тыс. руб.			

3. Анализ абсолютных показателей отчетности.

Финансовая отчетность включает в основном количественные, абсолютные показатели. Они выражаются в денежных или натуральных измерителях. С их оценки и начинается финансовый анализ.

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

- 1) нормативными;
- 2) плановыми;
- 3) учетными;
- 4) аналитическими.

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

Сущность сравнения состоит в сопоставлении однородных объектов с целью выявления черт сходства или различия. С помощью сравнения устанавливаются изменения в уровне экономических показателей, изучаются тенденции и закономерности их развития, на основании чего дается оценка результатов работы предприятия, изучается влияние отдельных факторов, выявляются внутрипроизводственные резервы.

Сравнительный анализ позволяет проводить сравнения:

- 1) фактических показателей с плановыми, что дает оценку обоснованности плановых решений;
- 2) фактических показателей с нормативными, что обеспечивает оценку внутренних резервов производства;
- 3) фактических показателей отчетного периода с аналогичными данными прошлых лет для выявления динамики изучаемых параметров;

4) фактических показателей организации с отчетными данными других предприятий (лучших или среднеотраслевых).

Сравнение предъявляет определенные требования к сравниваемым величинам. Они должны быть соизмеримы и качественно однородны. Для этого необходимо обеспечить:

1) сравнимость календарных периодов времени при изучении динамики показателей (по количеству дней, месяцев и т. п.);

2) единство оценки (нейтрализацию ценового фактора). Например, для выявления изменения объема производства выпуск продукции оценивается в сопоставимых ценах, применяются индексы цен;

3) единство количественных и структурных факторов (для этого сравниваемые качественные показатели, например, себестоимость, пересчитываются на одинаковое (фактическое) количество и структуру). Обязательным условием сопоставимости сравниваемых показателей является единство методики их исчисления. Несопоставимость показателей может быть вызвана различными причинами: разным уровнем цен, объемов деятельности, структурными изменениями, неоднородностью качества продукции, различиями в методике расчета показателей, неодинаковыми календарными периодами и др. Сравнение несопоставимых показателей приводит к неправильным выводам по результатам анализа. Если несопоставимость показателей вызвана разным уровнем стоимостной оценки, то для нейтрализации данного фактора их уровень выражают в одних и тех же ценах. Многие показатели могут быть несопоставимы из-за объемного фактора. В этом случае необходима нейтрализация влияния объемного фактора. В ряде случаев сопоставимость может быть достигнута, если вместо абсолютных показателей применить средние или относительные величины.

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

Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов.

4. Горизонтальный и вертикальный анализ баланса.

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о прибыли и отчета о денежных средствах и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

Горизонтальный анализ заключается в построении аналитической таблицы, в которой абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста. Горизонтальный анализ – это как бы просмотр всех статей актива и пассива по горизонтали. Он позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей актива и пассива аналитического баланса, определить, как, например, изменились статьи актива и пассива в абсолютном и относительном выражении на конец анализируемого периода по сравнению с его началом.

Цель горизонтального анализа состоит в том, чтобы выявить абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за определенный период, дать оценку этим изменениям. Однако в условиях инфляции реальная динамика анализируемых статей может искажаться. Поэтому в современных условиях интерес представляет не столько абсолютное изменение статей актива и пассива, сколько структура активов и источников их формирования.

При проведении горизонтального анализа используют такие приемы, как:

- сравнить статьи отчетности в абсолютном выражении и в процентах к отчетному периоду;
- изучить резкие изменения;
- провести анализ изменения статей отчетности в сравнении с колебанием других статей.

Большое значение имеет вертикальный (структурный) анализ актива и пассива, который дает представление финансового отчета в виде относительных показателей. Вертикальный анализ необходимо проводить в каждом отчетном периоде. Вертикальный анализ оборотных активов необходимо проводить минимум два раза в год. Единственным минусом можно считать множественные расчёты

Цель вертикального анализа заключается в расчете удельного веса отдельных статей в итоге баланса и оценке его изменений. Если увеличивается доля оборотных средств, то можно сделать следующие выводы:

- может быть сформирована более мобильная структура активов, что улучшает финансовое положение предприятия, т.к. способствует ускорению оборачиваемости оборотных средств;
- может быть отвлечена часть текущих активов на кредитование потребителей товаров, прочих дебиторов;
- может быть сворачивание производственной базы.

Повышение доли отдельных статей оборотных активов может означать:

- 1) в случае повышения денежных средств — неэффективное управление денежными средствами и потеря потенциальной прибыли от их инвестирования в краткосрочные ценные бумаги;
- 2) в случае дебиторской задолженности, в том числе просроченной:
 - проблемы со сбытом, вынуждающие реализовывать продукцию только в кредит;
 - снижение платежеспособности покупателей и т.д.;
- 3) в случае материально-производственных запасов:
 - излишки сырья и материалов с последующим возрастанием издержек на их складирование и риск их порчи или морального устаревания от длительного хранения;
 - проблемы со сбытом продукции, что, в свою очередь, может быть вызвано многими негативными причинами, и т.д.

Горизонтальный и вертикальный анализ взаимодополняют друг друга. На их основе строится сравнительный аналитический баланс.

5. Сравнительный аналитический баланс.

Сравнительный аналитический баланс сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния предпринимательской организации, что позволяет упростить работу по проведению горизонтального и вертикального анализа основных финансовых показателей деятельности фирмы.

Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры: динамики и структурной динамики. Обязательными показателями сравнительного аналитического баланса являются:

- абсолютные величины по статьям исходного отчетного баланса на начало и конец периода;
- удельные веса статей баланса в валюте (итоге) баланса на начало и конец периода;
- изменения в абсолютных величинах;
- изменения в удельных весах;
- изменения в процентах к величинам на начало периода (темпы прироста статьи баланса);

- изменения в процентах к изменениям валюты баланса (темпы прироста структурных изменений) — показатель динамики структурных изменений.

Все показатели сравнительного баланса можно разбить на три группы: показатели структуры баланса, показатели динамики баланса, показатели структурной динамики баланса. Для анализа общей картины изменения финансового состояния фирмы в первую очередь важны показатели структурной динамики баланса. Сопоставляя в процессе анализа структуру изменений в активе и пассиве, можно получить выводы о том, через какие источники в основном был приток новых средств и в какие активы эти новые средства вложены.

Непосредственно из аналитического баланса фирмы можно получить ряд важнейших характеристик ее финансового состояния. К ним относятся:

- общая стоимость имущества;
- стоимость внеоборотных активов;
- стоимость оборотных активов;
- стоимость материальных оборотных средств;
- величина дебиторской задолженности в широком смысле (включая авансы, выданные поставщикам и подрядчикам);
- сумма свободных денежных средств в широком смысле (включая ценные бумаги и краткосрочные финансовые вложения);
- величина собственных средств предприятия;
- величина заемных средств;
- величина долгосрочных кредитов и займов, предназначенных, как правило, для формирования основных средств и других внеоборотных активов;
- величина краткосрочных кредитов и займов, предназначенных, как правило, для формирования оборотных средств активов.

1.12 Лекция 12(2 часа).

Тема: «Анализ финансовой устойчивости предприятия»

1.12.1 Вопросы лекции:

1. Понятие финансовой устойчивости предприятия.
2. Анализ финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей.
3. Относительные показатели финансовой устойчивости.

1.12.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие финансовой устойчивости предприятия.

Одной из характеристик стабильного положения организации служит её финансовая устойчивость. Она обусловлена стабильностью экономической среды, в которой осуществляется деятельность предприятия, и результатами его функционирования.

Финансовая устойчивость характеризуется финансовой независимостью предприятия, его способностью умело маневрировать собственным капиталом, финансовой обеспеченностью бесперебойности хозяйственной деятельности. Оценка финансовой устойчивости позволяет инвесторам, заимодавцам и партнёрам по бизнесу определить финансовые возможности предприятия на перспективу.

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде.

Устойчивое финансовое положение достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности, стабильных доходах.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самофинансирования.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Основными задачами анализа финансовой устойчивости предприятия являются:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия;
- поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов;
- прогнозирование возможных финансовых результатов.

2. Анализ финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей.

Существуют различные методики анализа финансовой устойчивости предприятия. Самый простой и приближённый способ реализуется в соотношении:

$$\text{Оборотные активы} < (2 \times \text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы})$$

Рассчитывается на начало и конец периода, выявляется тенденция.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости для предприятий, занятых производством, являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Общая величина запасов и затрат равна сумме строк 1210 и 1220 бухгалтерского баланса.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат определяют 3 основных показателя:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС) – разница между капиталом и резервами (3 раздел баланса, или строка 1500) и внеоборотными активами (1 раздел баланса, или строка 1100).

$$СОС = СК - ВОА,$$

где *СОС* — собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) на конец расчетного периода;

СК — собственный капитал (раздел III баланса «Капитал и резервы»);

ВОА — внеоборотные активы (раздел I баланса).

Увеличение СОС по сравнению с предыдущим периодом характеризует стратегическое развитие предприятия.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (ДИ)

$$ДИ = СОС + ДЗС$$

Этот показатель называют так же «чистый оборотный капитал».

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ)

$$ОИ = ДИ + КЗС$$

Этим 3-м показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствует 3-и показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств

$$\Delta СОС = СОС - З;$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных или долгосрочных источников формирования запасов и затрат

$$\Delta СД = ДИ - З$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат

$$\Delta OИ = OИ - 3$$

Все эти показатели являются абсолютными показателями финансовой устойчивости. Для того, чтобы охарактеризовать финансовую ситуацию на предприятии, используют 4 типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютная устойчивость – она встречается крайне редко, представляет собой наивысший тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$\Delta COC \geq 0, \Delta CD \geq 0, \Delta OИ \geq 0$. Это трехкомпонентная система типа $S=\{1;1;1\}$.

2. Нормальная устойчивость гарантирует платежеспособность предприятия. При этом должны соблюдаться следующие условия:

$\Delta COC < 0, \Delta CD \geq 0, \Delta OИ \geq 0$, т.е. ситуация типа $S=\{0;1;1\}$.

3. Неустойчивое финансовое состояние, связанное с нарушением кредитоспособности, но сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения собственных средств. Должны соблюдаться условия:

$\Delta COC < 0, \Delta CD < 0, \Delta OИ \geq 0$. Ситуация типа $S=\{0;0;1\}$.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности.

$\Delta COC < 0, \Delta CD < 0, \Delta OИ < 0, S=\{0;0;0\}$.

Перечисленных показателей недостаточно для анализа финансовой устойчивости. Необходимо рассчитывать и анализировать относительные показатели, или коэффициенты финансовой устойчивости.

3. Относительные показатели финансовой устойчивости.

Как уже было сказано выше, к относительным источникам финансирования запасов и затрат относятся коэффициенты:

- 1) обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования;
- 2) избытка/недостатка источников финансирования на 1 руб. запасов.

1. Коэффициенты обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования рассчитывается как отношение общей суммы источников финансирования (собственные и долгосрочные источники финансирования + краткосрочные заемные средства) к стоимости запасов.

$K = \text{общая сумма источников финансирования} / \text{запасы и затраты} = \text{собственные и долгосрочные источники финансирования} + \text{краткосрочные заемные средства} / \text{запасы}$.

Значение коэффициента показывает степень финансовой устойчивости предприятия.

Абсолютная финансовая устойчивость:

$K = \text{общая сумма источников финансирования} / \text{запасы} > 1$.

Нормальная финансовая устойчивость предприятия:

$K = \text{общая сумма источников финансирования} / \text{запасы} = 1$.

Нарушенная финансовая устойчивость:

$K = \text{общая сумма источников финансирования} + \text{источники, ослабляющие финансовую напряженность} / \text{запасы} = 1$.

Предприятию необходимо выяснить причины финансовой напряженности и выбрать источники дополнительного финансирования.

К источникам, ослабляющим финансовую напряженность, можно отнести:

- 1) временно свободные денежные средства;
- 2) средства резервных и специальных фондов;
- 3) превышение платежей дебиторов над платежами предприятия кредиторам;
- 4) кредиты банков на временное пополнение оборотных средств.

Кризисная финансовая устойчивость:

$K = \text{общая сумма источников финансирования} / \text{запасы} < 1$.

2. Коэффициенты избытка/недостатка источников финансирования на 1 руб. запасов.

Коэффициенты избытка/недостатка источников финансирования на 1 руб. запасов представляют собой отношение величины излишка или недостатка источников финансирования запасов, соответствующей определенному типу финансовой устойчивости, к стоимости запасов.

Коэффициент избытка/недостатка источников финансирования на 1 руб. запасов = (избыток/недостаток) источников финансирования / стоимость запасов.

Допустимые значения коэффициентов:

1) чем больше величина избытка источников финансирования на 1 руб. запасов, тем лучше;

2) чем меньше величина недостатка источников финансирования на 1 руб. запасов, тем лучше.

1.13 Лекция 13(4 часа).

Тема: «Анализ финансовых результатов и рентабельности организации»

1.13.1 Вопросы лекции:

1. Значение и задачи анализа финансовых результатов.
2. Анализ динамики состава финансовых результатов от продажи продукции.
3. Факторный анализ прибыли от продажи.
4. Многофакторный анализ рентабельности организации.
5. Методика определения резервов роста прибыли и рентабельности.
6. Анализ использования прибыли.
7. Анализ безубыточности и запаса финансовой прочности организации.

1.13.2 Краткое содержание вопросов:

1. Значение и задачи анализа финансовых результатов.

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности. Чем больше величина прибыли и выше уровень рентабельности, тем эффективнее функционирует предприятие, тем устойчивее его финансовое состояние. Поэтому поиск резервов увеличения прибыли и рентабельности — одна из основных задач в любой сфере бизнеса. Большое значение в процессе управления финансовыми результатами отводится экономическому анализу.

Основные его задачи:

- систематический контроль за формированием финансовых результатов;
- определение влияния как объективных, так и субъективных факторов на финансовые результаты;
- выявление резервов увеличения суммы прибыли и уровня рентабельности и прогнозирование их величины;
- оценка работы предприятия по использованию возможностей увеличения прибыли и рентабельности;
- разработка мероприятий по освоению выявленных резервов.

2. Анализ динамики состава финансовых результатов от продажи продукции.

В процессе анализа используются следующие **показатели прибыли**:

- маржинальная прибыль (разность между выручкой (нетто) и прямыми производственными затратами по реализованной продукции);
- прибыль от реализации продукции, товаров, услуг (разность между суммой маржинальной прибыли и постоянными расходами отчетного периода);
- общий финансовый результат до выплаты процентов и налогов включает финансовый результат от реализации продукции, работ и услуг, доходы и расходы от финансовой и инвестиционной деятельности, внереализационные и чрезвычайные доходы

и расходы;

- чистая прибыль — это та ее часть, которая остается в распоряжении предприятия после уплаты процентов, налогов, экономических санкций и прочих обязательных отчислений;

- капитализированная прибыль — это часть чистой прибыли, которая направляется на финансирование прироста активов;- потребляемая прибыль — та ее часть, которая расходуется на выплату дивидендов, персоналу предприятия или на социальные программы.

Механизм формирования данных показателей представлен на рисунке 9.

Использование того или иного показателя прибыли зависит от цели анализа.

3. Факторный анализ прибыли от продажи.

Основную часть прибыли предприятия получают от реализации продукции и услуг. В процессе анализа изучаются динамика, выполнение плана прибыли от реализации продукции и определяются факторы изменения ее суммы (рис. 10).

Прибыль от реализации продукции в целом по предприятию зависит от четырех факторов первого уровня соподчиненности: объема реализации продукции ($VP_{общ}$), ее структуры ($Уд_i$), себестоимости (C_i) и уровня среднереализационных цен ($Ц_i$).

Модель зависимости прибыли от перечисленных факторов имеет следующий вид:

$$П = \sum [VP_{общ} \cdot Уд_i (Ц_i - C_i)].$$

4. Многофакторный анализ рентабельности организации.

Рентабельность — это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т.д.). Они более полно, чем прибыль, идентифицируют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами.

Эти показатели используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп, характеризующих:

- 1) окупаемость затрат;
- 2) прибыльность продаж;
- 3) доходность капитала и его частей.

Уровень рентабельности продукции (коэффициент окупаемости затрат), исчисленный в целом по предприятию, зависит от трех основных факторов первого порядка: изменения структуры реализованной продукции, ее себестоимости, средних цен реализации.

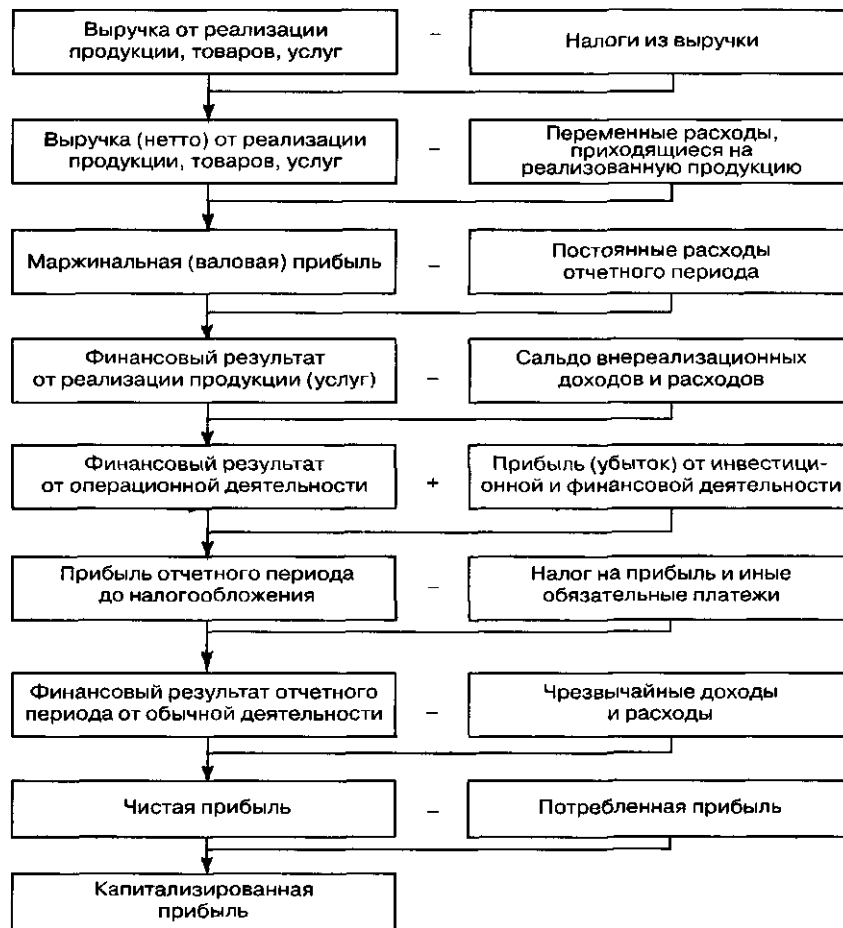


Рисунок 9 - Структурированная система показателей прибыли



Рисунок 10 - Структурно-логическая факторная модель прибыли от реализации продукции и услуг

Факторная модель этого показателя имеет следующий вид:

$$R_3 = \frac{Prn}{Зрп} = \frac{f(VP.П_{общ}, Y_{\partial_i}, C_i, C_i)}{f(VP.П_{общ}, Y_{\partial_i}, C_i)}.$$

Затем следует сделать факторный анализ рентабельности по каждому виду продукции.

Уровень рентабельности продаж отдельных видов продукции зависит от среднего уровня цены и себестоимости изделия: $Роб_i = \frac{П_i}{B_i} = \frac{VP.П_i(C_i - C_i)}{VP.П_i \cdot C_i} = \frac{C_i - C_i}{C_i}.$

5. Методика определения резервов роста прибыли и рентабельности.

Основные источники резервов увеличения суммы прибыли (которые определяются по каждому виду продукции): увеличение объема реализации продукции, снижение ее себестоимости, повышение качества товарной продукции, реализация ее на более выгодных рынках сбыта и т.д.

Факторный анализ прибыли организации ведется, исходя из порядка ее формирования. Целью такого анализа является оценка динамики показателей балансовой и чистой прибыли, выявление степени влияния на финансовые результаты ряда факторов, в т.ч. роста (снижения) производства товаров, роста (снижения) объема продаж, повышения качества и расширения ассортимента товаров, повышения рентабельности; выявление резервов увеличения прибыли и др.

Расчеты проводятся в следующем порядке:

1) Изменение прибыли от продаж за период ($\Delta П$): $\Delta П = П_{ТП} - П_{ПП}$;

2) Влияние на прибыль изменений цен на проданные товары ($\Delta П_1$): $П_1 = S_{ТП} - S_1$ где $S_{ТП}$ - объем продаж в текущем периоде в ценах текущего периода;

S_1 - объем продаж в текущем периоде в ценах предыдущего периода.

3) Влияние на прибыль изменений объема продаж товаров ($\Delta П_2$): $\Delta П_2 = П_{ПП} * k_1 - П_{ПП} = П_{ПП} (k_1 - 1)$, где $П_{ПП}$ - прибыль предыдущего периода; K_1 - коэффициент изменения себестоимости товаров по ценам предыдущего периода;

4) Влияние на прибыль изменений в объеме продаж товаров, обусловленных изменениями в структуре товаров ($\Delta П_3$): $\Delta П_3 = П_{ПП} * (k_2 - k_1)$ где K_2 - коэффициент роста объема продаж по ценам предыдущего периода;

5) Изменение прибыли от продаж за счет изменения себестоимости в связи с изменением цен на потребляемые ресурсы ($\Delta П_4$): $\Delta П_4 = C_1 - C_{ТП}$, где C_1 - себестоимость проданных товаров за текущий период в ценах предыдущего периода;

$C_{ТП}$ - фактическая себестоимость проданных товаров за текущий период.

6) Влияние на прибыль изменений себестоимости за счет структурных сдвигов в составе товаров ($\Delta П_5$): $\Delta П_5 = C_{ПП} * k_2 - C_1$.

7) Сложив величины изменения прибыли под влиянием каждого их факторов, получим суммарное выражение влияния всех факторов на прибыль от продаж ($\Delta П$):

$$\Delta П = \sum_{i=1}^n \Pi_i,$$

где Π_i – влияние i-ого фактора;

n - количество факторов.

Основные источники резервов повышения уровня рентабельности продукции — увеличение суммы прибыли от реализации продукции и снижение ее себестоимости.

Для подсчета резервов уровня рентабельности продукции может быть использована следующая формула: $P \uparrow R = R_B - R_1 = \frac{\Pi_1 + P \uparrow \Pi}{\sum VP.П_{iB} \cdot C_{iB}} - \frac{\Pi_1}{3_1},$

где $P \uparrow R$ – резерв роста рентабельности;

R_B – возможный (прогнозируемый) уровень рентабельности;

R_1 - фактический уровень рентабельности;

Π_1 - фактическая сумма прибыли;

$P \uparrow \Pi$ - резерв роста прибыли от продаж продукции;

VRP_{iB} - возможный объём продаж i -х видов продукции с учётом выявленных резервов его роста;

C_{iB} - возможный уровень себестоимости i -х видов продукции с учётом выявленных резервов снижения себестоимости;

Z_1 - фактическая сумма затрат по реализованной продукции.

6. Анализ использования прибыли.

Распределение прибыли показано на рисунке 11, из которого видно, что одна ее часть в виде налогов и сборов поступает в бюджет государства и используется на нужды общества. Оставшаяся сумма — чистая прибыль — используется на выплату дивидендов акционерам предприятия, на расширение производства, создание резервного капитала и др.



Рисунок 11 – Общая схема распределения прибыли

Факторы, влияющие на пропорции распределения прибыли, делятся на внешние и внутренние.

Внешние факторы:

- правовые ограничения (ставки налогов на прибыль, процентные отчисления в резервные фонды и др.);
- система налоговых льгот при реинвестировании прибыли;
- рыночная норма прибыли на инвестируемый капитал, рост которой сопровождается тенденцией повышения доли капитализированной части прибыли, и наоборот, ее снижение обуславливает увеличение доли потребляемой прибыли;
- стоимость внешних источников формирования инвестиционных ресурсов (при высоком ее уровне выгоднее использовать прибыль, и наоборот).

Внутренние факторы:

- уровень рентабельности предприятия, при низком значении которого и соответственно небольшой сумме распределяемой прибыли большая ее часть идет на создание обязательных фондов и резервов, на выплату дивидендов по привилегированным акциям, на социальные программы и др.;

- наличие в портфеле предприятия высокодоходных инвестиционных проектов;

- необходимость ускоренного завершения начатых инвестиционных проектов;

- уровень коэффициента финансового левериджа (соотношение заемного и собственного капитала), который является одним из индикаторов финансового риска и одним из факторов, определяющих доходность собственного капитала;

- наличие альтернативных внутренних источников формирования инвестиционных ресурсов (амортизационного фонда, выручки от реализации основных средств и финансовых активов и др.);

- текущая платежеспособность предприятия, при низком уровне которой предприятие должно сокращать потребляемую часть прибыли.

7. Анализ безубыточности и запаса финансовой прочности организации.

Анализ безубыточности предполагает:

- 1) сравнение безубыточного объема за несколько периодов (или сравнение с планом);

- 2) оценку степени «безопасности» предприятия в динамике;

- 3) количественную оценку влияния факторов на безубыточный объем производства;

- 4) расчет планового объема производства для заданной суммы плановой (ожидаемой) прибыли.

Безубыточный (критический) объем производства рассчитывается из уравнения, основанного на равенстве выручки от реализации продукции и суммы постоянных и переменных издержек, вытекающем из определения безубыточности:

$$Q \cdot p = C_{\text{пост}} + C_{\text{пер}} \cdot Q$$

где p — цена единицы продукции;

Q — количество единиц произведенной (реализованной) продукции;

$C_{\text{пост}}$ — постоянные издержки в расходах на единицу продукции;

$C_{\text{пер}}$ — переменные издержки в расходах на единицу продукции.

Графическая интерпретация точки безубыточности показана на рисунках 12 и 13.

Безубыточный объем выпуска продукции достигается при равенстве общей суммы расходов и выручки (дохода) от продаж, или при равенстве маржинального дохода (MD) и переменных издержек ($C_{\text{пер}}$). Маржинальным доходом, или валовой маржой, называют доход после покрытия переменных расходов; превышение выручки с продаж над совокупными переменными затратами (издержками), относящимися к определённому уровню продаж (объёму производства).

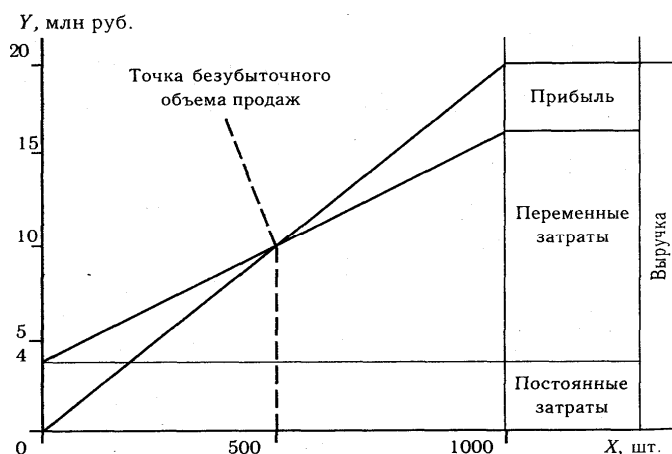


Рисунок 12 - Графическая интерпретация точки безубыточности

Безубыточный (критический) объём может быть рассчитан по формуле:

$$Q_{\min} = \frac{C_{\text{пост}}}{C - C_{\text{пер}}}$$

где C – цена единицы продукции;

$C_{\text{пер}}$ – переменные издержки.

С понятием «безубыточный объём» тесно связано понятие «запас финансовой прочности». Запас финансовой прочности (зона безопасности) представляет собой разность между фактическими и безубыточными объемами (рис. 13).

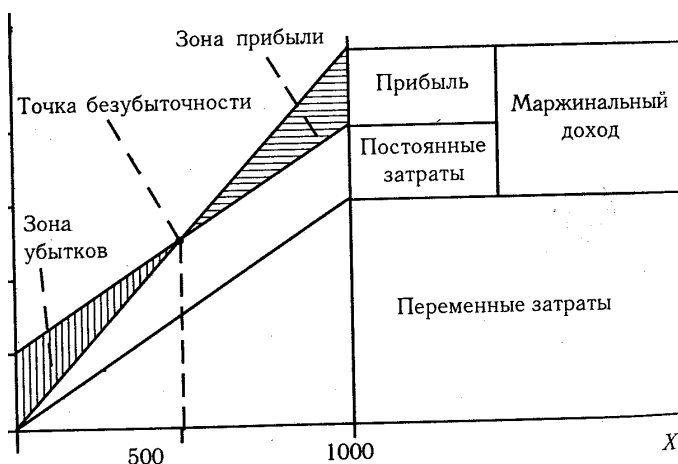


Рисунок 13 - Графическая интерпретация зоны безопасности

Зависимость объёма выпуска и реализации продукции от соотношения издержек и цены реализации используется в обосновании плановых заданий. Если известны постоянные и переменные издержки на единицу продукции (или удельные переменные издержки), а также сумма запланированной прибыли, то необходимый объём продаж определяется по формуле: $Q_{\text{пл}} = \frac{C_{\text{пост}} + \Pi_{\text{пл}}}{C - C_{\text{пер}}}$,

где $\Pi_{\text{пл}}$ – плановая сумма прибыли.

1.14 Лекция 14(2 часа).

Тема: «Анализ состояния расчетов предприятия с дебиторами и кредиторами»

1.14.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи анализа расчётов с дебиторами и кредиторами. Источники информации.
2. Анализ дебиторской задолженности.
3. Анализ кредиторской задолженности.

1.14.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи анализа расчётов с дебиторами и кредиторами. Источники информации.

Под дебиторской задолженностью понимают выраженные в денежной форме обязательства отдельных граждан, организаций и прочих дебиторов перед данным предприятием. Дебиторская задолженность возникает в результате совершения хозяйственных операций, обычно при реализации товаров, продукции, работ, услуг.

Дебиторская задолженность в соответствии с международными и национальными стандартами финансовой отчетности определяется как сумма, причитающаяся компании от покупателей (дебиторов).

Под кредиторской задолженностью понимается задолженность данной организации другим организациям и физическим лицам - кредиторам (платежи за приобретенную продукцию, потребленные услуги, задолженность по платежам в бюджеты всех уровней).

Кредиторская задолженность отражает стоимостную оценку финансовых обязательств предприятия перед различными субъектами экономических отношений.

Целью учета дебиторской задолженности является правильное и своевременное документальное оформление и отражение всех операций по учету дебиторской задолженности на соответствующих счетах Типового плана счетов, что способствует контролю расчетов с покупателями и заказчиками.

К непосредственным задачам учета дебиторской и кредиторской задолженности относятся следующие:

- точный, полный и своевременный учет движения денежных средств и операций по их движению;

- контроль за соблюдением кассовой и платежно-расчетной дисциплины;

- определение структуры кредиторской и дебиторской задолженности по срокам погашения, по виду задолженности, по степени обоснованности задолженности;

- определение состава и структуры просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, ее доли в общем объеме дебиторской и кредиторской задолженности;

- выявление структуры данных по поставщикам по неоплаченным расчетным документам, поставщикам по просроченным векселям, поставщикам по полученному коммерческому кредиту, установление их целесообразности и законности;

- выявление объемов и структуры задолженности по векселям, по претензиям, по выданным и полученным авансам, по страхованию имущества и персонала, задолженности, возникающей вследствие расчетов с другими дебиторами и кредиторами, задолженности по банковским кредитам и др.

- определение правильности использования банковских ссуд;

- выявление неправильного перечисления или получения авансов и платежей по бестоварным счетам и т.п. операциям;

- определение правильности расчетов с работниками по оплате труда, с поставщиками и подрядчиками, с другими дебиторами и кредиторами

Информация о дебиторской и кредиторской задолженности отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде: счета расчетов, имеющие дебетовое сальдо, приводятся в активе, а кредитовое сальдо - в пассиве.

2. Анализ дебиторской задолженности.

Большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы, а следовательно, и на финансовое состояние предприятия оказывает увеличение или уменьшение дебиторской задолженности.

Состояние расчетов, размеры и качество задолженности, с одной стороны, оказывают непосредственное влияние на финансовое положение организации, а с другой — являются следствием (проявлением) этого положения.

Анализ состояния расчетов производят по данным бухгалтерского баланса (форма №1), приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5) с привлечением дополнительных источников информации: справок и расшифровок бухгалтерии, регистров синтетического и аналитического учета. При анализе следует учитывать положения учетной политики организации о создании резервов по сомнительным долгам, а также данные о величине созданного резерва, на которую уменьшаются остатки дебиторской задолженности в балансе.

В процессе анализа нужно изучить динамику, состав и структуру, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в ее составе сумм,

нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. При оценке качества задолженности важно иметь информацию о следующих ее видах:

- нормальная (текущая) задолженность, возникающая как следствие применяемых форм, способов, а также сроков расчетов в соответствии с заключенными договорами;
- просроченная задолженность;
- сомнительная дебиторская задолженность;
- безнадежная дебиторская задолженность;
- задолженность, списанная в анализируемом периоде на финансовый результат; экономические санкции, предъявленные к предприятию за ненадлежащее исполнение обязательств (неустойки за невыполнение хозяйственных договоров, пени и штрафы за нарушение налогового законодательства).

Анализ дебиторской задолженности начинается, как правило, с анализа расчетов с дебиторами. Проверка расчетов с покупателями, работниками предприятия и другими дебиторами заключается в выявлении и оценке остатков по документам и тщательной проверке обоснованности сумм, числящихся на счетах. Анализ дебиторской задолженности устанавливает причины и виновников образования задолженности, давность её возникновения, наличие документов, подтверждающих должниками существующих задолженностей (например, акты сверки). Также при анализе проверяется не пропущены ли сроки исковой давности, выявляется, какие меры принимались для взыскания дебиторской задолженности и оценивается их эффективность, а также проводятся встречные проверки с организациями-партнерами.

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности по срокам ее возникновения позволяет оценить вероятность безнадежных долгов и реальную величину задолженности.

3. Анализ кредиторской задолженности.

В анализе важное место занимает анализ кредиторской задолженности. Большое значение имеет анализ задолженности в разрезе сроков погашения обязательств. Как правило, при этом задолженность делится на две большие группы: долгосрочную и краткосрочную. Такое деление важно при анализе ликвидности.

Таким образом, чисто методологический вопрос деления задолженности на долгосрочную и краткосрочную, очень важен для анализа. Общепринятой границей между долгосрочной и краткосрочной задолженностью является срок погашения через один год. Ниже этого порога задолженность считается краткосрочной, выше - долгосрочной. Такое деление для целей составления бухгалтерской задолженности закреплено Положением о бухгалтерском учёте и отчётности в Российской Федерации от 27.12.94 с последующими изменениями и дополнениями, а также рядом других нормативных актов Минфина Российской Федерации.

Для анализа долгосрочной задолженности используется дисконтирование денежных потоков. Дисконтирование позволяет учитывать временную стоимость денежных средств, то есть возможность их краткосрочного использования. Краткосрочные текущие планы составляют без дисконтирования, то есть по номиналу, полагая, что искажением данных в этом случае можно пренебречь.

В кредиторской задолженности большую роль играют расчёты с поставщиками. Задолженность поставщикам до наступления установленных сроков платежей является нормальной. Однако если она постоянна и достигает больших размеров, в процессе анализа необходимо рассмотреть возможности сокращения внеплановых финансовых ресурсов в обороте предприятия.

При анализе кредиторской задолженности, особое внимание уделяется задолженности по неотфактурованным поставкам, образующейся в связи с задержкой поставщиками оформления и предъявления расчётных документов. При этом следует требовать от предприятий плательщиков ее погашения, не дожидаясь получения от поставщиков расчётных документов.

При анализе задолженности следует рассмотреть изменения её величины и длительность образования. Анализируются данные о платежах предприятия в бюджет, данные бухгалтерии предприятия, ежедневные платёжные документы в банке. При анализе обращается внимание на своевременность взноса в бюджет сумм неостребованной кредиторской задолженности, по которой истекли сроки исковой давности.

В экономическом анализе состояния расчётов, большое внимание уделялось рассмотрению задолженности поставщикам по неотфактурованным поставкам, заказчикам по авансам и прочей кредиторской задолженности.

При анализе необходимо рассмотреть структуру и состав кредиторской задолженности, и долю в ней кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам. Как изменились эти показатели за отчетный год.

Также стоит провести анализ оборачиваемости кредиторской задолженности и сравнить ее с дебиторской задолженностью.

1.15 Лекция 15(4 часа).

Тема: «Анализ деловой и рыночной активности предприятия»

1.15.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи анализа деловой и рыночной активности предприятия.
2. Источники информации анализа деловой и рыночной активности предприятия.
3. Анализ деловой активности предприятия.
4. Анализ эффективности использования оборотных активов предприятия.
5. Оценка рыночной активности предприятия.

1.15.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи анализа деловой и рыночной активности предприятия.

На сегодняшний день увеличение показателей конкурентоспособности хозяйствующих субъектов является весьма важной задачей, поэтому заведующие предприятиями ставят перед собой цель в поисках новых инструментов управления предприятием, а также повышения конкурентоспособности. В связи с усилением конкуренции на рынке, организации приходят к поиску все новых и новых методов соперничества. В условиях сложившейся рыночной экономики, предприятия обязаны стремиться к эффективному, динамичному, и рациональному развитию, что абсолютно невозможно без управления деловой активностью, цель которого намечена на повышение конкурентоспособности хозяйствующего субъекта. Деловая активность предприятия — это результативность работы предприятия сравнительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производства. Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, в первую очередь, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности организации занимается изучением различных уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости оборотных средств, включающих в себя:

- * Коэффициент общей оборачиваемости капитала;
- * Коэффициент продолжительности оборота оборотных средств;
- * Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности
- * Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
- * Коэффициент оборачиваемости материальных запасов;
- * Коэффициент оборачиваемости основных активов;
- * Коэффициент отдачи собственного капитала;

Деловая активность организации весьма чувствительна к постоянным изменениям различных условий и факторов. Макроэкономические факторы оказывают базисное

влияние на деловую активность хозяйствующих субъектов, и под воздействием этих факторов также может вырабатываться либо благоприятный «предпринимательский климат», активизирующий условия для активного поведения хозяйствующего субъекта, или наоборот — предпосылки к сокращению и прекращению деловой активности предприятия. Довольно высокую ценность имеют также внутренние факторы, в принципе те, что подконтрольны руководству организации. Анализ предприятия на качественном уровне предполагает деятельность фирмы по неформальным признакам: обширность рынков сбытовой политики (внутренних и внешних), имидж и деловая репутация предприятия, количество постоянных покупателей, потребителей, услуг, уровень известности предприятий, конкурентоспособность данного предприятия, постоянные поставщики, долгосрочные договора купли-продажи, уровень спроса продукции именно этого предприятия на рынке, рынок сбыта (объем продукции, предназначенной для экспорта), ежегодные темпы расширения и т. д. Перечисленные критерии рационально сопоставлять с подобными нормами других хозяйствующих субъектов, которые действуют в данной области бизнеса. Количественные признаки деловой активности предприятия определяются системой как абсолютных, так и относительных показателей. Абсолютные показатели характеризуют соотношение «затраты — прибыль», являющееся основой оценки эффективности деятельности. Из абсолютных показателей целесообразно выделять объем вкладываемого капитала, объем реализованной продукции предприятия, её товаров, работ, услуг, прибыль, величину авансируемого капитала, оборотных средств, денежных потоков и др., а также разница между двумя первыми показателями — прибыль.

Анализ деловой активности предприятия состоит из двух групп показателей:

- а) общие показатели оборачиваемости;
- б) показатели управления активами.

Общие относительные показатели разделяются на две группы:

1) Коэффициент, характеризующий скорость оборота активов. Под скоростью следует подразумевать количество оборотов активов за анализируемый период — квартал или год. 2) Коэффициент, характеризующий длительность одного оборота. В данном случае, здесь понимаются сроки, в течение которых возвращаются все денежные средства, которые вкладываются в производственные активы фирмы. Показатели оборачиваемости демонстрируют, сколько раз за период анализа оборачиваются различные активы предприятия. На продолжительность одного оборота этих активов указывает обратная величина, помноженная на количество дней в анализируемом периоде. Коэффициенты оборачиваемости оборотных средств немаловажны для оценки финансового потенциала предприятия, так как скорость оборота средств оказывает прямое влияние на уровень платежеспособности предприятия, а повышение скорости оборота средств отражает при различных равнозначных условиях увеличение производственно-технического потенциала организации. Цель анализа деловой активности предприятия состоит не только в том, чтобы оценить финансовое положение предприятия, но вдобавок еще и в том, чтобы как можно чаще осуществлять работу, направленную на его повышение. Оценка финансового состояния указывает на конкретные направления по поводу того, как вести эту работу. Она дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии непосредственно данного предприятия. Согласно с этим, результаты анализа предоставляют нам ответ на то, какие важнейшие приёмы и методы улучшения финансового состояния данного предприятия имеются в определенный период его функционирования. Наиболее основными направлениями разработки мероприятий по повышению деловой активности должны стать:

1) Повышение доли прибыли в обороте. Главным здесь является предварительный контроль над формированием издержек обращения с целью понижения уровня последнего. Наиболее результативным средством организации данного контроля является бюджетирование расходов и денежного оттока средств.

2) Ускорение оборачиваемости активов с целью увеличения позитивного влияния повышения рентабельности деятельности, либо возмещения негативного влияния последнего показателя при отсутствии реальных возможностей повышения доли прибыли в обороте.

Известно, что деловая активность предприятия в финансовом аспекте выражается в оборачиваемости ее оборотных средств, поэтому финансовый анализ деловой активности заключается в изучении динамических показателей оборачиваемости. Эффективность деятельности предприятий характеризуется оборачиваемостью и рентабельностью средств и источников их образования, поэтому показатели деловой активности фирмы, определяющие оборачиваемость капитала, относят к показателям эффективности бизнеса.

2. Источники информации анализа деловой и рыночной активности предприятия.

Сегодня мир бизнеса бесконечно разнообразен - предприятия всех размеров заняты в таких сферах, как производство, торговля, финансы и множество услуг и очень отличаются уровнем своей деловой активности. Деловая активность в условиях рынка является определяющим фактором эффективности деятельности предприятия.

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала. В контексте управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия этот термин понимается в более узком смысле - как его текущая производственная и коммерческая деятельность.

В условиях рыночной экономики бухгалтерская отчетность хозяйствующих субъектов становится основным средством коммуникации и важнейшим элементом информационного обеспечения финансового анализа.

Таким образом, бухгалтерская (финансовая) отчетность - это единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерская отчетность организации служит основным учетным источником информации ее деятельности. Тщательное изучение бухгалтерских отчетов раскрывает причины достигнутых успехов, а также недостатков в работе организации, помогает наметить пути совершенствования ее деятельности.

Наиболее информативной формой для анализа и оценке финансового состояния предприятия служит бухгалтерский баланс.

Бухгалтерский баланс содержит обобщенную информацию о состоянии хозяйственных средств организации, входящих в актив, и источников их формирования, составляющих пассив. Эта информация представляется на начало года и на конец года, что и дает возможность анализа, сопоставления показателей, выявления их роста или снижения.

Баланс позволяет оценить эффективность размещения капитала организации, его достаточность для текущей и предстоящей деятельности организации, оценить размер и структуру заемных источников, а также эффективность их привлечения.

Однако размещение в балансе только остатков не дает возможность ответить на все вопросы о деятельности организации. Поэтому необходимы дополнительные подробные сведения не только об остатках, но и о движении хозяйственных средств и их источников. Это достигается подготовкой остальных форм отчетности.

«Отчет о прибылях и убытках» содержит сведения о текущих финансовых результатах деятельности организации за отчетный период. Здесь показаны величины валовой прибыли или убытка и слагаемые этих показателей:

- прибыль (убыток) от продаж;
- прибыль (убыток) от обычной деятельности;

- прочие операционные доходы и расходы;
- внереализационные доходы и расходы;
- чрезвычайные доходы и расходы

Анализ валового дохода предприятия осуществляется сравнением с прошлым периодом (динамика валового дохода): так же анализ фактора, определяющий сумму и уровень валового дохода, определенные резервы роста валового дохода и эффективной торговли.

Представлены также выручка от продажи продукции, товаров, работ, услуг; себестоимость проданной продукции, товаров, работ, услуг; коммерческие расходы; управленческие расходы; доходы от участия в других организациях; суммы налога на прибыль и иных аналогичных платежей; чистая прибыль (нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)). Отчет о прибылях и убытках является важнейшим источником информации для анализа показателей рентабельности активов организации и других показателей.

«Отчет о движении денежных средств» отражает остатки денежных средств на начало и конец отчетного периода, и потоки денежных средств (поступление и расходование) в разрезе текущей, инвестиционной, финансовой деятельности организации.

«Приложение к бухгалтерскому балансу» расшифровывает некоторые наиболее важные статьи баланса и включает в себя следующие разделы:

- движение заемных средств (долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов) с выделением ссуд, не погашенных в срок;
- дебиторская и кредиторская задолженность (краткосрочная и долгосрочная), а также обеспечения (полученные и выданные);
- амортизируемое имущество: нематериальные активы, основные средства, доходные вложения в материальные ценности;
- движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений;
- финансовые вложения;
- расходы по обычным видам деятельности (по элементам).

Социальные показатели (отчисления в государственные внебюджетные фонды, среднесписочная численность работников, денежные выплаты и поощрения, доходы по акциям и вкладам в имущество организации).

Пояснительная записка к годовой бухгалтерской отчетности должна содержать существенную информацию об организации, ее финансовом положении, сопоставимости данных за отчетный период и предшествующие ему годы.

Информация, содержащаяся в бухгалтерской и статистической отчетности, выходит за пределы хозяйствующего субъекта и является открытой информацией. Каждый хозяйствующий субъект разрабатывает свои плановые показатели, нормы, нормативы, тарифы, лимиты, систему их оценки и регулирования финансовой деятельности. Эта информация составляет его коммерческую тайну.

Для достоверной оценки финансового состояния предприятия следует установить, насколько изменения, произошедшие в структуре имущества и источников его финансирования за исследуемый период, повлияли на эффективность использования имущества. Значимость этого момента обусловлена тем, что уровень деловой активности предприятия является одним из важнейших критериев для решения вопроса о целесообразности вложения средств в его развитие.

Практическое решение указанной задачи возможно через использование целой совокупности показателей деловой активности. В их составе следует выделить две основные группы: показатели рентабельности и различные показатели оборачиваемости, которые мы рассмотрим в следующем разделе.

3. Анализ деловой активности предприятия.

Деловая активность является комплексной и динамичной характеристикой предпринимательской деятельности и эффективности использования ресурсов. Уровни деловой активности конкретной организации отражают этапы ее жизнедеятельности (зарождение, развитие, подъем, спад, кризис, депрессия) и показывают степень адаптации к быстроменяющимся рыночным условиям,

Деловую активность можно охарактеризовать как мотивированный макро- и микроуровнем управления процесс устойчивой хозяйственной деятельности организаций, направленный на обеспечение ее положительной динамики, увеличение трудовой занятости и эффективное использование ресурсов в целях достижения рыночной конкурентоспособности. Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых ресурсов по всем направлениям деятельности и характеризует качество управления, возможности экономического роста и достаточность капитала организации.

Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов организации и в выявлении резервов их повышения.

Деловая активность характеризуется качественными и количественными показателями. Качественными критериями являются: широта рынков сбыта (как внутренних, так и внешних), деловая репутация организации и ее клиентов, конкурентоспособность товара, и т.д. Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями

Основными абсолютными показателями, которые используются для оценки деловой активности, является величина реализованной продукции, прибыль и величина активов. Их рост в динамике – положительная тенденция. Оптимальным является следующее сочетание между ними: $T_{\Pi} > T_{ВР} > T_A > 100\%$

где T_{Π} - темп изменения прибыли

$T_{ВР}$ – темп изменения выручки от реализации продукции;

T_A – темп изменения активов

Так, неравенство $T_A > 100\%$ означает, что экономический потенциал коммерческой организации возрастает, т.е. масштабы его деятельности увеличиваются. Наращивание активов компании, иными словами, увеличение ее размеров, нередко является одной из основных целевых установок, формулируемых собственниками компании и ее управленческим персоналом в явной или неявной форме.

Неравенство $T_{ВР} > T_A$ указывает на то, что по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, т.е. ресурсы коммерческой организации используются более эффективно, повышается отдача с каждого рубля, вложенного в организацию.

Из неравенства $T_{\Pi} > T_{ВР}$ видно, что прибыль возрастает опережающими темпами, что свидетельствует, как правило, об имевшемся в отчетном периоде относительном снижении издержек производства и обращения как результате действий, направленных на оптимизацию технологического процесса и взаимоотношений с контрагентами.

Приведенное соотношение можно условно назвать "золотым правилом экономики организации". Безусловно, возможны и отклонения от этой идеальной зависимости, причем не всегда их следует рассматривать как негативные. В частности, весьма распространенными причинами нарушения системы неравенств являются: освоение новых перспективных направлений приложения капитала, реконструкция и модернизация действующих производств и т.п. Такая деятельность всегда сопряжена со значительными вложениями финансовых ресурсов, которые, по большей части, не дают сиюминутной выгоды, но в перспективе могут окупиться.

Для выявления тенденций в использовании активов организации и эффективности и ее текущей деятельности используется ряд относительных показателей, получивших название коэффициенты деловой активности. Наиболее распространенными

коэффициентами деловой активности являются коэффициент устойчивости экономического роста и коэффициент оборачиваемости активов, собственного капитала и обязательств.

Критерием эффективности использования активов, собственного капитала и обязательств является относительная минимизация используемых авансированных средств как в целом, так и отдельных их видов и элементов.

Количественная оценка дается по двум направлениям:

1. исследование динамики и соотношения темпов роста абсолютных показателей: основных оценочных показателей деятельности организации (выручка и прибыль) и средняя величина активов;

2. изучение значений и динамики относительных показателей, характеризующих уровень эффективности использования авансированных и потребленных ресурсов организации.

Деловая активность организации в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Рентабельность организации отражает степень прибыльности его деятельности. Анализ деловой активности и рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости и рентабельности, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности организации.

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, заключается в изучении уровней динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости, которые позволяют оценить насколько эффективно организация использует свои активы.

Экономическое значение оборачиваемости:

1) от нее зависит величина необходимых организации активов для осуществления процесса производства и сбыта продукции (товаров, работ и услуг);

2) ускорение оборачиваемости капитала способствует сокращению потребности в оборотном капитале (абсолютное высвобождение), приросту объемов продукции (относительное высвобождение) и росту получаемой прибыли. В результате улучшается финансовое состояние организации, укрепляется ее платежеспособность.

Коэффициенты оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового состояния организации, поскольку скорость оборота капитала, то есть скорость превращения его в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность организации. Кроме того, увеличение скорости оборота капитала отражает при прочих равных условиях повышение производственно-технического потенциала организации. Для этого рассчитываются основные показатели оборачиваемости и один комплексный показатель "индекс деловой активности", дающие наиболее обобщенное представление о хозяйственной активности организации.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает количество полных циклов обращения продукции за анализируемый период. Или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Или иначе показывает количество оборотов одного рубля активов за анализируемый период.

Этот показатель используется инвесторами для оценки эффективности вложений капитала.

Общего нормативного значения не существует. В частном случае определяется спецификой деятельности анализируемого предприятия. Этот коэффициент также сильно зависит от отрасли. Чем выше значение этого коэффициента, тем быстрее оборачивается капитал, и тем больше прибыли приносит каждая единица (каждый рубль) актива организации.

4. Анализ эффективности использования оборотных активов предприятия.

Финансовое положение предприятия, его платежеспособность и ликвидность находятся в непосредственной зависимости от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Рост неплатежей затрудняет ритмичную деятельность предприятия и ведет к увеличению дебиторской задолженности.

В тоже время излишнее отвлечение средств в производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию приводит к омертвлению ресурсов и неэффективному использованию оборотного капитала.

От скорости оборота средств зависят: размер годового оборота, потребность в дополнительных источниках финансирования и плата за них, сумма затрат, связанных с владением товарно-материальными ценностями и их хранением и др.

Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием внешних и внутренних факторов. К внешним факторам относятся сфера и масштаб деятельности предприятия, отраслевая принадлежность, характер хозяйственных связей с партнерами, влияние инфляционных процессов и т.п. К внутренним факторам следует отнести ценовую политику предприятия, структуру активов и стратегию управления ими, методы оценки товарно-материальных запасов и т.п.

Для оценки оборачиваемости оборотных средств используются следующие показатели:

- продолжительность одного оборота;
- коэффициент оборачиваемости средств;
- коэффициент закрепления средств;
- экономический эффект.

Продолжительность одного оборота в днях (П) определяется путем отношения средней величины оборотных средств к сумме однодневной выручки за анализируемый период и показывает средний срок, за который возвращаются в хозяйственный оборот денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции:

$$Д = \frac{T}{K_{об}}, \quad \text{или} \quad Д = \frac{T \cdot O_{ф}}{V_p},$$

где V_p — объем реализации продукции за отчетный период;

Оср, — средний остаток оборотных средств за отчетный период.

T — число дней в отчетном периоде.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств - характеризует эффективность использования (скорость оборота) оборотных активов. Данными для его расчета служит бухгалтерский баланс.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств показывает, число оборотов, которые оборотные средства совершают за плановый период.

Коэффициент закрепления средств в обороте характеризует сумму оборотных средств, авансируемых на одну гривну выручки от реализации продукции.

Чем меньше коэффициент закрепления, тем эффективнее используются оборотные средства.

Экономический эффект (Э) в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств из оборота и увеличении суммы прибыли. Сумма высвобожденных средств из оборота за счет ускорения оборачиваемости (Эв) или дополнительно привлеченных средств в оборот (Эп) при замедлении оборачиваемости определяется путем умножения фактического однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности одного оборота в днях:

$$\text{Э} = (П1 - По) \cdot N1 / Д,$$

где П1 — продолжительность одного оборота за отчетный год;

По - продолжительность одного оборота за предыдущий год;

Д—число календарных дней анализируемого периода (30;60;90;180;360);

N1— фактическая выручка от продажи продукции, работ, услуг за анализируемый период.

Увеличение (уменьшение) суммы прибыли (Р) можно рассчитать умножением относительного прироста (снижения) коэффициента оборачиваемости на сумму прибыли от продаж за предыдущий год:

$$P = P_0 \cdot (K - 1),$$

где P_0 —прибыль от продажи продукции, работ, услуг за предыдущий год;

K- темп роста коэффициента оборачиваемости.

Источником информации для оценки показателей оборачиваемости оборотных средств являются данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

5. Оценка рыночной активности предприятия.

Для оценки результатов деятельности организации широко применяется показатель дохода на акцию (EPS), который показывает долю чистой прибыли, находящейся в распоряжении владельцев обыкновенных акций, которая приходится на одну обыкновенную акцию, находящуюся в обращении.

Прибыль на акцию является наиболее распространенной характеристикой прибыльности и часто принимается во внимание в процессе принятия решения о покупке/продаже акций на фондовом рынке.

Рост этого показателя способствует увеличению операций с ценными бумагами данной организации, повышению ее инвестиционной привлекательности и к росту рыночной цены акции.

Коэффициент ценности акции (Price/Earnings Ratio, P/E). Служит индикатором спроса на акции данной организации, показывает сколько согласны заплатить инвесторы в данный момент за единицу чистой прибыли организации и насколько быстро могут окупиться инвестиции в акции организации. Рассчитывается как частное от деления рыночной цены акции на доход на акцию EPS.

Данный показатель позволяет выявить оценку акций рынком. Относительно высокий рост этого показателя в динамике указывает на то, что инвесторы ожидают более быстрого роста прибыли данной организации по сравнению с другими. Этот показатель можно использовать в пространственных (межхозяйственных) сопоставлениях. Для организаций, имеющих относительно высокое значение коэффициента устойчивости экономического роста, характерно, как правило, и высокое значение показателя "ценность акции".

Дивидендная доходность акции (Dividend Yield) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене. В компаниях, расширяющих свою деятельность путем капитализирования большей части прибыли, значение этого показателя относительно невелико. Дивидендная доходность акции характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы.

Это прямой эффект. Есть еще и косвенный эффект (доход или убыток), выражающийся в изменении цены на акции данной фирмы и характеризующийся показателем капитализированной доходности.

Дивидендный выход (Dividend Payout) рассчитывается путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию. Показывает какую часть чистой прибыли после уменьшения расходов по налогу на прибыль организация направляет на выплату дивидендов.

Значение коэффициента зависит от инвестиционной политики фирмы. С этим показателем тесно связан коэффициент реинвестирования прибыли, характеризующий ее долю, направленную на развитие производственной деятельности. Обычно вновь созданные организации имеют низкий уровень показателя дивидендного выхода, так как большую часть чистой прибыли реинвестируют в активы, и, следовательно, выплачивают низкие дивиденды. Сумма значений показателя дивидендного выхода и коэффициента реинвестирования прибыли равна единице.

Коэффициент котировки акции (Market-to-Book Ratio) есть отношение рыночной цены акции к ее книжной (учетной) цене. Книжная цена характеризует долю собственного капитала, приходящегося на одну акцию. Таким образом, она складывается из номинальной стоимости (т.е. стоимости, проставленной на акции, по которой она учтена в акционерном капитале), доли эмиссионной прибыли (накопленной разницы между рыночной ценой проданных акций и их номинальной стоимостью) и доли накопленной и вложенной в развитие фирмы прибыли.

Значение коэффициента котировки больше единицы означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы дать за нее цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящегося на эту акцию на данный момент.

Показатели и коэффициенты рыночной активности позволяют менеджерам организации, собственникам и потенциальным инвесторам оценить текущую предпринимательскую деятельность организации и определить эффект, на который они могут рассчитывать в будущем.

1.16 Лекция 16(4 часа).

Тема: «Анализ источников формирования, эффективности и интенсивности использования капитала предприятия»

1.16.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, состав и движение капитала предприятия.
2. Анализ источников формирования капитала предприятия.
3. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия.
4. Анализ эффективности и интенсивности использования капитала предприятия.

1.16.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, состав и движение капитала предприятия.

Финансовую основу предприятия представляет сформированный им собственный капитал. Под собственным капиталом понимается общая сумма средств, принадлежащих предприятию на правах собственности и используемых им для формирования активов. Стоимость активов, сформированных за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой «чистые активы предприятия».

Общая сумма собственного капитала предприятия отражается итогом первого раздела «Пассива» отчетного баланса.

Структура статей этого раздела позволяет четко идентифицировать первоначально инвестированную его часть (т.е. сумму средств, вложенных собственниками предприятия в процессе его создания) и накопленную его часть в процессе осуществления эффективной хозяйственной деятельности.

Основу первой части собственного капитала предприятия составляет его уставной капитал — зафиксированная в учредительных документах общая стоимость активов, являющихся взносом собственников (участников) в капитал предприятия (предприятия, для которых не предусмотрена фиксированная сумма уставного капитала, отражают по этой позиции сумму фактического взноса собственников в его уставный фонд).

Вторую часть собственного капитала представляют дополнительно вложенный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и некоторые другие его виды.

Формирование собственного капитала предприятия подчинено двум основным целям:

1. Формированию за счет собственного капитала необходимого объема внеоборотных активов. Сумма собственного капитала предприятия, авансированная в разнообразные виды его внеоборотных активов (основные средства; нематериальные активы; незавершенное строительство; долгосрочные финансовые инвестиции и др.), характеризуется термином **собственный основной капитал**.

2. Формированию за счет собственного капитала определенного объема оборотных активов. Сумма собственного капитала, авансированная в разнообразные виды его оборотных активов (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции; текущую дебиторскую задолженность; денежные активы и др.), характеризуется термином **собственный оборотный капитал**.

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением

эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия. В процессе управления формированием собственных финансовых ресурсов они классифицируются по источникам этого формирования.

В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, — она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно и рост рыночной стоимости предприятия.

Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, особенно на предприятиях с высокой стоимостью используемых собственных основных средств и нематериальных активов; однако сумму собственного капитала предприятия они не увеличивают, а лишь являются средством его реинвестирования.

2. Анализ источников формирования капитала предприятия.

Если в активе баланса отражаются средства предприятия, то в пассиве - источники их образования.

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены.

По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (III раздел баланса) и заемный (IV и V разделы баланса).

По продолжительности использования различают капитал долгосрочный постоянный (перманентный) - IV раздел баланса и краткосрочный - V раздел баланса.

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Собственный капитал является основой независимости предприятия. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие периоды их будет не хватать. Кроме того, следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

В то же время если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за их своевременным возвратом и привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов.

Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия.

В процессе анализа пассивов предприятия в первую очередь следует изучить изменения в их составе, структуре и дать им оценку.

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиций инвесторов и с позиции предприятия. Для банков и прочих инвесторов ситуация более надежная, если доля собственного капитала у клиента больше 50%. Это исключает финансовый риск. Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств. Получив заемные средства под меньший процент, чем рентабельность предприятия, можно расширить производство, повысить доходность собственного капитала.

При внутреннем анализе финансового состояния необходимо изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных составляющих и дать оценку этим изменениям за отчетный период.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия - нормальное явление. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что средства не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном итоге приводит к выплате штрафов, применению санкций и ухудшению финансового положения. Следовательно, разумные размеры заемного капитала способны улучшить финансовое состояние предприятия, а чрезмерные - ухудшить его. Поэтому в процессе анализа необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличие, частоту и причину образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, установить сумму выплаченных санкций за просрочку платежей.

При анализе кредиторской задолженности следует учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской и кредиторской задолженности. Если первая превышает вторую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность.

Таким образом, анализ структуры пассива баланса необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости.

3. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия.

Финансовое состояние предприятия и его устойчивость в значительной степени зависят от того, каким имуществом располагает предприятие, в какие активы вложен капитал и какой доход они приносят.

Сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, содержатся в активе баланса. Каждому виду размещенного капитала соответствует определенная статья баланса. По этим данным можно установить, какие изменения произошли в активах предприятия, какую часть составляет недвижимость предприятия, а какую — оборотные средства, в том числе в сфере производства и сфере обращения.

Главным признаком группировки статей актива баланса считается *степень их ликвидности* (скорость превращения в денежную наличность). По этому признаку все активы баланса подразделяются на долгосрочные, или основной капитал (разд. 1), и оборотные активы.

Средства предприятия могут использоваться *как в его внутреннем обороте, так и за его пределами* (дебиторская задолженность, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, денежные средства на счетах в банках).

Оборотный капитал может находиться *в сфере производства* (запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов) и *сфере обращения* (готовая продукция на складах и отгруженная покупателям, средства в расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежная наличность в кассе и на счетах в банках, товары и др.).

Капитал может функционировать *в денежной и материальной формах*. В период инфляции нахождение средств в денежной форме приводит к понижению их покупательной способности, так как эти статьи не переоцениваются в связи с инфляцией.

В зависимости от степени подверженности инфляционным процессам все статьи баланса классифицируются на монетарные и немонетарные.

Монетарные активы — статьи баланса, отражающие средства и обязательства в текущей денежной оценке. Поэтому они не подлежат переоценке. К ним относятся денежные средства, депозиты, краткосрочные финансовые вложения, средства в расчетах. *Немонетарные активы* — основные средства, незаконченное капитальное строительство, производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для продажи. Реальная стоимость этих активов изменяется течением времени и изменением цен и поэтому требует переоценки.

В зависимости от степени риска вложения капитала различают оборотный капитал:

- с минимальным риском вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);
- с малым риском вложений: дебиторская задолженность за вычетом сомнительных долгов, производственные запасы за вычетом залежалых, остатки готовой продукции за вычетом не пользующейся спросом, незавершенное производство;
- с высоким риском вложений: сомнительная дебиторская задолженность, залежалые запасы, не пользующаяся спросом готовая продукция.

Размещение средств предприятия имеет очень большое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. От того, какие инвестиции вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, а следовательно, и финансовая устойчивость предприятия. Даже при хороших финансовых результатах, высоком уровне рентабельности предприятие может испытывать финансовые трудности, если нерационально использовало свои финансовые ресурсы, вложив их в сверхнормативные производственные запасы или допустив большую дебиторскую задолженность.

В процессе анализа активов предприятия в первую очередь следует изучить изменения в их составе и структуре и дать им оценку. Если монетарные активы превышают монетарные пассивы, то при росте цен и снижении покупательной способности денежной единицы предприятие несет финансовые потери из-за обесценения этих активов. И наоборот, если сумма монетарных пассивов (кредиты банка, кредиторская задолженность, авансы полученные и другие виды привлеченных средств) превышает сумму монетарных активов, то из-за обесценения долгов по причине инфляции происходят увеличение капитала предприятия.

В процессе последующего анализа необходимо более детально изучить состав, структуру и динамику основного и оборотного капитала.

Внеоборотные активы (основной капитал) — это, как уже говорилось, вложения средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы полезных ископаемых, совместные предприятия, нематериальные активы и т.д.

4. Анализ эффективности и интенсивности использования капитала предприятия.

Оценка эффективности использования основных средств предполагает расчет следующих обобщающих показателей и их анализ в динамике.

Фондорентабельность (отношение прибыли к среднегодовой стоимости основных

производственных фондов):

$$R_{ос} = \frac{\Pi_б \cdot 100}{ОПФ}.$$

Фондоотдача — это отношение стоимости произведенной или реализованной продукции после вычета НДС и акцизов к среднегодовой стоимости основных средств. В стоимости основных средств не учитываются находящиеся на консервации и сданные в

аренду другим организациям:

$$ФО = \frac{ВП}{ОС}.$$

Фондоотдача — это один из факторов интенсивного использования основных средств и интенсивного роста объема выпуска продукции. Он служит характеристикой технологической эффективности производства. Если фондоотдача растет, следовательно, амортизационная емкость ($A / ВП$) будет снижаться, т.е. сумма амортизационных отчислений, приходящихся на 1 рубль готовой продукции, уменьшается, соответственно доля прибыли в цене товара возрастает.

Фондоемкость — обратный показатель фондоотдачи — удельные капитальные

вложения на один рубль прироста продукции:

$$\Phi E = \frac{OC}{ВП}.$$

Особый смысл приобретают расчет и оценка фондоемкости в динамике, поскольку показывает прирост или снижение объема (стоимости) основных средств на 1 рубль продукции.

Относительная экономия основных фондов:

$$\pm \Theta_{олф} = ОПФ_1 - ОПФ_0 \cdot I_{ВП},$$

где ОПФ₀, ОПФ₁ — соответственно среднегодовая стоимость основных средств в базисном (прошлом) и отчетном периодах;

I_{ВП} — индекс объема производства продукции.

При расчете среднегодовой стоимости фондов учитываются не только собственные, но и арендуемые основные средства, и не включаются фонды, находящиеся на консервации, резервные и сданные в аренду.

Частные показатели применяются для характеристики использования отдельных видов машин, оборудования, производственной площади. Например, средний выпуск продукции в натуральном выражении на единицу оборудования за смену, выпуск продукции на 1 кв. м производственной площади и т.д.

Прирост выпуска может достигаться за счет абсолютного увеличения основных производственных фондов, т.е. за счет экстенсивного фактора, или за счет повышения фондоотдачи — интенсивного фактора.

Интенсификация производства характеризуется повышением отдачи (снижением емкости) затрачиваемых ресурсов. Сопоставление результата и стоимости основных средств за базисный и фактический периоды позволяет оценить степень использования интенсивных и экстенсивных факторов производства в исследуемом периоде.

1.17 Лекция 17(2 часа).

Тема: «Анализ ликвидности баланса и платежеспособности предприятия»

1.17.1 Вопросы лекции:

1. Понятие и задачи ликвидности баланса.
2. Подготовка актива и пассива баланса к анализу ликвидности.
3. Анализ абсолютных показателей ликвидности баланса.
4. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности.

1.17.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие и задачи ликвидности баланса.

Все предприятия, независимо от организационно-правовой формы, формы собственности, размера и уровня доходности, в процессе своей деятельности сталкиваются с необходимостью проведения финансового анализа. Собственники анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности положения фирмы. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения.

В связи с этим субъектами анализа используется ряд показателей ликвидности и платежеспособности.

Целью анализа ликвидности и платежеспособности является определение наличия у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по краткосрочной задолженности, требующей немедленного погашения.

Задачами анализа ликвидности и платежеспособности выступают:

- группировка активов баланса по степени их ликвидности;

- определение коэффициентов ликвидности баланса, как наличия оборотных средств в размере, потенциально достаточном для погашения краткосрочных обязательств;
- расчет и оценка коэффициентов ликвидности и платежеспособности организации;
- оценка текущей и перспективной платежеспособности организации и разработка мер по повышению платежеспособности организации.

Таким образом, самый общий обзор содержания бухгалтерского баланса, при определенных его ограничениях, предоставляет большую информацию ее пользователям и определяет основные направления анализа для реальной оценки ликвидности и платежеспособности предприятия.

Ликвидность баланса - возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее — это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её 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, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Ликвидность баланса достигается установлением равенства между обязательствами предприятия и его активами, причем цель его анализа заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

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

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

Особое место при оценке финансового состояния предприятия отводится анализу ликвидности баланса, который вызван к жизни объективной необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

2. Подготовка актива и пассива баланса к анализу ликвидности.

Чтобы использовать Баланс для проведения анализа финансового состояния предприятия, рекомендуется преобразовать исходную его форму в агрегированный вид.

Агрегирование Баланса -это объединение однородных по экономическому содержанию статей Баланса. При этом статьи актива Баланса перегруппировываются по степени их ликвидности. Под ликвидностью активов понимают их способность превращения в денежную форму. Так, наиболее ликвидными являются денежные средства и ценные бумаги, а наименее ликвидными – основные средства. Текущие пассивы перегруппировываются по сроку погашения.

Форма агрегированного баланса более удобна для чтения и проведения анализа, она позволяет выделить ключевые элементы, характеризующие состояние предприятия.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. способности и скорости превращения в денежные средства, активы предприятия подразделяются на следующие группы.

Быстрореализуемые активы (А1) - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (стр. 1250, 1240 баланса).

Денежные средства готовы к платежу и расчетам в любой момент, поэтому имеют абсолютную ликвидность. Ценные бумаги и другие краткосрочные финансовые вложения могут быть реализованы на фондовой бирже или другим субъектам, в связи с чем также относятся к наиболее ликвидным активам.

Средне реализуемые активы (А2) - дебиторская задолженность (стр.1230 баланса).

Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота в банках, своевременности оформления банковских документов, сроков предоставления коммерческого кредита покупателям, их платежеспособности, форм расчетов.

Медленно реализуемые активы (А3) - материально-производственные запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр. 1210, 1220, 1260 баланса).

Ликвидность этой группы зависит от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности и др.

Первые три группы активов могут постоянно меняться в течение производственно-коммерческого периода и относятся к оборотным активам предприятия. Они более ликвидны, чем остальное имущество.

Труднореализуемые активы (А4) - внеоборотные активы (стр.1100 баланса).

Основные средства и другие внеоборотные активы, приобретаемые для организации производственно-коммерческого процесса, отличаются длительным периодом использования и подлежат реализации в случае ликвидации предприятия при конкурсном производстве.

В зависимости от возрастания сроков погашения обязательств пассивы группируются следующим образом.

Наиболее срочные обязательства (П1), погашение которых возможно в сроки до трех месяцев. К ним относятся кредиторская задолженность, задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов (стр. 1520 баланса).

Краткосрочные пассивы (П2), погашение которых предполагается в сроки от трех месяцев до года. В их состав входят краткосрочные кредиты и займы, резервы предстоящих расходов и прочие краткосрочные обязательства (стр. 1510, 1540, 1550 баланса).

Долгосрочные пассивы (П3), погашение которых планируется на срок более одного года. К ним относят долгосрочные кредиты и займы (стр. 1400 баланса).

Постоянные пассивы (П4) - уставный, добавочный, резервный капиталы, нераспределенная прибыль (убыток), доходы будущих периодов (стр. 1300, 1530 баланса).

3. Анализ абсолютных показателей ликвидности баланса.

Расчет коэффициентов ликвидности позволяют провести анализ ликвидности предприятия, т.е. анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Отметим что, активы предприятия отражаются в бухгалтерском балансе и имеют разную ликвидность. Проранжируем их по убыванию, в зависимости от степени их ликвидности:

- денежные средства на счетах и в кассах предприятия;
- банковские векселя, государственные ценные бумаги;

- текущая дебиторская задолженность, займы выданные, корпоративные ценные бумаги (акции предприятий, котирующихся на бирже, векселя);
- запасы товаров и сырья на складах;
- машины и оборудование;
- здания и сооружения;
- незавершенное строительство.

Коэффициент текущей ликвидности

Коэффициент текущей ликвидности или Коэффициент покрытия или Коэффициент общей ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании (форма № 1). Коэффициент рассчитывается по формуле:

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы, без учета долгосрочной дебиторской задолженности / Краткосрочные обязательства

$$К_{тл} = \text{стр. 1200} / (\text{стр. 1520} + \text{стр. 1510} + \text{стр. 1550})$$

Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности характеризуют платежеспособность предприятия не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств.

Следует отметить, что данный коэффициент не всегда дает полную картину. Обычно предприятия, у которых материально-производственные запасы невелики, а деньги по векселям к оплате получить легко, могут спокойно действовать с более низким значением коэффициента, чем компании с большими запасами и продажами товаров в кредит.

Другим способом проверки достаточности текущих активов является вычисление срочной ликвидности. Этим показателем интересуются банки, поставщики, акционеры, поскольку компания может столкнуться с обстоятельствами, в которых она немедленно должна будет оплатить какие-то непредвиденные расходы. Значит, ей понадобятся вся ее денежная наличность, ценные бумаги, дебиторская задолженность и другие средства оплаты, т. е. часть активов, которая может быть прекращена в наличность.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности

Коэффициент характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов. Он сходен с коэффициентом текущей ликвидности, но отличается от него тем, что в состав используемых для его расчета оборотных средств включаются только высоко – и средне ликвидные текущие активы (деньги на оперативных счетах, складской запас ликвидных материалов и сырья, товаров и готовой продукции, дебиторская задолженность с коротким сроком погашения).

К подобным активам не относится незавершенное производство, а также запасы специальных компонентов, материалов и полуфабрикатов. Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов не учитываются материально-производственные запасы, так как при их вынужденной реализации убытки будут максимальными среди всех оборотных средств:

Коэффициент быстрой ликвидности = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства

или

Коэффициент срочной ликвидности = (Оборотные активы - Запасы) / Краткосрочные обязательства

$$К_{бл} = (\text{стр. 1230} + \text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}) / (\text{стр. 1520} + \text{стр. 1510} + \text{стр. 1550})$$

Это один из важных финансовых коэффициентов, который показывает, какая часть краткосрочных обязательств компании может быть немедленно погашена за счет средств

на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия.

Для повышения уровня срочной ликвидности организациям следует принимать меры, направленные на рост собственных оборотных средств и привлечение долгосрочных кредитов и займов. С другой стороны, значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, это может быть связано с медленной оборачиваемостью средств, вложенных в запасы, ростом дебиторской задолженности.

В связи с этим, лакмусовой бумажкой текущей платежеспособности может служить коэффициент абсолютной ликвидности. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных ценных бумаг).

Коэффициент абсолютной ликвидности

Финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и приравненные к ним средства, формула расчета имеет вид:

Коэффициент абсолютной ликвидности = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Текущие обязательства

$$\text{Каб} = (\text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}) / (\text{стр. 1520} + \text{стр. 1510} + \text{стр. 1550})$$

Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

Иными словами, в случае поддержания остатка денежных средств на уровне отчетной даты (преимущественно за счет обеспечения равномерного поступления платежей от контрагентов) краткосрочная задолженность на отчетную дату может быть погашена за пять дней. Вышеуказанное нормативное ограничение применяется в зарубежной практике финансового анализа. При этом точного обоснования, почему для поддержания нормального уровня ликвидности российских организаций величина денежных средств должна покрывать 20% текущих пассивов, не имеется.

Чистый оборотный капитал

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия. Чистый оборотный капитал определяется как разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, включающими краткосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность, приравненные к ней обязательства. Чистый оборотный капитал – это часть оборотного капитала, сформированная за счет собственного оборотного капитала и долгосрочного заемного капитала, включающего квазисобственный капитал, заемные средства и прочие долгосрочные обязательства. Формула расчета чистого расчетного капитала имеет вид:

Чистый оборотный капитал = Оборотные активы - Краткосрочные обязательства

$$\text{Чоб} = \text{стр. 1200} - \text{стр. 1500}$$

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Величина чистого оборотного капитала должна быть выше нуля.

Недостаток оборотного капитала свидетельствует о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Значительное превышение чистого

оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов предприятия.

4. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности (табл.3). Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, вычисляемый по формуле:

$$L_1 = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{\Pi_1 + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3}$$

С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных на основе отчетности.

Коэффициент абсолютной ликвидности: показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений.

$$L_2 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие _ обязательства}}$$

Коэффициент «критической оценки» показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам.

$$L_3 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денеж.} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткоср.} \\ \text{финанс.} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткоср.} \\ \text{дебитор.} \\ \text{задолжен.} \end{array} \right)}{\text{Текущие _ обязательства}}$$

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства

$$L_4 = \frac{\text{Оборотные _ активы}}{\text{Текущие _ обязательства}}$$

Коэффициент маневренности функционирующего капитала показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.

$$L_5 = \frac{\text{Медленно _ реализуемые _ активы}}{\left(\begin{array}{c} \text{Оборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}$$

Доля оборотных средств в активах зависит от отраслевой принадлежности предприятия

$$L_6 = \frac{\text{Оборотные _ активы}}{\text{Валюта - баланса}}$$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее текущей деятельности.

$$L_7 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Собств.} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные}_\text{активы}}$$

Различные показатели платежеспособности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния организации при разных методах учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Например для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, дающий кредит данной организации, больше внимания уделяет коэффициенту «критической оценки». Покупатели и держатели акций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость по коэффициенту текущей ликвидности.

1.18 Лекция 18(2 часа).

Тема: «Анализ денежных потоков предприятия»

1.18.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи анализа денежных потоков предприятия.
2. Источники информации денежных потоков предприятия.
3. Показатели эффективности использования денежных потоков предприятия.

1.18.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи анализа денежных потоков предприятия.

Под денежными потоками понимают оцененное в денежной форме движение любых элементов имущества организации и любых источников его формирования. В процессе движения активов и источников их финансирования формируются и расходуются денежные средства, т.е. возникают денежные потоки, представляющие собой не разовые поступления и платежи, а непрерывный процесс движения денежных средств в форме их поступления и расходования.

Денежные потоки напрямую связаны с распределением и использованием капитала. С одной стороны, объем и движение денежных средств определяется структурой капитала и его оборачиваемостью, с другой – потоки денежных средств обеспечивают жизнедеятельность организации.

Анализ денежных потоков рассматривается как раздел анализа платежеспособности организации и основное направление совершенствования финансовой устойчивости.

Цель анализа денежных потоков — получение необходимого объема их параметров, дающих объективную, точную и своевременную характеристику направлений поступления и расходования денежных средств, объемов, состава, структуры, объективных и субъективных, внешних и внутренних факторов, оказывающих различное влияние на изменение денежных потоков.

Задачами анализа денежных потоков организации являются:

- оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
- оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;
- оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств;
- установления источников поступления и направлений расходования денежных средств;
- выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков, а также комплексное исследование факторов, оказывающих на денежные потоки прямое и косвенное воздействие;
- установление причин отклонения чистого денежного потока от чистой прибыли;

- расчет уровня достаточности поступления денежных средств;
- оценка динамики потоков денежных средств и определение сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и времени;
- выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств, поддержание достаточного уровня ликвидности предприятия;
- разработка предложений по реализации резервов повышения эффективности использования денежных средств.

Смысл этого направления аналитических исследований объясняется следующими обстоятельствами:

- С позиции текущей деятельности денежные средства играют важнейшую роль (служат универсальным средством для ликвидации любых пробелов и сбоев в финансовом и производственном процессах).
- Прибыль и денежные средства – не одно и то же; в текущей деятельности приходится работать не с прибылью, а с деньгами.

С позиции контроля и оценки эффективности функционирования предприятия важно представлять, какие виды деятельности генерируют основной объем денежных поступлений и оттоков. Не случайно отчет о движении денежных средств, являющийся квинтэссенцией методики анализа, входит в число отчетных форм любого западного предприятия и нередко приводится в годовом отчете.

2. Источники информации денежных потоков предприятия.

Источником информации для проведения достоверного финансового анализа хозяйственной деятельности служит различный набор источников и разное их соотношение.

Под информацией понимают упорядоченные сообщения о процессах и явлениях, происходящих во внешнем мире, совокупность каких-либо данных, а не только тех, которые раскрывают объект с неизвестной стороны.

Для анализа деятельности хозяйствующего субъекта используют научно-техническую, административно-правовую и экономическую информацию.

Все источники данных для анализа делятся на плановые, учетные и внеучетные.

К плановым источникам относятся все типы планов, которые разрабатываются на предприятии (перспективные, текущие, оперативные), а также нормативные материалы, сметы, ценники, проектные задания и др.

К учетным источникам относятся:

- бухгалтерский учет и отчетность;
- статистический учет и отчетность;
- налоговый учет и отчетность;
- оперативный учет и отчетность;
- выборочные учетные данные.

К внеучетным источникам информации относятся документы, которые регулируют хозяйственную деятельность:

- официальные документы: законы, указы президента, постановления кабинета министров, приказы вышестоящих органов управления, акты ревизий и проверок, приказы и распоряжения руководителей предприятия;
- хозяйственно-правовые документы: договоры, соглашения, решения арбитража и судебных органов, рекламации;
- решения общих собраний коллектива, совета трудового коллектива предприятия;
- материалы изучения передового опыта, приобретенные из разных источников информации (радио, телевидение, газеты и т.д.);
- техническая и технологическая документация;
- материалы специальных исследований состояния производства на отдельных рабочих местах (хронометражи, фотографии и т.п.);

- устная информация, которая получена во время встреч с членами коллектива или представителями других предприятий.

Комплексное использование перечисленных источников информации и правильное их сочетание в процессе экономического анализа позволяют всесторонне изучать работу предприятий и полнее выявлять резервы их экономического и социального развития.

Отчетность позволяет организациям формировать мнение об эффективности использования финансовых ресурсов.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность дает возможность любому субъекту хозяйствования использовать формируемую в среде бухгалтерского учета систему показателей для привлечения клиентов и доказательства своей надежности как потенциального партнера. Для принятия грамотных управленческих решений необходимо умение «читать» отчетность, что позволяет сделать правильный прогноз успешности партнерства, своевременно оценив имущественное и финансовое положение партнера.

Необходимость анализа отчетности в условиях рыночных отношений обусловлена потребностью бизнеса в оценке деятельности и помощи в поиске ответа на вопрос, как правильно хозяйствовать.

Отчетность в толковом словаре русского языка трактуется как «оправдательные документы», содержащие отчет о работе, о произведенных расходах.

Отчетность организации – это система показателей, представляющих сводные данные о состоянии и результатах деятельности хозяйствующего субъекта и его подразделений за определенный период.

Отчетность формируется в рамках организации, раскрывает различные стороны функционирования и основывается на взаимосвязанных и взаимодействующих видах хозяйственного учета.

Отчетность организации классифицируется по видам, периодичности составления, степени обобщения отчетных данных.

По видам отчетность подразделяется на оперативную, бухгалтерскую, налоговую, статистическую.

Оперативная отчетность характеризует отдельные фрагменты деятельности предприятия и используется для текущего управления и контроля. Оперативная отчетность содержит сведения по основным показателям за короткие периоды.

Бухгалтерская отчетность – это единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Налоговая отчетность характеризует состояние обязательств организации, связанных с исчислением и уплатой налогов и других обязательных платежей. Налоговая отчетность предоставляется в органы налоговой службы и внебюджетные фонды. По периодичности различают квартальную, полугодовую, девятимесячную и годовую налоговую отчетность.

Статистическая отчетность предназначена для обобщения и анализа данных в рамках отдельных сегментов (отраслей, регионов) или экономики в целом, а также по отдельным показателям хозяйственной деятельности предприятий, как в натуральном, так и в стоимостном измерении.

Ведущая роль в информационном обеспечении принадлежит бухгалтерской, оперативно-технической и статистической отчетности.

3. Показатели эффективности использования денежных потоков предприятия.

Коэффициентный анализ представляет собой неотъемлемую часть анализа денежных потоков. С его помощью изучаются уровни и их отклонения от плановых и базисных значений различных относительных показателей, характеризующих денежные потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации.

Важный момент в использовании данного метода анализа — изучение динамики различных коэффициентов, позволяющее установить положительные и отрицательные тенденции, отражающие качество управления денежными потоками организации, а также разработать необходимые мероприятия для внесения соответствующих корректив, направленных на оптимизацию управленческих решений в процессе хозяйственной деятельности.

Прежде всего коэффициентный анализ денежных потоков дает представление о возможности компании генерировать необходимую величину поступлений денежных средств по текущей деятельности для поддержания платежеспособности, т. е. своевременно и в полном объеме погашать краткосрочные обязательства перед кредиторами, персоналом, налоговыми органами, внебюджетными фондами и т. п. Для этого рассчитывается *коэффициент текущей платежеспособности за год* по данным формы № 4 по формуле:

$K_{\text{тек. платеж.}} = \text{Поступления денежных средств по текущей деятельности} / \text{используемые денежные средства на текущую деятельность.}$

Одним из важнейших показателей, определяющих достаточность создаваемого организацией чистого денежного потока с учетом финансируемых потребностей, является *коэффициент достаточности чистого денежного потока* за анализируемый период:

$K_{\text{дост. ЧДП}} = \text{ЧДП по текущей деятельности} / \text{Выплаты по кредитам и займам} + \Delta \text{Запасы} + \text{Дивиденды}$

В качестве обобщающего показателя предлагается использовать *коэффициент эффективности денежных потоков* в анализируемом периоде, который определяется по формуле:

$K_{\text{эф. ДП}} = \text{ЧДП по текущей деятельности} / \text{отрицательный денежный поток по текущей деятельности (отток).}$

Одним из частных показателей эффективности является *коэффициент реинвестирования денежных потоков* организации:

$K_{\text{реинвес.}} = \text{ЧДП по текущей деятельности} - \text{Дивиденды} / \Delta \text{Внеоборотные активы.}$

Для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков рассчитывается *коэффициент ликвидности денежного потока* в разрезе отдельных временных интервалов (месяц, квартал) внутри рассматриваемого периода (года):

$K_{\text{ликв. ден. пот.}} = \text{Положительный денежный поток (приток)} / \text{Отрицательный денежный поток (отток)}$

Оценка эффективности использования денежных средств производится также с помощью различных *коэффициентов рентабельности*:

- коэффициент рентабельности положительного денежного потока в анализируемом периоде:

$K_{\text{рент. ден. пот.}} = \text{Чистая прибыль} / \text{Положительный денежный поток};$

- коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств в анализируемом периоде:

$K_{\text{рент. ост. ден. средств}} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средний остаток денежных средств};$

- коэффициент рентабельности оттока (отрицательного потока) денежных средств в анализируемом периоде:

$K_{\text{рент. отриц. ден. пот.}} = \text{Чистая прибыль} / \text{Отрицательный денежный поток.}$

Коэффициенты рентабельности денежных потоков можно исчислять, используя как показатель чистой прибыли организации, так и другие показатели прибыли (прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и т. д.), а вместо показателя положительного денежного потока можно использовать показатель отрицательного денежного потока. Например, показатель рентабельности денежных затрат по текущей деятельности рассчитывается по формуле:

$K_{\text{рент. ден. затр}} = \text{Прибыль от продаж} / \text{Отрицательный денежный поток.}$

Перечисленные выше коэффициенты целесообразно анализировать в динамике, т. е. рассматривать изменение значений коэффициентов во времени, как минимум за три года, рассчитывая абсолютные и относительные отклонения.

1.19 Лекция 19(4 часа).

Тема: «Анализ эффективности капитальных и финансовых вложений»

1.19.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи анализа эффективности капитальных и финансовых вложений предприятия.
2. Правила инвестирования и принципы оценки инвестиционных проектов предприятия.
3. Анализ эффективности капитальных вложений предприятия.
4. Анализ эффективности финансовых вложений предприятия.

1.19.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи анализа эффективности капитальных и финансовых вложений предприятия.

Понятие «инвестиции» широко трактуется в экономической литературе. Одни экономисты определяют инвестиции как «долгосрочные вложения средств в активы предприятия», другие дают иное определение «инвестиция — любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода».

В первом случае указываются временные рамки инвестиций: термин «долгосрочные» означает срок более 1 года. При этом инвестициями считаются также вложения в производственные фонды предприятия. Авторы такого подхода включают в инвестиционный анализ оценку движения всех основных фондов и эффективности использования уже существующих зданий, оборудования и т.п.

Во втором случае учитывается не фактор времени, т. е. краткосрочные вложения также называют инвестициями. Краткосрочные вложения целью получения прибыли (в виде периодических выплат или курсовых разниц) — это, как правило, либо спекуляции (высокорисковые вложения с высокой ожидаемой доходностью), либо эффективное управление кассовыми остатками предприятия.

В условиях рыночной экономики у предприятия появилось значительно больше возможностей для инвестирования, чем при существовавшей ранее командно-административной системе, однако финансовые ресурсы предприятия ограничены, поэтому основная цель анализа — оптимизация инвестиционного проекта.

Задачи экономического анализа инвестиционной деятельности предприятия могут быть следующие:

- оценка структуры и динамики инвестиций;
- оценка эффективности инвестиций, выбор наиболее оптимального источника финансирования, использование полученных результатов в процессе принятия управленческих решений;
- выявление резервов увеличения объемов инвестирования.

Экономический анализ объемов инвестиционной деятельности следует начинать с исследования общих показателей, таких как объем валовых инвестиций и объем чистых инвестиций.

Валовые инвестиции — это объем всех видов и форм инвестиций в отчетном периоде.

Чистые инвестиции отличаются от валовых на сумму амортизационных отчислений в отчетном периоде. Если сумма чистых инвестиций является положительной величиной и в общей сумме валовых инвестиций они занимают значительный удельный вес, то это свидетельствует о повышении экономического

потенциала предприятия, направляющего значительную часть прибыли в инвестиционный процесс. В случае если величина чистых инвестиций будет отрицательна — это означает снижение производственного потенциала предприятия, «сседающего» помимо прибыли и часть амортизационного фонда. При нулевом значении суммы чистых инвестиций следует, что инвестирование осуществляется только за счет амортизационных отчислений и экономический рост на предприятии отсутствует, т. е. база для роста прибыли не создается.

2. Правила инвестирования и принципы оценки инвестиционных проектов предприятия.

В основу оценок эффективности положены следующие основные принципы, применимые к любым типам проектов независимо от их технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей:

1. рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода) - от проведения прединвестиционных исследований до прекращения проекта;

2. моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период с учетом возможности использования различных валют;

3. сопоставимость условий сравнения различных проектов (вариантов проекта);

4. принцип положительности и максимума эффекта. Для того чтобы ИП, с точки зрения инвестора, был признан эффективным, необходимо, чтобы эффект реализации порождающего его проекта был положительным; при сравнении альтернативных ИП предпочтение должно отдаваться проекту с наибольшим значением эффекта;

5. учет фактора времени. При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени:

- динамичность, т. е. изменение во времени параметров проекта и его экономического окружения;

- разрывы во времени (лаги) между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой;

- неравноценность разновременных затрат и / или результатов (предпочтительность более ранних результатов и более поздних затрат);

- учет только предстоящих затрат и поступлений

При расчетах показателей эффективности должны учитываться только предстоящие в ходе осуществления проекта затраты и поступления, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящие потери, непосредственно вызванные осуществлением проекта (например, от прекращения действующего производства в связи с организацией на его месте нового). Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью (opportunity cost), отражающей максимальное значение упущенной выгоды, связанной с их наилучшим возможным альтернативным использованием.

Прошлые, уже осуществленные затраты, не обеспечивающие возможности получения альтернативных (т.е. получаемых вне данного проекта) доходов в перспективе (невозвратные затраты, sunk cost), в денежных потоках не учитываются и на значение показателей эффективности не влияют;

7. сравнение "с проектом" и "без проекта". Оценка эффективности ИП должна производиться сопоставлением ситуаций не "до проекта" и "после проекта", а "без проекта" и "с проектом";

8. учет всех наиболее существенных последствий проекта. При определении эффективности инвестиционных проектов должны учитываться все последствия его

реализации, как непосредственно экономические, так и внеэкономические (внешние эффекты, общественные блага). В тех случаях, когда их влияние на эффективность допускает количественную оценку, ее следует произвести. В других случаях учет этого влияния должен осуществляться экспертно;

9. учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала, выражающихся в индивидуальных значениях нормы дисконта;

10. многоэтапность оценки. На различных стадиях разработки и осуществления проекта (обоснование инвестиций, ТЭО, выбор схемы финансирования, экономический мониторинг) его эффективность определяется заново, с различной глубиной проработки;

11. учет влияния на эффективность ИП потребности в оборотном капитале, необходимом для функционирования создаваемых в ходе реализации проекта производственных фондов;

12. учет влияния инфляции (учет изменения цен на различные виды продукции и ресурсов в период реализации проекта) и возможности использования при реализации проекта нескольких валют;

13. учет (в количественной форме) влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта.

Принципы оценки эффективности ИП могут быть разделены на три структурные группы:

- **методологические** —наиболее общие, относящиеся к "философии" оценки и мало зависящие от специфики рассматриваемого проекта;
- **методические** —непосредственно связанные с проектом, его спецификой, экономической и финансовой привлекательностью;
- **операциональные** —облегчающие процесс оценки с информационно-вычислительной точки зрения.

3. Анализ эффективности капитальных вложений предприятия.

Задача анализа - оценка динамики, степени выполнения плана и изыскания резервов увеличения объемов инвестиций и повышения их эффективности.

Анализ объемов инвестиционной деятельности следует начинать с изучения общих показателей, таких, как объем валовых инвестиций и объем чистых инвестиций. Валовые инвестиции - это объем всех инвестиций в отчетном периоде. Чистые инвестиции меньше валовых инвестиций на сумму амортизационных отчислений в отчетном периоде. Если сумма чистых инвестиций является положительной величиной и имеет значительный удельный вес в общей сумме валовых инвестиций, то это свидетельствует о повышении экономического потенциала предприятия, направляющего значительную часть прибыли в инвестиционный процесс. Напротив, если сумма чистых инвестиций является отрицательной величиной, то это означает снижение производственного потенциала предприятия, «проедающего» не только свою прибыль, но и часть амортизационного фонда. Если сумма чистых инвестиций равна нулю, это значит, что инвестирование осуществляется только за счет амортизационных отчислений и что на предприятии отсутствует экономический рост и не создается база для роста прибыли.

Для оценки эффективности инвестиций используются следующие показатели:

1. дополнительный выход продукции на рубль инвестиций:

$$\mathcal{E} = (ВП_1 - ВП_0) : И,$$

где \mathcal{E} - эффективность инвестиций;

ВП₀, ВП₁ - валовой объем производства продукции соответственно при исходных и дополнительных инвестициях;

И - сумма дополнительных инвестиций;

2. снижение себестоимости продукции в расчете на рубль инвестиций:

$$\mathcal{E} = Q_1 (C_0 - C_1) : И,$$

где C_0 , C_1 - себестоимость единицы продукции соответственно при исходных и дополнительных капитальных вложениях;

Q_1 - годовой объем производства продукции в натуральном выражении после дополнительных инвестиций;

3. сокращение затрат труда на производство продукции в расчете на рубль инвестиций:

$$\Delta = Q_1 (TE_0 - TE_1) : I,$$

где TE_0 и TE_1 - соответственно затраты труда на производство единицы продукции до и после дополнительных инвестиций.

Если числитель $Q_1 (T_0 - T_1)$ разделить на годовой фонд рабочего времени в расчете на одного рабочего, то получим относительное сокращение количества рабочих в результате дополнительных инвестиций;

4. увеличение прибыли в расчете на рубль инвестиций:

$$\Delta = Q_1 (P'_1 - P'_0) : I, \text{ где}$$

P'_1 и P'_0 — соответственно прибыль на единицу продукции до и после дополнительных инвестиций;

5. срок окупаемости инвестиций:

$$T = I / Q_1 (TE_0 - TE_1) \text{ или } t = I / Q_1 (C_0 - C_1).$$

Все перечисленные показатели используются для комплексной оценки эффективности инвестирования, как в целом, так и по отдельным объектам.

Необходимо изучить динамику данных показателей, выполнение плана, провести межхозяйственный сравнительный анализ, определить влияние факторов и разработать мероприятия по повышению их уровня.

Основным направлением повышения эффективности инвестиций является комплексность их использования. Это означает, что с помощью дополнительных инвестиций предприятия должны добиваться оптимальных соотношений между основными и оборотными фондами, активной и пассивной частью, силовыми и рабочими машинами и т.д.

Важные условия повышения эффективности инвестиционной деятельности - сокращение сроков незавершенного строительства и снижение стоимости вводимых объектов, а также правильная их эксплуатация (полное использование проектных мощностей, недопущение простоев техники, оборудования и др.).

Финансовое инвестирование - это активная форма эффективного использования временно свободных средств предприятия. Это вложение капитала в:

- доходные фондовые инструменты (акции, облигации и другие ценные бумаги, свободно обращающиеся на денежном рынке);
- доходные виды денежных инструментов, например депозитные сертификаты;
- уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы финансового влияния на другие субъекты хозяйствования, и др.

В процессе анализа изучаются объем и структура инвестирования в финансовые активы, определяются темпы его роста, а также доходность финансовых вложений в целом и отдельных финансовых инструментов.

4. Анализ эффективности финансовых вложений предприятия.

Финансовое инвестирование – это активная форма эффективного использования временно свободных средств предприятия. Это вложение капитала в:

- доходные фондовые инструменты (акции, облигации и другие ценные бумаги, свободно обращающиеся на денежном рынке);
- доходные виды денежных инструментов, например депозитные сертификаты;

▪ уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы финансового влияния на другие субъекты хозяйствования, и др.

В процессе анализа изучаются объем и структура инвестирования в финансовые активы, определяются темпы его роста, а также доходность финансовых вложений в целом и отдельных финансовых инструментов.

Ретроспективная оценка эффективности финансовых вложений производится путем сопоставления суммы полученного дохода от финансовых инвестиций со среднегодовой суммой данного вида активов. Средний уровень доходности (ДВК) может измениться за счет: структуры ценных бумаг (Уд_і), имеющих разный уровень доходности; уровня доходности каждого вида ценных бумаг, приобретенных предприятием (ДВК_і). Общее изменение среднего уровня доходности можно рассчитать по формуле (5):

$$\text{ДВК}_{\text{общ}} = \sum (\text{Уд}_i \cdot \text{ДВК}_i) \quad (5)$$

Доходность ценных бумаг необходимо сравнивать также с так называемым альтернативным (гарантированным) доходом, в качестве которого принимается ставка рефинансирования или процент, получаемый по государственным облигациям или казначейским обязательствам.

Прогнозирование экономической эффективности отдельных финансовых инструментов может производиться с помощью как абсолютных, так и относительных показателей. В первом случае определяется текущая рыночная цена финансового инструмента, по которой его можно приобрести, и внутренняя его стоимость исходя из субъективной оценки каждого инвестора. Во втором случае рассчитывается относительная его доходность.

Различие между ценой и стоимостью финансового актива состоит в том, что цена – это объективный декларируемый показатель, а внутренняя стоимость – расчетный показатель, результат собственного субъективного подхода инвестора.

^L в общем виде может быть рассчитана по формуле (6):

$$PV_{FM} = \sum \frac{CF_n}{(1+d)^n}, \quad (6)$$

где PV_{FM} – реальная текущая стоимость финансового инструмента;
 CF_n – ожидаемый возвратный денежный поток в n-ом периоде;
 d – ожидаемая или требуемая норма доходности по финансовому инструменту;
 n – число периодов получения доходов.

1.20 Лекция 20(4 часа).

Тема: «Анализ рисков»

1.20.1 Вопросы лекции:

1. Понятие риска, его учет в управлении финансами.
2. Классификация рисков.
3. Методы учета рисков, их качественная и количественная оценка.
4. Способы снижения степени риска.

1.20.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие риска, его учет в управлении финансами.

Любая предпринимательская деятельность в условиях рыночной экономики сопряжена с предпринимательским риском, т.е. риском получения отрицательного результата.

Категория риска связана с неопределенностью в соотношении выигрыша и потерь, шансов на удачу и неуспех. На практике риск можно представить как совокупность

вероятных экономических, политических, нравственных и других позитивных и негативных последствий реализации выбранных решений. Хозяйствующий субъект постоянно находится в ситуации риска. Особенно это свойственно рыночной экономике, где существует постоянная потребность выбора одного из нескольких вариантов, обладающих различными вероятностями осуществления, и, в частности, инновационной деятельности.

Наиболее подвержены влиянию риска два фактора деятельности организации:

- уровень доходности финансовых операций организации;
- финансовый риск является основой формирования угрозы банкротства, так как финансовые потери, связанные с этим риском, являются наиболее ощутимыми.

Риск и доходность организации находятся в тесной взаимосвязи и представляют собой единую систему «доходность - риск».

В практике финансового анализа под предпринимательским риском понимают вероятность (угрозу) потери организацией части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате деятельности. Исходя из этого, можно сказать, что риск - это неопределенность, изменчивость величины прибыли, отдачи на вложенный капитал.

Риск дает шанс получить сверхприбыль, и в то же время означает вероятность оказаться в убытке.

Высокая норма доходности по сравнению со сложившейся средней доходностью в отрасли или на финансовом рынке достигается, как правило, ценой рискованных действий. Так, высокая рентабельность активов может достигаться минимизацией запасов, что может привести к производственным срывам и означает риск потери ликвидности и получения убытков.

Риск присущ любым видам вложений капиталов, но можно выделить капитал, который напрямую связан с риском. Это венчурный капитал, или рискованные инвестиции, т.е. инвестиции в форме выпуска новых акций, производимых в новых сферах деятельности, связанный с большим риском.

Венчурный капитал инвестируется в не связанные между собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств. За рубежом создаются компании, привлекающие средства множества инвесторов и создающие фонд венчурного капитала. Фонд имеет форму партнерства, в него фирма - организатор фонда вносит обычно 1% капитала, но несет полную ответственность за управление фирмой.

Центральное место в оценке риска и последующем управлении риском занимают анализ и прогнозирование возможных потерь ресурсов, снижения доходности. Это многоступенчатый процесс, целью которого является уменьшение или компенсация ущерба для объекта при наступлении нежелательных событий. При этом необходимо помнить, что минимизация ущерба и снижение риска - неадекватные понятия. Второе означает либо уменьшение возможного ущерба, либо понижение вероятности наступления неблагоприятных событий.

Как было сказано выше, процесс управления риском сложный и многоступенчатый. Он включает такие этапы, как:

- 1) анализ риска;
- 2) выбор методов воздействия на риск при оценке их сравнительной эффективности;
- 3) принятие решения;
- 4) непосредственное воздействие на риск;
- 5) контроль и корректировка результатов процесса управления.

Рассмотрим содержание перечисленных этапов.

Анализ риска - начальный этап, цель которого - получение необходимой информации о структуре, свойствах объекта и возможных рисках. Собранной информации должно быть достаточно для принятия адекватных решений на последующих этапах.

Последовательность проведения анализа следующая:

- 1) выявление внутренних и внешних факторов, увеличивающих или уменьшающих конкретный вид риска;
- 2) анализ и оценка выявленных факторов риска;
- 3) оценка конкретного вида риска с финансовой стороны с использованием двух подходов: определение финансовой состоятельности (ликвидности) и экономической целесообразности проекта;
- 4) определение допустимого уровня риска;
- 5) анализ отдельных операций по выбранному уровню риска;
- 6) разработка мероприятий по снижению риска.

В процессе анализа не только выявляются отдельные виды рисков, но и определяется вероятность их появления, а также дается количественная и качественная их влияния. В процессе оценки рассчитывается возможный ущерб и формируется набор сценариев развития неблагоприятных ситуаций. Для различных рисков могут быть построены функции распределения вероятности наступления ущерба в зависимости от его размера.

Часто анализ идет в двух противоположных направлениях - от оценки к выявлению и наоборот. В первом случае уже имеются (зафиксированы) убытки и необходимо выявить причины. Во втором случае на основе системы обнаруживаются риски и возможные их последствия.

Следующий этап - выбор метода воздействия на риски с целью минимизировать возможный ущерб в будущем. Каждый вид риска допускает два-три традиционных способа его уменьшения. Поэтому возникает проблема оценки сравнительной эффективности методов воздействия на риск для выбора наилучшего из них. Сравнение происходит на основе различных критериев, в том числе экономических.

Выбор оптимальных способов воздействия на конкретные риски дает возможность сформировать общую стратегию управления всем комплексом рисков организации. Это этап принятия решений, когда определяются требуемые финансовые и трудовые ресурсы, происходят постановка и распределение задач среди менеджеров, проводятся анализ рынка соответствующих услуг, консультации со специалистами.

Заключительным этапом управления риском являются контроль и корректировка результатов реализации выбранной стратегии с учетом новой информации. Контроль состоит в получении информации об убытках и принятых мерах по их минимизации. Он может выражаться в выявлении новых обстоятельств, изменяющих уровень риска, наблюдении за эффективностью работы систем обеспечения безопасности и т.д. Затем может происходить пересмотр данных об эффективности используемых мер по управлению рисками с учетом информации о происшедших за этот период убытках.

Разрабатывая стратегию, организация выбирает форму управления риском на данном этапе. В практике анализа различают следующие формы управления рисками:

— активная - использование имеющейся информации, прогнозирование развития событий, активное воздействие на деятельность организации, максимальное предупреждение негативных последствий;

— адаптивная форма управления факторами риска строится как бы на принципе выбора «меньшего из зол», адаптации к сложившейся обстановке. При этой форме управления управляющие воздействия осуществляются в ходе хозяйственной операции. В этом случае предотвращается лишь часть ущерба;

— консервативная форма управления факторами риска означает, что управляющие воздействия запаздывают. Рисковое событие наступило, ущерб от него неотвратим и поглощается хозяйствующим субъектом. В данном случае управление направлено на локализацию ущерба, нейтрализацию его влияния на другие события.

2. Классификация рисков.

Эффективность разработки, принятия и реализации управленческих решений, связанных с уменьшением риска, в какой-то мере определяется правильной классификацией рисков. Формирование конкретных групп рисков по конкретным критериям дает возможность определить место каждого из них в общей системе.

Чаще всего в практике анализа выделяют следующие виды предпринимательского риска:

производственные риски, обусловленные чисто производственными факторами (брак в производстве, невыполнение производственной программы, аварии и т.п.). Причины возникновения производственного риска - возможное снижение предполагаемых объемов производства, рост материальных затрат, недовольство работников, ошибки менеджеров, уплата повышенных отчислений и налогов и др.;

коммерческие риски, а из них - финансовые риски, связанные с вероятностью потерь денежных сумм или их недополучением. В практике анализа под коммерческими рисками понимают риски, обусловленные неопределенностью спроса (непродажа товара или упущенная выгода от отсутствия товара при наличии спроса на него). Коммерческий риск возникает в процессе реализации товаров и услуг или при их приобретении. Причины коммерческого риска - снижение объема реализации продукции, повышение закупочных цен на материальные ресурсы, непредвиденное снижение объема закупок, повышение издержек обращения, экономические колебания и изменения вкусов клиентов, действия конкурентов.

Финансовый риск обусловлен соотношением собственных и заемных средств (повышение издержек по обслуживанию капитала, потеря денежных средств). Причины финансового риска - высокая величина соотношения заемных и собственных средств, зависимость от кредиторов, пассивность капиталов, одновременное размещение больших средств в одном проекте. Финансовый риск связан с уровнем ожидаемой доходности, так как доходность имеет денежную форму выражения. Финансовые риски имеют место также при проведении операций с ценными бумагами.

В составе финансовых рисков различают:

- кредитный риск - опасность потери денежных средств организации в результате невозврата суммы кредита и процентов по нему;

- процентный риск - опасность потери денежных средств организации вследствие превышения процентов по привлекаемым источникам над процентами по размещаемым средствам;

- валютный риск - опасность потери денежных средств организации вследствие изменения курсов валют;

- риск упущенной выгоды - опасность потери денежных средств организации в результате наступления косвенного ущерба от событий. Например, при продаже товаров в кредит невыполнение условий оплаты их стоимости в срок ведет к росту дебиторской задолженности. Иммобилизация средств организации в дебиторскую задолженность может быть оценена размером упущенной выгоды, т.е. неполученного дохода вследствие более выгодного размещения этих средств.

Хозяйственные операции в той или иной мере подвержены финансовым рискам. Поэтому, чтобы оценить целесообразность их выполнения, необходимо уметь предварительно определять величину финансового риска.

Исходя из классификации факторов, определяющих финансовые риски, принято выделять систематический и несистематический (специальные) риски. Систематический риск обусловлен действием многообразных, общих для всех хозяйствующих субъектов, факторов, таких, как:

- снижение деловой активности в национальной экономике, регионе, отрасли деятельности;

- инфляция, сопровождающаяся неуклонным ростом цен и снижением покупательной способности денег;

- изменение банковских процентов, налоговых и таможенных ставок;
- введение квот и ограничений на хозяйственные операции и т.п.

Они характерны для всех видов инвестиций и определяются состоянием рынка в целом, возможными изменениями макроэкономического характера.

Несистематический риск обусловлен действием факторов, полностью зависящих от деятельности самого хозяйствующего субъекта. К ним относятся:

- потеря рынков сбыта товаров, продукции (работ, услуг) вследствие ухудшения их качества, неэффективной ценовой политики, низкого уровня маркетингового анализа;
- снижение доходности продаж и рентабельности капитала, ведущее к потере источников финансирования и неплатежеспособности;
- снижение ликвидности активов и баланса, рост дебиторской задолженности, иммобилизация оборотных средств и др.

Уровень систематического риска относительно одинаков для различных хозяйствующих субъектов, тогда как уровень несистематического риска существенно колеблется даже у организаций, сопоставимых по масштабу и сфере деятельности и другим общим признакам.

При проведении детального анализа возможна и более подробная классификация (табл. 1).

Таблица 1 - Классификация финансовых рисков организации

Признак классификации	Характеристика риск
1. По характеризующему объекту	1.1. Риск отдельных финансовых операций 1.2. Риск различных видов деятельности 1.3. Риск финансовой деятельности организации в целом
2. По совокупности исследуемых инструментов	1.1. Индивидуальный 1.2. Портфельный
3. По методам исследования	3.1. Простой 3.2. Комплексный
4. По источникам возникновения	4.1. Внешний (систематический) 4.2. Внутренний (несистематический)
5. По финансовым последствиям	5.1. Риск экономических потерь 5.2. Риск упущенной выгоды 5.3. Общий риск экономических потерь и упущенной выгоды
6. По характеру проявления во времени	6.1. Постоянный 6.2. Временный
7. По уровню потерь	7.1. Допустимый 7.2. Критический 7.3. Катастрофический
8. По возможности предвидения	8.1. Прогнозируемый 8.2. Не прогнозируемый
9. По возможностям страхования	9.1. Страхуемый 9.2. Не страхуемый

В числе коммерческих рисков выделяют чистые и спекулятивные. Первые означают возможность получения убытка или нулевого результата, вторые - выражаются в вероятности получить как положительный, так и отрицательный результаты. К ним относятся природно-естественные, экологические, политические, транспортные и часть коммерческих рисков (имущественные, производственные, торговые).

Финансовый риск - это спекулятивный риск. Инвестор, осуществляя венчурное (рисковое) вложение капитала, предвидит два возможных результата: доход или убыток.

Очевидно, что сила воздействия чистых в общей своей массе рисков от деятельности инвестора не зависит, она определяется объективными причинами. Влиять на эту ситуацию инвестор не может, он способен лишь адаптироваться к конкретным обстоятельствам. Что же касается спекулятивных рисков, то в этом случае инвестор может не только приспособиться к конкретной ситуации, но и активно повлиять на ход событий. В дальнейшем эти обстоятельства учитываются при принятии управленческих решений.

3. Методы учета рисков, их качественная и количественная оценка.

Риск является категорией вероятностной, поэтому характеризовать его целесообразно как вероятность возникновения определенного уровня потерь. При всесторонней оценке риска следовало бы устанавливать для каждого абсолютного или относительного значения возможных потерь соответствующую вероятность возникновения такой величины.

Наиболее распространенными методами оценки рисков являются:

- статистический
- анализ целесообразности затрат
- метод экспертных оценок
- метод использования аналогов.

Суть статистического метода заключается в том, что изучается статистика от потерь и прибылей, имевших место в данном или аналогичном производстве, устанавливаются величина и вероятность получения той или иной экономической отдачи и составляется наиболее вероятный прогноз на будущее

Анализ целесообразности затрат заключается в определении потенциальных зон риска. В качестве исходных факторов, которые могут вызвать рост планируемых затрат, рассматривают следующие факторы и их комбинации. Например: первоначальная недооценка стоимости проекта, изменение границ проектирования, различия в производительности, увеличение первоначальной стоимости проекта, изменение условий реализации проекта, увеличение первоначальной стоимости проекта.

Метод экспертных оценок основан на анкетировании специалистов-экспертов. Анкеты статистически обрабатываются в пользу того или иного решения поставленной аналитической задачи.

Метод использования аналогов заключается в отыскании и использовании сходства, подобия явлений, предметов, систем на основе сопоставления с другими более или менее аналогичными объектами.

Применение этого метода, а также метода экспертных оценок характеризуется определенным субъективизмом, поскольку большое значение имеют интуиция, опыт и знания аналитика.

Все указанные выше методы анализа позволяют провести, как правило, количественную оценку риска и определить численную величину возможных потерь и вероятность их проявления. Но на практике количественный анализ риска дополняется качественным анализом.

Качественный анализ риска может быть сравнительно простым. Его главная задача заключается в определении факторов риска, этапов и работ, при выполнении которых риск возникает, то есть установить потенциальные области риска, после чего определить все возможные риски.

Все факторы, влияющие на степень риска, можно подразделить на объективные и субъективные. К объективным относятся факторы, не зависящие непосредственно от самой фирмы: инфляция, конкуренция, политические и экономические кризисы, экология, таможенные пошлины и т.д. Субъективные факторы характеризуют непосредственно данную фирму: производственный потенциал, кадровый состав, хозяйственные связи, финансовое состояние. В зависимости от полученных результатов определяют, насколько безопасна та

среда, в которой функционирует фирма либо в которой осуществляется реализация данного проекта.

В экономике развитых стран применяется метод оценки рисков при вложении средств в ценные бумаги, который называется «модель анализа колебания цен». Он обоснован на определении степени риска путем сравнения колебаний цен на различные виды ценных бумаг или стоимости всего портфеля фондовых ценностей с колебаниями общественного уровня цен на фондовом рынке за определенный период.

4. Способы снижения степени риска.

Заключительным этапом оценки и анализа факторов риска предпринимательской деятельности является разработка и принятие управленческих решений, направленных на возможное снижение степени риска. Как правило, большинство мероприятий, направленных на снижение степени риска, можно сгруппировать следующим образом.

1. Избегание риска. В этом случае инвестор принимает решение не участвовать в данном мероприятии, т.е. уклоняется от обстоятельств, связанных с риском. Но итогом такого отклонения может стать будущая потерянная прибыль. Принимая это решение, предприниматель должен сопоставить возможные негативные последствия, вероятность их наступления и упущенную выгоду.

2. Удержание риска, т.е. оставления риска за инвестором. В этом случае инвестор, вкладывая капитал в данное мероприятие, заранее уверен, что сможет в случае необходимости погасить возможные убытки за счёт собственных средств, доходов из других источников и т.д. Принимая подобное решение, инвестор должен располагать не только достаточными финансовыми ресурсами, но и достаточной информацией о возможном развитии событий.

3. Передача риска третьему лицу (страхование) означает, что инвестор передает ответственность за финансовый риск кому-то другому, например страховому обществу.

Сущность страхования выражается в том, что инвестор отказывается от части доходов, лишь бы избежать риска, т.е. готов платить за снижение степени риска до нуля.

4. Снижение степени риска, т.е. сокращение вероятности и объёма потерь при помощи различных механизмов нейтрализации рисков: ограничения концентрации риска, избегание риска, самострахование, разделение риска, лимитирование, диверсификация, хеджирование.

Лимитирование — это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. Лимитирование является важным средством снижения степени риска и применяется банками при выдаче ссуд при заключении договора на овердрафт; хозяйствующим субъектом - при продаже товаров в кредит (по кредитным карточкам), по дорожным чекам и еврочекам; инвестором - при определении сумм вложения капитала и т.п.

Диверсификация — процесс распределения инвестируемых средств между различными не связанными между собой объектами. Основной принцип процесса диверсификации можно выразить весьма известным изречением: «Нельзя складывать яйца в одну корзину». Диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности. Так, приобретение инвестором акций разных акционерных обществ вместо акций одного общества увеличивает вероятность получения им среднего дохода и соответственно снижает степень риска.

Для банковской деятельности довольно распространенным методом снижения риска является секьюритизация (от англ. securities- ценные бумаги) – участие двух банков в кредитной операции. В подобных случаях кредитная сделка выполняется в два этапа:

- разработка условий и заключение кредитного договора (сделки)
- предоставление кредита заемщику

Суть секьюритизации состоит в том, что эти два этапа выполняются двумя разными банками.

За рубежом распространенным способом уменьшения риска признается хеджирование (в переводе - ограждение от потерь) – создание встречных валютных, коммерческих, кредитных и иных требований и обязательств.

Выбирая один из методов снижения риска, инвестор должен также оценить условия, в которых принимаются решения о целесообразности вложения финансовых средств, т.е. определяется достоверность выбранного сценария событий.

1.21 Лекция 21(2 часа).

Тема: «Анализ несостоятельности (банкротства) предприятия»

1.21.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи анализа несостоятельности (банкротства) предприятия.
2. Внешние и внутренние факторы банкротства.
3. Признаки банкротства.
4. Методы диагностики вероятности банкротства предприятия.
5. Меры по предупреждению банкротства предприятия.
6. Финансовое оздоровление предприятия.

1.21.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи анализа несостоятельности (банкротства) предприятия.

Под несостоятельностью (банкротством) предприятия понимается неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), включая неспособность обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды, в связи с превышением обязательств должника над его имуществом или в связи с неудовлетворительной структурой баланса должника.

Огромное количество арбитражных управляющих, арбитражных юристов, оценщиков, проводящих финансовый анализ и других организаций заинтересованы в проведении процедур несостоятельности, банкротства предприятий. Их услуги предлагаются во всех возможных источниках информации. Осуществляющие коммерческую деятельность предприниматели, руководители организаций и участники (учредители, акционеры) обществ наслышаны о возможностях и стоимости банкротства. Однако, непосредственное общение с ними показывает, что в большинстве случаев доверители плохо себе представляют, что можно получить от инициирования процедур несостоятельности в Арбитражном суде, а что получить нельзя. Более того, рынок услуг по банкротству настолько велик и разнообразен, что не все его профессиональные участники в силах подробно описать технику работы в том или ином случае.

В настоящей статье я взялся указать на основные направления, цели и причины признания организации банкротом (несостоятельной), а, именно, кому и для чего необходимо инициировать и реализовать эти затратные процедуры: наблюдение, внешнее управление, финансовое оздоровление и конкурсное производство. Если же, интересующий читателя вопрос останется после прочтения статьи, имеется возможность оставить его в форме комментирования (попадает напрямую мне на почту) или почитать другие материалы по теме.

Итак, чтобы понять задачи и принципы банкротства, необходимо определиться, кто инициирует процедуру. Банкротство предприятия допускается по заявлению кредитора, уполномоченного органа в лице налоговой инспекции и по инициативе самой организации-должника.

Цели, порядок и основания введения банкротных процедур.

Банкротство предприятия по заявлению кредитора (конкурсного кредитора). Самый распространенный вид введения процедуры. В большинстве случаев, реальной угрозы для должника не представляет ввиду серьезных намерений кредитора по подаче

«угрожающего» заявления о признании общества несостоятельным и слабого, как показывает практика, понимания самого процесса банкротства и дальнейших действий для доведения вопроса до конца. Право подать заявление у кредитора появляется при наличии двух оснований в совокупности: задолженность свыше 100 000 (ста тысяч) рублей, и она не погашается обществом более трех месяцев. Для обращения в арбитражный суд кредитор должен иметь вступившее в законную силу решение суда о взыскании задолженности.

Реальными поводами осуществления такой процедуры должны быть действия, направленные на погашение образовавшейся задолженности, при следующих обстоятельствах:

- наличие оснований и возможности для привлечения генерального директора (единоличного исполнительного органа) и контролирующих должника лиц к субсидиарной ответственности;

- приостановление направленных на уход от погашения долга реорганизационных процедур должника;

- приостановление взыскания другими кредиторами, когда создается угроза исключения возможности погашения долга перед кредитором. Речь идет как о реальном получении имущества и денег другими кредиторами, то есть о преимущественном погашении требований кредитора, так и о выводе активов для их дальнейшего сохранения и банкротства «пустышки»;

- желание осуществить захват (недружественное поглощение) имущественных активов предприятия. Осуществляется профессионалами по банкротству и для противодействия требует аналогичного подхода.

- получение присужденного с государственных и стратегических предприятий. Когда в силу прямых указаний правительства и иных административных органов не допускается банкротство данных субъектов, а ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» таких исключений не содержит. Есть ряд прецедентов, когда после подачи заявления долги реально погашались. При наличии возможности, не следует злоупотреблять процедурами в отношении таких предприятий, которые, может, и в результате виновных действий, но «дышат на ладан».

Остальные случаи, как правило, не преследуют никакой конкретной цели, вводятся непрофессионалами, могут парализовать деятельность предприятия и исключить возможность возврата задолженности.

Такая процедура достаточно затратная, но может быть компенсирована за счет средств должника или виновных в доведении его до банкротства лиц: руководителя и участников.

Банкротство предприятия по заявлению налогового органа. В одной из предыдущих статей я подробно описывал процесс банкротства предприятия по заявлению налоговой инспекции. Следует лишь отметить, что налоговые органы действуют по четко отработанному регламенту и имеют своей целью, помимо взыскания установленных недоимок в бюджет, проводить показательные для других налогоплательщиков процедуры. Действуют представители банкротных подразделений ФНС достаточно системно и грамотно, с учетом всей имеющейся базы судебных прецедентов. А эта база прецедентов постоянно формируется новыми инициированными налоговыми органами банкротными делами, и, в ряде случаев, они заканчиваются успешно для инициатора. Своей целью преследуют большую часть перечисленных в предыдущем разделе направлений.

По этой причине, не рекомендуются попытки руководства налогоплательщиков самостоятельного противодействия налоговикам, без системного юридического подхода к конкретному вопросу, за счет одной лишь уверенности в неправомерности действий инспекторов.

Банкротство предприятия по заявлению должника. Генеральный директор может, а в ряде случаев – обязан заявить о несостоятельности возглавляемой им организации в случае наличия соответствующих признаков. Когда возникает вопрос о моменте возникновения обязанности единоличного исполнительного органа обращения в арбитражный суд с заявлением о признании предприятия банкротом, то ответ достаточно прост и понятен:

- погашение требования одного кредитора приведет общество к невозможности исполнения обязательств перед другим;
- участниками (учредителями) ООО или акционерами АО принято решение в установленном порядке об обращении в арбитражный суд с соответствующим заявлением должника;
- обращение взыскания на имущество и/или денежные средства должника осложнит или парализует дальнейшую хозяйственную деятельность фирмы;
- предприятие отвечает другим признакам неплатежеспособности и (или) недостаточности активов.

Необходимо также иметь в виду, что в случае возникновения вышеуказанных обстоятельств и не подачи в течение одного месяца с этого момента заявления о банкротстве предприятия, у кредиторов и у арбитражного управляющего возникает право обращения в арбитражный суд с заявлением о привлечении виновных лиц к субсидиарной ответственности. Как правило, речь идет о генеральном директоре общества.

Это что касается обязанностей единоличного исполнительного органа общества.

Добровольное банкротство компании производится, безусловно, по этим же причинам и основаниям, и своей целью преследует:

- наложение моратория (запрета на удовлетворение) предъявляемых кредиторами требований;
- возможности получения попытки финансового оздоровления на установленный согласованным графиком период. Ведь, без приостановления взыскания по исполнительным документам восстановление платежеспособности невозможно;
- желание сохранить стратегически важное имущество от наложения взыскания и реализации в пользу недружественных лиц. Используются различные схемы организации и проведения публичных торгов с реализацией имущества подконтрольным организациям и физическим лицам. Подробности такой деятельности открыто описывать я не считаю правильным, однако, в некоторых источниках можно их найти;
- в ряде случаев – уход от погашения задолженности и «очищение» бизнеса от имеющихся пассивов и «кредиторский». Практически все известные холдинги и группы компаний используют такую политику. Более того, они умышленно, зачастую, аккумулируют кредиторскую задолженность на одном из дочерних предприятий или, вовсе, формально независимой организации, после чего профессиональные юристы и подконтрольный арбитражный управляющий с использованием процедур банкротства легально списывают все долги структуры.

2. Внешние и внутренние факторы банкротства.

Внешние факторы.

1. Экономические: кризисное состояние экономики страны, общий спад производства, инфляция, нестабильность финансовой системы, рост цен на ресурсы, изменение конъюнктуры рынка, неплатежеспособность и банкротство партнеров. Одной из причин несостоятельности субъектов хозяйствования может быть неправильная фискальная политика государства. Высокий уровень налогообложения может оказаться непосильным для предприятия.

2. Политические: политическая нестабильность общества, внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, потеря рынков сбыта, изменение условий экспорта и импорта, несовершенство законодательства в области хозяйственного

права, антимонопольной политики, предпринимательской деятельности и прочих проявлений регулирующей функции государства.

3. Усиление международной конкуренции в связи с развитием научно-технического прогресса.

4. Демографические: численность, состав народонаселения, уровень благосостояния народа, культурный уклад общества, определяющие размер и структуру потребностей и платежеспособный спрос населения на те или другие виды товаров и услуг.

Внутренние факторы.

1. Дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности или неэффективной инвестиционной политики.

2. Низкий уровень техники, технологии и организации производства.

3. Снижение эффективности использования производственных ресурсов предприятия, его производственной мощности и как следствие высокий уровень себестоимости, убытки, "проедание" собственного капитала.

4. Создание сверхнормативных остатков незавершенного строительства, незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, в связи с чем происходит затоваривание, замедляется оборачиваемость капитала и образуется его дефицит. Это заставляет предприятие залезать в долги и может быть причиной его банкротства.

5. Плохая клиентура предприятия, которая платит с опозданием или не платит вовсе по причине банкротства, что вынуждает предприятие самому залезать в долги. Так зарождается цепное банкротство.

6. Отсутствие сбыта из-за низкого уровня организации маркетинговой деятельности по изучению рынков сбыта продукции, формированию портфеля заказов, повышению качества и конкурентоспособности продукции, выработке ценовой политики.

7. Привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях, что ведет к увеличению финансовых расходов, снижению рентабельности хозяйственной деятельности и способности к самофинансированию.

8. Быстрое и неконтролируемое расширение хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж. Отсюда появляется потребность в привлечении краткосрочных заемных средств, которые могут превысить чистые текущие активы (собственный оборотный капитал). В результате предприятие попадает под контроль банков и других кредиторов и может подвергнуться угрозе банкротства.

Банкротство является, как правило, следствием совместного действия внутренних и внешних факторов. В развитых странах с рыночной экономикой, устойчивой экономической и политической системой разорение субъектов хозяйствования на 1/3 связано с внешними факторами и на 2/3 - с внутренними.

3. Признаки банкротства.

Признаком банкротства, неспособности погасить свои денежные обязательства в виде обязательных платежей или финансовых претензий кредиторов, будет являться ситуация, при которой имеет место неисполнение данных обязательств по истечении трёх месяцев после оговорённой даты их исполнения. Для физического лица всё аналогично при условии, что общий объём долгов превышает суммарную стоимость всех принадлежащих ему имущественных ценностей. Обязательства субъекта, используемые для определения наличия у него признаков несостоятельности, могут быть сформированы как в соответствии с условиями заключённых договоров, так и на основе недоговорных отношений. Так, например, для этой цели можно рассмотреть:

- Задолженность за отгруженные материальные ценности, выполненные услуги и работы.

- Обязательства, появившиеся в итоге неосновательного обогащения.
- Долги по невыплаченной заработной плате и выходным пособиям
- Невозвращённые в полном объёме займы с учётом начисленных по ним процентов.
- Задолженность перед учредителями и прочими участниками юридического лица.
- Долги, образованные ввиду причинения вреда имуществу кредитора.

В отношении неплатёжеспособного субъекта экономических отношений может быть заведено дело с целью объявления его банкротом. Для начала судебного разбирательства организация или гражданин должны иметь следующие обязательные признаки несостоятельности:

- Минимальный размер задолженности для физических лиц — 10 тыс. рублей, в то время как для юридических — 100 тыс. рублей. Эта сумма может быть также образована суммированием обязательств должника перед различными кредиторами, объём каждого из которых не достигает установленного минимума. Все кредиторы обладают одинаковыми процессуальными правами как заявитель, так и прочие кредиторы, предъявляющие коллективные требования. Судебное разбирательство по защите прав кредиторов не проводится, если законодательно установленный порог задолженности не достигнут.

- Имеет место просрочка в погашении обязательств, превышающая три месяца с момента наступления оговоренной даты. В случае нарушения должником допустимых сроков и при наличии минимально установленного размера долга, кредитор может обратиться в судебные органы с тем, чтобы признать его несостоятельность юридически.

- Постановлением судебных приставов должна быть признана неосуществимость взыскания задолженности в тридцатидневный срок.

- Признание неплатёжеспособности субъекта в форме решения арбитражного суда.

4. Методы диагностики вероятности банкротства предприятия.

Суть качественных подходов состоит в изучении экспертом тех или иных характеристик, которые присущи бизнесу, движущемуся в направлении краха и сопоставлении их с аналогичными факторами и показателями анализируемой фирмы. В ситуации, когда для данной фирмы характерным является наличие таких показателей, тогда выполняется экспертное заключение о значительном риске несостоятельности. Отметим еще раз, что такое заключение субъективно.

Признаки банкротства при данном подходе обычно делят на два сегмента.

К первому сегменту принадлежат факторы, указывающие на гипотетические финансовые трудности и вероятность реализации несостоятельности в ближайшем времени:

- хронические значительные убытки в основной деятельности, вызванные спадом продаж и производства;
- существование просрочек в погашении заемных источников финансирования;
- недостаток собственных средств и оборотного капитала;
- постоянное возрастание длительности оборота капитала;
- существование запасов готовой продукции и сырья сверх нормативных величин;
- невыгодные условия получения новых источников финансирования;
- снижение рыночной стоимости компании;
- падение потенциала производства.

Ко второму сегменту относят показатели, величины которых не позволяют оценивать существующее финансовое положение как кризисное, но свидетельствующих о возможности быстрого и значительного его ухудшения в ближайшем времени при не использовании антикризисных мер. К ним причисляют:

- сверхсильная зависимость компании от того или иного одного проекта, поставщика, рынка сбыта, вида оборудования, типа актива, вида сырья;
- утрата главных партнеров;

- утрата ключевых менеджеров;
- отсутствие ритмичности работы, непредусмотренные простои;
- отсутствие обновления основных фондов, отсутствие внедрения новых методов и технологий;
- отсутствие эффективных долгосрочных соглашений;
- недостаточность реинвестирования.

Во второй сегмент входят показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер. К ним относятся:

- сверхсильная зависимость компании от того или иного одного проекта, поставщика, рынка сбыта, вида оборудования, типа актива, вида сырья;
- утрата главных партнеров;
- утрата ключевых менеджеров;
- отсутствие ритмичности работы, непредусмотренные простои;
- отсутствие обновления основных фондов, отсутствие внедрения новых методов и технологий;
- отсутствие эффективных долгосрочных соглашений;
- недостаточность реинвестирования.

Среди достоинств указанной системы показателей потенциального банкротства можно подчеркнуть системность и комплексность подхода, а среди недостатков - субъективность принятия и последующего внедрения решений, базирующихся в основе на нечетком прогнозировании в контексте многофакторной постановки.

Экономико-математические методики для формирования прогнозов используют предикативные модели, основанные на получении с последующим анализом статистических данных. К этой совокупности можно отнести: методику экстраполяции трендов, модели анализа с использованием регрессий, методы эконом- и матпрограммирования. Данные методы образуют так называемые количественные подходы к прогнозированию банкротств. Их суть состоит в нахождении пороговых величин расчетных коэффициентов или их комбинаций, обрисовывающих финансовое положение компании как надежное. Если фактические значения показателей и коэффициентов выходят за критические рамки, значит, вероятность несостоятельности повышается.

Отдельные ученые предполагают, что оценка несостоятельности, основанная на применении качественных подходов, приведет к более достоверным данным и результатам, в сравнении с применением моделей количественного подхода, т.е. предикативных методик. Это объясняют тем, что методики оценки вынуждены сосредотачиваться на более узкой совокупности данных, чем та, которая доступна аналитику.

Но с другого края, методики, основанные на экспертных оценках, в своей базе имеют субъективные суждения аналитиков, в связи с чем данные подходы не лишены присущим им изъянов психологического характера. Альтаман и Макгой в 1974 году экспериментально доказали превосходство количественных подходов над качественными.

5. Меры по предупреждению банкротства предприятия.

Мероприятия по предупреждению банкротства в узком смысле - меры, направленные на недопущение судебного разбирательства, т.е. меры, связанные с устранением условий для обращения в суд с заявлением о банкротстве должника. Досудебные мероприятия применяются в период пред банкротного состояния должника, когда во-первых, его платежеспособность уже пошатнулась; во-вторых либо еще нет оснований для заявления о банкротстве, либо основание есть, но ими еще никто не воспользовался.

Правовой регламентации этих мероприятий посвящена гл.2 Закона о банкротстве, которая называется «Предупреждение банкротства».

Предупреждение банкротства может быть названо досудебной (внесудебной) стадией развития конкурсных отношений. Начинается эта стадия в момент возникновения финансовых проблем у должника и может продолжаться как при отсутствии признаков банкротства, так и при их наличии, однако в последнем случае в любой момент досудебные процедуры могут быть прекращены, т.е. смениться судебными.

Предупреждение банкротства очень важная стадия развития конкурсных отношений, так как в ее рамках руководство должника, его участники, третьи лица могут прийти к взаимно устраивающему соглашению, направленному на преодоление временных финансовых сложностей, и тем самым предотвратить проведение конкурсного процесса в отношении должника.

Статья 30 определяет, какие субъекты могут применять меры в отношении должника в целях возбуждения в отношении его производства по делу о несостоятельности (банкротстве). Эти субъекты: учредители (участники) должника; собственник имущества должника унитарного предприятия; федеральные органы исполнительной власти; органы исполнительной власти субъектов РФ; органы местного самоуправления в случаях, предусмотренных федеральными законами. Для указанных субъектов установлена обязанность принимать своевременные меры по предупреждению банкротства. Однако, как следует из комментируемой статьи, эта обязанность не подкреплена положениями об ответственности за ее неисполнение. Теоретически можно обосновать необходимость привлечения к ответственности за причинение неисполнением данной обязанности убытков должнику либо кредиторам, однако на практике крайне сложно доказать наличие причинной связи между действиями (бездействием) названных субъектов и возникшими убытками.

Кроме того, принимать необходимые меры могут кредиторы либо иные лица на основании соглашения с должником. Следует отметить, что соглашение с должником необходимо в любом случае - независимо от того, какой субъект осуществляет досудебные мероприятия.

Закон не называет конкретные меры, применяемые в целях предупреждения банкротства должника (об одной из них - досудебной санации - сказано в ст.31 Закона).

В случае возникновения признаков банкротства, руководитель должника обязан направить учредителям (участникам) должника, собственнику имущества должника - унитарного предприятия о наличии признаков банкротства.

В статье 3 Закона определяются признаки банкротства. При этом обращает на себя внимание тот факт, что речь идет о признаках, при наличии которых суд может признать должника несостоятельным (банкротом). Единственный такой признак для юридических лиц - срок неисполнения требований кредиторов, который должен быть больше трех месяцев (размер задолженности при этом не имеет значения, так как учитывается только в системе признаков, достаточных для принятия судом заявления о банкротстве должника). Во всех случаях подлежат учету как требования из денежных обязательств, так и требования по уплате обязательных платежей.

Таким образом, юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов, если существует даже минимальная задолженность более чем три месяца. В этом состоит сущность критерия неплатежеспособности установление презумпции невозможности осуществления деятельности при наличии неисполняемых требований кредиторов (возможности должника по удовлетворению этих требований могут быть учтены на восстановительных стадиях, но если они ни к чему не привели, то должник признается банкротом независимо от представления доказательств наличия имущества и т.п.).

Для физических лиц срок задолженности установлен также три месяца. Однако применительно к гражданам установлен критерий неоплатности, суть которого состоит в

том, что неспособность удовлетворить требования кредиторов может возникнуть только при недостаточности всего имущества для расчетов со всеми кредиторами, т.е. при превышении пассива над активом должника.

Следует отметить, что в силу прямого указания Закона, к гражданам - индивидуальным предпринимателям применяется критерий неплатежеспособности.

Отметим, что по Закону 1992 г. критерий неоплатности присутствовал и для юридических лиц, что крайне негативно отразилось на практике, когда отдельные должники в течение длительного времени поддерживали активы на несколько более высоком уровне, чем пассивы (в том числе и путем частичного удовлетворения требований), не опасаясь банкротства.

Критерий неоплатности в настоящее время применяется для юридических лиц - естественных монополистов топливно-энергетического комплекса. банкротство досудебный санация

Исчерпывающего перечня конкретных мероприятий, направленных на восстановление платежеспособности должника, Закон не содержит. Исходя из анализа практики, можно составить примерный перечень таких мер:

- анализ финансового состояния должника, а также его контрагентов с точки зрения вероятности неисполнения обязательств;

- прогнозирование экономической ситуации, а также факторов и последствий ее изменения на различных рынках; разработка и внедрение новой маркетинговой политики;

- реорганизационные мероприятия (например, присоединение либо слияние с платежеспособной компанией; выделение в отдельное юридическое лицо с целью ликвидации убыточного производства). В таких случаях обязательным является соблюдение положений ст. 57-60 ГК РФ. Следует отметить, что норма, дающая кредиторам право потребовать прекращения либо досрочного исполнения обязательств должника с возмещением убытков, может привести к банкротству даже вполне платежеспособного должника. Если же речь идет о предупреждении банкротства (т.е. о предбанкротном состоянии должника), применение реорганизации представляется нецелесообразным;

- структурная перестройка производства, в рамках которой возможны продажа какого-либо имущества должника, закрытие неперспективных производств, перепрофилирование деятельности. Теоретически возможна и продажа бизнеса (одного из бизнесов) должника, которая в этом случае будет проводиться в соответствии со ст. 132, 549-566 ГК РФ;

- усовершенствование системы управления предприятием-должником. Это может быть как смена, так и усовершенствование (повышение квалификации, переподготовка) руководителей структурных подразделений, изменения в подходе к подбору кадров и т.д.;

- достижение договоренностей с отдельными кредиторами о рассрочке, отсрочке погашения долгов, скидок с долгов, прощении долга и т.д.

Ученые отмечают, что в качестве досудебной меры, направленной на предупреждение банкротства, может рассматриваться предоставление инвестиций под гарантии (залог, поручительство) определенных лиц.

В данном случае главным является факт не инвестирования, а предоставления обеспечения по договору (необязательно кредитному), заключаемому должником с третьим лицом.

Эта мера актуальна, когда должник вследствие неустойчивости своего финансового положения не может предложить контрагентам сколько-нибудь серьезного обеспечения исполнения своих обязательств. Обеспечением, предоставляемым кредитором по обязательствам должника, может быть залог, поручительство, банковская гарантия.

Залог предоставляется в соответствии с нормами § 3 гл. 23, в силу положения п. 1 ст. 335 ГК РФ, устанавливающего, что залогодателем может быть как сам должник, так и

третье лицо. В случае неисполнения должником обязательства, обеспеченного залогом, взыскание будет обращено на предмет залога.

Поручительство предоставляется в соответствии с нормами § 5 гл. 23 ГК РФ; в результате поручитель обязывается солидарно с должником.

6. Финансовое оздоровление предприятия.

Финансовое оздоровление — в Российской Федерации одна из процедур процесса банкротства, которая применяется к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с утверждённым графиком

Финансовое оздоровление вводится арбитражным судом на основании соответствующего решения собрания кредиторов. Одновременно с вынесением определения о введении финансового оздоровления арбитражный суд утверждает административного управляющего. В определении о введении финансового оздоровления должен указываться срок финансового оздоровления, а также содержаться утверждённый судом график погашения задолженности.

Управление деятельностью должника в ходе финансового оздоровления осуществляют, как правило, органы управления должника. Однако руководитель должника может быть отстранен судом на основании ходатайства собрания кредиторов, административного управляющего или лиц, предоставивших обеспечение.

Управление должником в период финансового оздоровления должно проводиться с рядом ограничений. Должник не вправе без согласия административного управляющего совершать сделки, которые:

- увеличивают задолженность более чем на пять процентов суммы включённых в реестр требований кредиторов;
- связаны с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения прямо либо косвенно имущества должника;
- влекут за собой уступку прав требований, перевод долга;
- влекут за собой получение займов (кредитов).

Определение арбитражного суда о введении финансового оздоровления подлежит немедленному исполнению.

Финансовое оздоровление вводится на срок не более двух лет.

Правовые последствия введения процедуры

С момента введения финансового оздоровления вступают в силу следующие правовые последствия:

1. Вводится особый, предусмотренный законом, порядок предъявления требований кредиторов к должнику;
2. Отменяются ранее принятые меры по обеспечению требований кредиторов;
3. Аресты на имущество должника и иные ограничения в части распоряжения принадлежащим должнику имуществом могут быть наложены только арбитражном по делу о банкротстве;
4. Приостанавливается выполнение исполнительных документов;
5. Запрещается выделение доли участия предприятия-должника;
6. Запрещается выкуп должником собственных акций;
7. Не допускается выплата дивидендов и иных платежей по эмиссионным ценным бумагам;
8. Не допускается прекращение обязательств должника путем зачёта встречных требований;
9. Приостанавливается начисление штрафов, пеней, неустоек и других финансовых санкций по договорам;
10. На сумму требований кредиторов и сумму обязательных платежей начисляются проценты в размере ставки рефинансирования, установленной ЦБРФ на дату введения финансового оздоровления;

11. Неустойки (штрафы, пени) подлежат погашению после удовлетворения всех остальных требований кредиторов;
12. Должник может передавать имущество в безвозмездную аренду;
13. Любая реорганизация предприятия возможна только с согласия кредиторов.

Основное управление организацией-должником осуществляют соответствующие органы управления должника. Административный управляющий в ходе финансового оздоровления имеет ограниченный круг обязанностей, в которые, помимо прочего, входят ведение реестра требований кредиторов, созыв собрания кредиторов и контроль над показателями деятельности должника.

1.22 Лекция 22(2 часа).

Тема: «Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия»

1.22.1 Вопросы лекции:

1. Понятие, цель и задачи рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.
2. Методика сравнительной комплексной рейтинговой оценки предприятия.
3. Алгоритм рейтинговой оценки работы предприятия.

1.22.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, цель и задачи рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.

Под термином «рейтинговая оценка» понимается место организации в классификации либо упорядочении, проведенном на основе какого-либо признака. Обычно выделяют два типа рейтингов:

1) упорядоченный (рэнкинг, рейтинг рангового типа) - ранжирование участников по убыванию или возрастанию какого-либо конкретного показателя (или группы показателей). При проведении такого рейтинга используются стандартные методы ранжирования совокупности объектов. Основной методологической сложностью в данном случае является отбор наиболее информативных данных и трансформация разнородных показателей в интегральный, по которому и будет производиться ранжирование.

2) классификационный (неупорядоченный). При его построении исследователь определяет, к какому из заранее заданных либо определяемых в ходе проведения рейтингования классов можно отнести рассматриваемое предприятие. В данном случае проводится глубокий качественный и количественный анализ деятельности предприятия, а иногда используются методы многомерной классификации.

В основе любой рейтинговой процедуры лежит система, разработанная аналитиком для вычисления рейтинга - оценочная система. Шеремет А.Д. выделяет следующие ее основные составляющие:

1. цель построения рейтинга. Она определяет:
 - аспект финансового состояния предприятия, на котором в соответствии с интересами пользовательских групп будет сосредоточено внимание исследователя. Собственников интересует комплексная оценка эффективности хозяйственной деятельности организации; менеджеров - оценка эффективности управления. Кредиторы в большей степени ориентированы на анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.
 - тип рейтинга. При необходимости определения относительного положения предприятия на рынке следует использовать упорядоченный рейтинг. Если же необходим детальный, комплексный рейтинговый показатель, то более подходящим будет классификационный рейтинг.

2. совокупность показателей, которые будут использованы при расчете рейтинга. При составлении рейтинга применяют четыре вида показателей: абсолютные (данные финансовой отчетности и их изменение), относительные (финансовые коэффициенты),

качественные (определяются с помощью экспертных оценок и выражаются в баллах) и динамические. Наиболее распространенными являются рейтинги, построенные по объемным показателям, содержащимся в бухгалтерской отчетности. В качестве них обычно берутся: объем продаж (выручка); величина активов (итог баланса); чистая прибыль; уровень затрат. На основе абсолютных показателей строится большинство рейтингов, публикуемых западными информационными агентствами (например, Forbes, Fortune, Business Week), а также наиболее известные из российских рейтингов, например, регулярно публикуемый журналом «Эксперт» рейтинг «200 крупнейших предприятий России». Сказать, что эти рейтинги плохи, нельзя, поскольку они на основе довольно объективных критериев показывают, «кто есть кто» в экономике страны или мира. К их достоинствам следует отнести простоту расчета и относительную объективность (которая ограничивается только достоверностью бухгалтерских данных, представленных для анализа). Однако для целей микроэкономического анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий такие рейтинги не дают практически ничего, поскольку не позволяют сравнивать предприятия разных отраслей и разных масштабов деятельности. Очевидно, что некорректным будет сравнение производственного и торгового предприятия по критериям величины активов, прибыли и затрат, даже если объем продаж у них одинаков. Гораздо больше аналитической информации дают рейтинги, построенные на относительных или удельных показателях. Именно их рекомендуется использовать при проведении рейтинговой оценки различных хозяйствующих субъектов. В качестве них могут выступать показатели ликвидности, оборачиваемости, деловой активности, структуры капитала и другие, кажущиеся аналитику наиболее важными.

2. Методика сравнительной комплексной рейтинговой оценки предприятия.

Методика сравнительной рейтинговой оценки на основе бухгалтерского подхода.

Методика финансового анализа логически завершается построением сравнительной комплексной рейтинговой оценки предприятий. Ниже излагается методика такой оценки.

Сравнительная комплексная рейтинговая оценка предприятий в рамках настоящей методики строится на основе показателей, финансового состояния, рентабельности и деловой активности.

В общем случае для построения рейтинговой оценки предприятий могут использоваться и другие показатели их финансово-хозяйственной деятельности.

Применение методики рейтинговой оценки включает в себя следующие этапы:

построение системы показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий, на базе которых формируется рейтинговая оценка;

сбор информации за отчетный период, на основе которой рассчитываются указанные аналитические показатели;

расчет показателей, используемых для формирования рейтинговой оценки;

расчет сравнительной комплексной рейтинговой оценки предприятий;

ранжирование сравниваемых предприятий по рассчитанной рейтинговой оценке.

Показатели финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятий, используемые для формирования рейтинговой оценки, рассчитываются по данным бухгалтерской (публичной) отчетности и бухгалтерского учета. Методика расчета финансовых показателей изложена в предыдущих главах настоящей методики.

Основная идея методики рейтинговой оценки — сравнение показателей данного предприятия с соответствующими показателями эталонного предприятия. Поскольку финансово-хозяйственная деятельность каждого сравниваемого предприятия отражается несколькими показателями, то сравнение с эталонным предприятием носит многомерный характер. Степень «удаленности» от эталона (или «близости» к эталону) определяется путем расчета комплексного показателя, являющегося функцией сравниваемых показателей, аналогичной понятию расстояния между точками в многомерном пространстве.

В рамках данной методики рейтинговая оценка предприятия формируется не на основе субъективных мнений экспертов, а в результате сравнения с наилучшими результатами по всей совокупности анализируемых предприятий. Эталонные (наилучшие) значения показателей возникают в результате конкуренции в условиях рынка. Эталонное предприятие, у которого все показатели наилучшие, может быть как условным, так и реальным.

Рассмотрим алгоритм построения сравнительной комплексной рейтинговой оценки предприятий, изложенный в виде последовательности вычислительных процедур.

1. Предполагается, что система финансовых показателей определена и входящие в нее показатели рассчитаны по данным бухгалтерской отчетности и бухгалтерского учета сравниваемых предприятий. Рассчитанные показатели записываются в виде матрицы (k_{ij}) , в которой строки соответствуют порядковым номерам показателей, а столбцы соответствуют порядковым номерам сравниваемых предприятий (предполагается, что показатели и предприятия пронумерованы: $i = 1, \dots, n$; $j = 1, \dots, t$).

2. Для каждого показателя определяется наилучшее значение (оно может быть максимальным, минимальным или другим оптимальным значением в зависимости от содержания показателя) И проставляется в дополнительный $(t + 1)$ -й столбец матрицы, соответствующий эталонному предприятию.

3. Матрица нормируется по показателям дополнительного столбца, в результате чего получается матрица координат предприятий относительно эталона. Ее показатели формируются путем деления показателей каждой строки матрицы на показатель, стоящий по данной строке в дополнительном столбце (т.е. на наилучшее значение):

4. Рейтинговая оценка каждого сравниваемого предприятия

Дополнение до единицы, оно возводится в квадрат, суммируются все квадраты дополнений до единицы по данному предприятию и из суммы извлекается квадратный корень.

Геометрический смысл рейтинговой оценки— это расстояние от точки с координатами из нормированных показателей сравниваемого предприятия до точки с единичными координатами, соответствующими эталонному предприятию. Таким образом, рейтинговая оценка показывает степень близости показателей сравниваемого предприятия к показателям эталонного предприятия.

5. Сравниваемые предприятия упорядочиваются по значениям показателя рейтинговой оценки. Если предполагается порядок следования предприятий от имеющего наивысший рейтинг к имеющему низший рейтинг, то ранжирование идет по возрастанию показателя рейтинговой оценки. Если предполагается порядок следования предприятий от имеющего низший рейтинг к имеющему наивысший рейтинг, то ранжирование идет по убыванию показателя рейтинговой оценки. Наивысший рейтинг присваивается предприятию, имеющему минимальное значение показателя рейтинговой оценки .

3. Алгоритм рейтинговой оценки работы предприятия.

Комплексная сравнительная рейтинговая оценка финансового состояния предприятия включает следующие этапы:

- сбор и аналитическую обработку исходной информации за оцениваемый период времени;
- обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния предприятия и их классификацию;
- расчет итогового показателя рейтинговой оценки;
- классификацию (ранжирование) предприятий по рейтингу.

Итоговая рейтинговая оценка учитывает все важнейшие параметры финансовой и операционной деятельности компании, т.е. хозяйственной деятельности в целом.

При ее построении используются данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источниках и другие показатели. Точная и

объективная оценка финансового состояния не может базироваться на произвольном наборе показателей. Поэтому выбор и обоснование исходных показателей деятельности должны осуществляться согласно положениям теории финансов предприятия, исходить из целей оценки, потребностей субъектов управления в аналитической оценке. Ниже в таблице приведен примерный набор исходных показателей для общей сравнительной оценки.

Система исходных показателей для рейтинговой оценки по данным публичной отчетности:

1 группа	2 группа	3 группа	4 группа
Показатели оценки прибыльности хозяйственной деятельности	Показатели оценки эффективности управления	Показатели оценки деловой активности	Показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости
Рентабельность активов (валовая прибыль к активам)	Чистая рентабельность	Отдача всех активов (отношение выручки к активам)	Коэффициент текущей ликвидности
Чистая рентабельность активов	Рентабельность продаж	Фондоотдача	Коэффициент абсолютной ликвидности
Рентабельность собственного капитала	Общая рентабельность	Оборачиваемость оборотных активов	Индекс постоянного актива (основные средства и прочие внеоборотные активы к собственным средствам)
Рентабельность производственных фондов	Валовая рентабельность	Оборачиваемость запасов	Коэффициент автономии
		Оборачиваемость дебиторской задолженности	Обеспеченность запасов (оборотных активов) собственными оборотными средствами
		Оборачиваемость банковских активов	
		Отдача собственного капитала	

Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной отчетности предприятий. Исходные показатели для рейтинговой оценки объединены в четыре группы.

В первую группу включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки прибыльности (рентабельности) хозяйственной деятельности предприятия. В общем случае показатели рентабельности представляют собой отношение прибыли к стоимости тех или иных средств (имущества) предприятия, участвующих в получении прибыли. Поэтому здесь полагается, что наиболее важными для сравнительной оценки выступают показатели рентабельности, исчисленные по отношению чистой прибыли к стоимости всего имущества или к величине собственных средств предприятия.

Во вторую группу включены показатели оценки эффективности управления предприятием. Рассматриваются наиболее общие четыре показателя. Эффективность управления определяется отношением прибыли ко всему обороту предприятия – выручке. При этом используются показатели: прибыль от всей реализации, прибыль от реализации продукции, чистая прибыль, валовая (балансовая) прибыль.

В третью группу включены показатели оценки деловой активности предприятия. Отдача всех активов (всего капитала) предприятия определяется отношением выручки от реализации продукции к валюте баланса. Отдача основных фондов (фондоотдача) исчисляется отношением выручки от реализации продукции к стоимости основных средств и нематериальных активов.

Оборачиваемость оборотных активов (количество оборотов) рассчитывается отношением выручки от реализации продукции к стоимости оборотных средств. Оборачиваемость запасов определяется отношением выручки от реализации продукции к стоимости запасов. Оборачиваемость дебиторской задолженности исчисляется отношением выручки от реализации продукции к общей сумме дебиторской (краткосрочной и долгосрочной) задолженности.

Оборачиваемость банковских активов определяется отношением выручки от реализации продукции к сумме наличности, не востребовавшей выплаты за проданные товары, авансов, выданных поставщикам и подрядчикам, полученных чеков, ценных бумаг, неучтенных срочных займов и других краткосрочных финансовых вложений.

Отдача собственного капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции к величине источников собственных средств.

В четвертую группу включены показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости предприятия. Текущий коэффициент ликвидности (покрытия) определяется отношением суммы оборотных активов к сумме срочных обязательств. Критический коэффициент ликвидности исчисляется отношением суммы денежных средств и дебиторской задолженности к сумме срочных обязательств.

Индекс постоянного актива определяется отношением стоимости основных средств и прочих внеоборотных активов к источникам.

Обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами исчисляется отношением суммы собственных оборотных средств к стоимости запасов. При характеристике рыночной устойчивости акционерных компаний целесообразно использовать такие относительные показатели, как чистая прибыль на одну акцию, дивиденды на одну акцию, дивиденды на одну акцию по отношению к рыночному курсу акций и др.

Такова система исходных показателей для комплексной оценки финансового состояния. Необходимо отметить одно важное обстоятельство. Среди исходных показателей оценки имеются итоговые показатели, характеризующие объем продукции, прибыль за отчетный период. Вместе с тем показатели баланса имеют одномоментный характер, т. е. исчислены на начало и конец отчетного периода. Поскольку все исходные показатели, включенные в таблицу, являются относительными, возникает необходимость методологического обоснования порядка их расчета.

Не имеет смысла осуществлять расчет этих показателей на начало периода, поскольку данные о прибыли и объеме продаж имеются только за текущий отчетный период. В связи с этим показатели рассчитываются либо на конец периода, либо к усредненным значениям статей баланса (сумма данных на начало и конец периода, деленная на два).

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. Таким образом, за основу для получения рейтинговой оценки финансового состояния предприятия принимаются не субъективные предположения экспертов, а сложившиеся в реальной рыночной конкуренции наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов. Эталоном сравнения как бы служит самый удачливый конкурент, у которого все показатели наилучшие.

Такой подход соответствует практике рыночной конкуренции, где каждый самостоятельный товаропроизводитель стремится к тому, чтобы по всем показателям деятельности выглядеть лучше своего конкурента.

Если субъектов рыночных отношений интересуют только вполне определенные объекты хозяйственной деятельности (например, потенциального инвестора могут интересовать показатели работы только сахарных заводов или кондитерских фабрик, либо стекольных заводов и т. д.), то эталонное предприятие формируется из совокупности однотипных объектов.

Однако в большинстве случаев эталонное предприятие может формироваться из показателей работы объектов, принадлежащих различным отраслям деятельности. Это не составляет препятствия к применению метода оценки, поскольку финансовые показатели сопоставимы и для разнородных объектов хозяйствования.

В общем виде алгоритм сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия может быть представлен в виде последовательности следующих действий.

1. Исходные данные представляются в виде матрицы (a_{ij}), т.е. таблицы, где по строкам записаны номера показателей ($i = 1, 2, 3 \dots n$), а по столбцам – номера предприятий ($j = 1, 2, 3 \dots m$).

2. По каждому показателю находится максимальное значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия ($m + 1$).

3. Исходные показатели матрицы стандартизируются в отношении

$$x_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max_j a_{ij}}$$

соответствующего показателя эталонного предприятия по формуле:

где x_{ij} - стандартизированные показатели финансового состояния i -го предприятия.

4. Для каждого анализируемого предприятия значение его рейтинговой оценки

$$R_j = \sqrt{(1 - x_{1j})^2 + (1 - x_{2j})^2 + K + (1 - x_{nj})^2}$$

определяется по формуле:

где R_j - рейтинговая оценка для j -го предприятия; $x_{1j}, x_{2j}, \dots, x_{nj}$ - стандартизированные показатели j -го анализируемого предприятия.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1 Практическое занятие 1 (ПЗ-1) (2 часа).

Тема «Содержание, предмет и задачи экономического анализа»

2.1.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятие и направления экономического анализа.
2. Цели и задачи экономического анализа.
3. Принципы экономического анализа.
4. Роль анализа в управлении хозяйственной деятельностью предприятия.
5. Типология видов экономического анализа.

Типовые тесты (для контроля знаний):

1. Предметом экономического анализа являются:
 - а) государственный долг страны и ее экономическая деятельность
 - б) процесс расширенного воспроизводства
 - в) объективность, конкретность, точность, своевременность
 - г) причинно-следственные связи экономических процессов
 - д) системный подход к изучению экономики.
 2. Социально-экономические процессы расширенного воспроизводства, осуществляющиеся в деятельности предприятий, отражаемые в плане, текущем учете и отчетности являются ... экономического анализа
 - а) факторами
 - б) предметом
 - в) методами
 - г) задачами
 - д) объектом.
 3. Процессы, охватывающие функционирование техники, совокупности средств, создаваемых для производства продукции и обслуживания непродовольственных потребностей общества:
 - а) технологические
 - б) технические
 - в) социально-экономические
 - г) экономические
 - д) экономико-математические.
 4. Процессы, связанные с вложениями в производство живого и овеществленного труда и продаж продукции:
 - а) экономические процессы
 - б) социально-экономические процессы
 - в) технические процессы
 - г) технологические процессы
 - д) экономико-математические процессы.
 5. Процессы, охватывающие изменения материальных условий труда, культуры и быта, всей жизни населения:
 - а) экономические процессы
 - б) технические процессы
 - в) технологические процессы
 - г) социально-экономические процессы
 - д) процессы жизни общества.
- При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:
1. Знать этапы экономического анализа.

1. Знать виды экономического анализа и их роль в управлении коммерческой организацией.

2.1.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Изучить предмет, объект, содержание и задачи экономического анализа.
2. Рассмотреть принципы экономического анализа.
3. Ознакомиться с классификацией видов экономического анализа.
4. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2.1.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.2 Практическое занятие 2 (ПЗ-2) (4 часа).

Тема: «Измерение влияния факторов в экономическом анализе»

2.2.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Факторные модели в детерминированном анализе: аддитивные, мультипликативные, кратные, смешанные.
2. Способ цепной подстановки.
3. Способы абсолютных и относительных разниц.
4. Способ пропорционального деления и долевого участия.
5. Способ логарифмирования.
6. Интегральный и индексный методы.
7. Стохастический факторный анализ.

Типовые тесты (для контроля знаний):

1. Метод анализа, предполагающий сопоставление однородных объектов для нахождения черт сходства или различий между ними, называется:
 - а) графическим
 - б) факторным
 - в) сплошным наблюдением
 - г) сравнением
2. Метод анализа, при котором исключается действие ряда факторов на результирующий показатель и выделяется один из них, называется:
 - а) динамикой
 - б) элиминированием
 - в) детализацией
 - г) балансированием
3. Метод ... заключается в получении ряда промежуточных значений результирующего показателя путем последовательной замены базисных (плановых) значений факторов на фактические, с последующим сравнением величины результирующего показателя до и после изменения уровня исследуемого фактора:
 - а) абсолютных разниц
 - б) интегральной замены
 - в) цепных подстановок
 - г) мониторингового анализа
4. При использовании метода ... величина влияния факторов рассчитывается умножением абсолютного прироста значения исследуемого фактора на базисную величину факторов, которые находятся справа от него, и на фактическую величину факторов, расположенных слева от него:
 - а) абсолютных разниц
 - б) интегральной замены
 - в) цепных подстановок
 - г) мониторингового анализа

5. Метод комплексной оценки эффективности хозяйственной деятельности, предполагающий присвоение каждому показателю и его приращению весового коэффициента по определенной шкале, называется методом ...:

- а) сумм
- б) балльной оценки
- в) прироста совокупного ресурса
- г) финансовых коэффициентов

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать методику балансового метода экономического анализа.
2. Уметь использовать в экономическом анализе способ относительных и средних величин, группировок, факторный анализ.
2. Знать экономико-математические методы экономического анализа.

Типовые задачи:

1. Проанализируйте, используя балансовый способ, влияние факторов на изменение остатка сырья и материалов на складе предприятия по данным, приведенным в таблице 1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Изменение остатка сырья и материалов на складе предприятия

Наименование показателей	План	Факт	Влияние факторов (+,-)
Остаток на начало года	300	350	
Закуплено в течение года	20000	31000	
Использовано в производстве	19000	30200	
Продано на сторону	800	400	
Отходы	100	150	
Брак	-	50	
Прочее выбытие	200	300	
Остаток на конец года			

2. На основании информации, содержащейся в сведениях о производстве, затратах, себестоимости и реализации продукции растениеводства (форма № 9-АПК) и отчете о производстве, себестоимости и реализации продукции животноводства (форма № 13-АПК), проанализируйте изменения в структуре денежной выручки организации, используя следующие исходные данные, представленные в таблице 2. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Анализ состава и структуры денежной выручки организации

Отрасли и виды продукции	г. (базисный)		г. (отчетный)		Изменения в структуре (+,-), %
	сумма, тыс. руб.	удельный вес, %	сумма, тыс. руб.	удельный вес, %	
Зерновые, всего					
в том числе:					
- пшеница 3 класса					
- просо					
- ячмень					
- овес					
Прочая продукция растениеводства					
Итого по растениеводству					
Скот в живой массе, всего					
в том числе:					
- крупный рогатый скот					
- свиньи					
Прочая продукция					

животноводства					
Итого по животноводству					
Продукция прочих отраслей					
Всего		100,0		100,0	х

3. На основании информации, содержащейся в отчете о финансовых результатах и отчете о численности и заработной плате работников организации (форма № 5-АПК), запишите факторную модель выручки организации и проанализируйте влияние факторов на изменение ее суммы следующими способами: цепной подстановки, абсолютных и относительных разниц, индексный, интегральный, логарифмирования (табл. 3). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 3 – Информация для проведения факторного анализа изменения выручки организации

Наименование показателей	Условные обозначения	_____ г. (базисный)	_____ г. (отчетный)	Абсолютные отклонения (+, -)	Темпы роста, %	Относительные отклонения, %-ных пунктов
Выручка, тыс. руб.	В					
Среднегодовая численность работников, чел.	Р					
Общее число отработанных работниками: - тыс. чел.-дней	ЧД					
- тыс. чел.-часов	ЧЧ					
Отработано за год одним работником, дней	Д					
Средняя продолжительность рабочего дня, час.	Ч					
Среднечасовая выработка, руб.	Вр					
Среднегодовая выработка одного работника, тыс. руб.	ПТ					

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул для расчета относительных, средних величин, показателей динамики, для проведения факторного анализа изменения выручки.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.2.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.2.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.3 Практическое занятие 3 (ПЗ-3) (4 часа).

Тема: «Анализ использования трудовых ресурсов предприятия»

2.3.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Задачи, направления и информационное обеспечение анализа трудовых ресурсов.
2. Анализ состава, структуры и движения трудовых ресурсов, обеспеченности организации рабочей силой.
3. Анализ профессионального и квалификационного уровня рабочих.
4. Анализ эффективности использования фонда рабочего времени.
5. Показатели эффективности использования трудовых ресурсов и методика их анализа.
6. Резервы роста производительности труда.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. Укажите интенсивный фактор, влияющий на величину среднегодовой выработки работающих:

- а) среднечасовая выработка одного рабочего
- б) сокращение потерь рабочего времени
- в) количество отработанных за год человеко-дней
- г) средняя продолжительность рабочего дня

2. Укажите экстенсивный фактор, влияющий на величину среднегодовой выработки работающих:

- а) сокращение потерь рабочего времени
- б) изменение технологии производства
- в) модернизация оборудования
- г) повышение квалификации трудовых ресурсов

3. Доля рабочих основного производства увеличилась на 25%, объем производства - на 10%. Сделайте вывод об эффективности использования трудовых ресурсов:

- а) уменьшилась
- б) увеличилась
- в) не изменилась
- г) могла и увеличиться, и уменьшиться

4. К внешнему обороту рабочей силы на предприятии относится:

- а) приём и увольнение работников
- б) предоставление очередного отпуска работникам предприятия
- в) перевод работников из одной группы персонала в другую
- г) перевод работников в связи с реорганизацией предприятия

5. Трудоемкость продукции отражает:

- а) прямые затраты труда на производство конкретного изделия
- б) производство продукции на одного работающего
- в) затраты труда на выполнение единицы определенного вида работ
- г) производство продукции за единицу времени

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать показатели, характеризующие текучесть персонала.
2. Изучить методику расчета показателей выработки.
3. Рассмотреть существующую взаимосвязь между производительностью труда и трудоемкостью.
4. Знать методику построения двухфакторной модели зависимости выпуска продукции от числа рабочих организации и взаимосвязанного с ним фактора.

Типовые задачи:

1. На основании информации, содержащейся в отчете о финансовых результатах и отчете о численности и заработной плате работников организации (форма № 5-АПК), проанализируйте динамику производительности труда и рассчитайте средние темпы роста и прироста (табл. 1). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Анализ динамики производительности труда

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.
--------------------------	----------	----------	----------

	(базисный)		(отчетный)
Выручка в текущих ценах, тыс. руб.			
Индекс инфляции, %			
Выручка в ценах с учетом индекса инфляции, тыс. руб.			
Среднегодовая численность работников, чел.			
Произведено продукции на одного работника в ценах с учетом индекса инфляции (производительность труда), тыс. руб.			
Абсолютный прирост производительности труда к уровню прошлого года, тыс. руб.			
Темп роста производительности труда к уровню прошлого года, %			
Темп прироста производительности труда, %			

2. На основании информации, содержащейся в отчете о финансовых результатах и отчете о численности и заработной плате работников организации (форма № 5-АПК), проведите детерминированный факторный анализ изменения производительности труда на предприятии (табл. 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Влияние факторов на изменение производительности труда на предприятии

Наименование показателей	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)	Изменения в _____ г. к _____ г. (+,-)
Выручка, тыс. руб.				
Среднегодовая численность работников, чел.				
Отработано за год, всего: - тыс. чел.-дней				
- тыс. чел.-часов				
Количество отработано за год одним работником, дней				
Средняя продолжительность рабочего дня, час.				
Выручка в ценах с учетом индекса инфляции в расчете на один человеко-час, руб.				
Выручка в ценах с учетом индекса инфляции в расчете на одного работника (производительность труда), тыс. руб.				
Изменение производительности труда за счет:	х			
- количества отработанных дней одним работником				
- средней продолжительности рабочего дня				
- среднечасовой выработки				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета движения персонала, эффективности использования рабочего времени, производительности труда и трудоемкости продукции.
2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.3.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.3.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.4 Практическое занятие 4 (ПЗ-4) (4 часа).

Тема: «Анализ формирования и использования фонда заработной платы работников организации»

2.4.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Анализ эффективности затрат на труд.
2. Анализ использования фонда заработной платы.
3. Анализ эффективности использования затрат на труд.
4. Тенденции изменения производительности и оплаты труда.
5. Оценка эффективности использования средств на оплату труда.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. Если средний тарифный разряд рабочих ниже, чем средний уровень сложности выполняемых работ, то произойдет:

- а) снижение качества продукции
- б) повышение качества продукции
- в) перерасход фонда оплаты труда
- г) увеличение производительности труда

2. Особенность, характерная для сдельной формы оплаты труда:

- а) оплата труда в соответствии с количеством изготовленной продукции
- б) оплата труда в соответствии с количеством отработанного времени
- в) оплата труда в соответствии с должностным окладом
- г) выплата премии за качественное выполнение работ

3. Использование трудовых ресурсов и фонда оплаты труда эффективно, если:

- а) темпы роста производительности труда опережают темпы роста его оплаты
- б) темпы роста оплаты труда опережают темпы роста его производительности
- в) индекс роста зарплаты опережает индекс роста годовой выработки одного работника
- г) индекс роста зарплаты равен индексу роста годовой выработки одного работника

4. Как определить зарплатоёмкость одного рубля продукции:

- а) отношением стоимости товарной продукции к фонду заработной платы
- б) отношением фонда заработной платы к стоимости товарной продукции
- в) отношением фонда заработной платы к количеству отработанных за год человеко-часов
- г) отношением количества отработанных за год человеко-часов к фонду заработной платы

5. Укажите фактор, не влияющий на постоянную часть фонда заработной платы:

- а) количество отработанных человеко-часов
- б) расценка за единицу отработанного времени
- в) объем производства
- г) правильного ответа нет

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать, что относится к расходам налогоплательщика на оплату труда в соответствии со ст. 255 Налогового Кодекса Российской Федерации.

2. Ознакомиться, как ведётся расчёт годового фонда заработной платы работников предприятия.

3. Рассмотреть из каких компонентов состоят часовая, дневная и месячная фонды заработной платы.

4. Изучить, как рассчитываются средние показатели заработной платы.

Типовые задачи:

- рабочие сезонные и временные									
- руководители									
- специалисты									
Прочие работники									
Всего									

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета годового, часового, дневного и месячного фондов заработной платы работников предприятия, средней заработной платы.
2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.4.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.
2. Решение задач по теме занятия.

2.4.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.5 Практическое занятие 5 (ПЗ-5) (4 часа).

Тема: «Анализ состояния и использования основных средств предприятия»

2.5.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Значение, задачи и источники информации для анализа основных средств.
2. Анализ состава и структуры основных фондов.
3. Анализ технической оснащенности производства и возрастного состава основных фондов.
4. Анализ состояния и эффективности использования основных средств.
5. Анализ обеспеченности предприятия производственным оборудованием и эффективности его использования.
6. Факторный анализ фондоотдачи.
7. Анализ использования производственной мощности.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. Дайте оценку структуры основных средств: 1) хорошо, 2) плохо), когда в них:
 - а) незначительная доля активной части;
 - б) высокий удельный вес рабочих машин;
 - в) значительный удельный вес живых организмов;
 - г) наличие капитальных затрат по улучшению земель.

2. Фондоотдача основных производственных средств рассчитывается как отношение:

- а) стоимости произведенной продукции к среднегодовой величине основных производственных фондов
- б) стоимости произведенной продукции к среднегодовой величине активов
- в) чистой прибыли к среднегодовой величине основных средств
- г) среднегодовой величины основных производственных фондов к стоимости произведенной продукции

3. Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост ...:

- а) продукции превышает относительный прирост стоимости основных фондов

- б) стоимости основных фондов превышает относительный прирост прибыли
 в) амортизационных отчислений превышает относительный прирост себестоимости продукции
 г) продукции превышает относительный прирост прибыли от продаж

4. Определите фондоотдачу на основе следующих данных: стоимость годового объема продаж продукции в расчете на среднесписочного работника (производительность труда) - 240,7 тыс. руб./чел., фондовооруженность труда - 151,1 тыс. руб./чел., фондорентабельность - 12,48%:

- а) 1,59 руб.
 б) 0,63 руб.
 в) 0,59 руб.
 г) 1,32 руб.

5. Определите относительную экономию (перерасход) основных фондов по следующим данным: среднегодовая стоимость основных средств в отчетном году — 8263 тыс. руб., в предыдущем году - 8053 тыс. руб.; стоимость продукции в отчетном году - 11953 тыс. руб., в предыдущем году - 11074 тыс. руб.:

- а) экономия 429 тыс. руб.
 б) перерасход 210 тыс. руб.
 в) перерасход 656 тыс. руб.
 г) экономия 210 тыс. руб.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Ознакомиться с видами стоимостной оценки основных средств предприятия.
2. Изучить, какие балансы отражают состояние основных средств предприятия.
3. Знать, как оценить ресурс использования основных средств предприятия.
4. Знать, какие показатели характеризуют использование основных средств и производственной мощности предприятия.

Типовые задачи:

1. На основании информации, содержащейся в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, проведите анализ состава и структуры основных средств предприятия (на конец года) (табл. 1). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Анализ состава и структуры основных средств предприятия (на конец года)

Группы основных средств	Стоимость, тыс. руб.			Структура, %			
	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)	_____ г. (базис- ный)	_____ г.	_____ г. (отчет- ный)	изменения в _____ г. к _____ г. (+,-)
Здания и сооружения							
Машины и оборудование							
Транспортные средства							
Производственный и хозяйственный инвентарь							
Рабочий скот							
Продуктивный скот							
Многолетние насаждения							
Другие виды основных средств							
Земельные участки и объекты природопользования							
Капитальные вложения на коренное улучшение земель							
Всего:				100,0	100,0	100,0	x

2. На основании информации, содержащейся в отчете о финансовых результатах, пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах и отчете о численности и заработной плате работников организации (форма № 5-АПК), проведите анализ влияния факторов на изменение фондоотдачи на предприятии (табл. 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Расчет влияния факторов на уровень фондоотдачи на предприятии

Наименование показателей	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)	Изменения в _____ г. к _____ г. (+,-)
Выручка, тыс. руб.				
Среднегодовая стоимость основных средств (первоначальная), тыс. руб.				
Среднегодовая численность работников, чел.				
Производительность труда (выручка в расчете на одного работника), тыс. руб./чел.				
Фондовооруженность труда, тыс. руб./чел.				
Фондоотдача, руб./руб.				
Изменение фондоотдачи за счет:	х			
- производительности труда				
- фондовооруженности труда				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей, характеризующих движение, состояние, эффективность использования основных средств и производственной мощности предприятия.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.5.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.5.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.6 Практическое занятие 6 (ПЗ-6) (4 часа).

Тема: «Анализ использования материальных ресурсов предприятия и состояния их запасов»

2.6.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Значение, задачи анализа материальных ресурсов и источники информации.
2. Динамика состава и структуры материальных ресурсов производства и их виды.
3. Анализ обеспеченности организации материальными ресурсами.
4. Анализ состояния запасов материалов на складах предприятия.
5. Анализ эффективности использования материальных ресурсов организации.
6. Факторный анализ оценки использования материальных ресурсов организации и их влияния на величину материальных расходов.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. По данным бухгалтерской отчетности оборачиваемость оборотных средств в днях определяется как отношение ...:

а) 360 дней к коэффициенту оборачиваемости оборотных активов за год

- б) выручки от продаж к среднегодовой величине оборотных активов
- в) среднегодовой величины оборотных активов к выручке от продаж
- г) 360 дней к среднегодовой величине оборотных активов

2. Определите оборачиваемость оборотных средств предприятия, если выручка от продаж - 36,6 млн. руб., величина оборотных средств на начало периода - 24,1 млн. руб., на конец периода - 29,7 млн. руб.:

- а) 1,36 оборота
- б) 1,23 оборота
- в) 0,73 оборота
- г) 1,52 оборота

3. Темп роста выпуска продукции 93%, темп роста материальных затрат 91%. Сделайте вывод об эффективности использования материальных ресурсов:

- а) эффективность использования материальных ресурсов увеличилась
- б) эффективность использования материальных ресурсов уменьшилась
- в) эффективность использования материальных ресурсов не изменилась
- г) эффективность использования материальных ресурсов равна нулю

4. Определите годовую экономию от повышения коэффициента использования материала на основе следующих данных: чистый вес выпускаемого предприятием изделия – 38 кг, годовой выпуск – 3000 единиц. Действующий коэффициент использования материала (0,8) предприятие планирует повысить до 0,82:

- а) 3474 кг
- б) 45908 кг
- в) 4250 кг
- г) 3926 кг

5. Экономический результат ускорения оборачиваемости материалов:

- а) высвобождение денежных средств из оборота
- б) увеличение продолжительности одного оборота материалов
- в) рост остатков материальных ресурсов
- г) дополнительное вовлечение оборотных средств в оборот

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать, чем отличаются понятия «материальные ресурсы» от «материальных запасов» предприятия.
2. Изучить основные источники материальных ресурсов предприятия.
3. Рассмотреть, какие виды запасов материальных ресурсов должны быть созданы на предприятии
4. Знать, какие материальные балансы необходимы для анализа состояния материальных ресурсов предприятия.
5. Знать, какие показатели характеризуют использование материальных ресурсов предприятия.

Типовые задачи:

1. На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе и пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, проведите анализ динамики удельного веса материальных запасов в составе оборотных активов организации по состоянию на конец года (табл. 1). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Динамика удельного веса материальных запасов в составе оборотных активов организации (на конец года)

Наименование показателей	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)	Изменения в _____ г. к _____ г. (+,-)
Величина оборотных активов, тыс. руб.				
в том числе запасы				
из них сырье, материалы и другие				

аналогичные ценности				
Удельный вес сырья, материалов и других аналогичных ценностей, %:				
- в общей величине запасов				
- в стоимости оборотных активов				

2. На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах, проведите анализ эффективности использования материальных запасов на предприятии (табл. 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Анализ эффективности использования материальных запасов на предприятии

Наименование показателей	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)	Изменения в _____ г. к _____ г. (+,-)
Выручка, тыс. руб.				
Среднегодовые остатки материальных запасов, тыс. руб.				
Коэффициент оборачиваемости материальных запасов в оборотах (с точностью до 0,1)				
Средний период оборачиваемости материальных запасов в днях (с точностью до 0,1)				
Коэффициент оборачиваемости в оборотах при объеме продаж отчетного периода и среднегодовых остатках материальных запасов базисного периода (с точностью до 0,1)				
Влияние на изменение коэффициента оборачиваемости материальных запасов в оборотах:	x			
- объема продаж				
- среднегодовых остатков материальных запасов				
Сумма высвобождения (-), привлечения (+) материальных запасов в результате изменения оборачиваемости, тыс. руб.				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей, характеризующих обеспеченность организации материальными ресурсами и эффективность их использования.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.6.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.6.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.7 Практическое занятие 7 (ПЗ-7) (4 часа).

Тема: «Анализ затрат на производство и продажу продукции (работ, услуг)»

2.7.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Задачи, направления и информационное обеспечение анализа расходов организации на производство и продажу продукции.

2. Система показателей себестоимости продукции организации.

3. Анализ динамики (выполнения плана) по показателю полной себестоимости продукции организации.
4. Классификация и анализ расходов организации по обычным видам деятельности.
5. Факторный анализ себестоимости продукции организации.
6. Маржинальный анализ себестоимости продукции организации.
7. Определение резервов снижения себестоимости продукции организации.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. При анализе расходов организации используются данные:
 - а) формы «Бухгалтерский баланс»
 - б) формы «Отчёт о финансовых результатах»
 - в) формы «Отчёт о финансовых результатах» и формы «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах»

2. Сумма общих переменных затрат с увеличением объёма реализации:

- а) растёт
- б) не меняется
- в) снижается

3. Темпы прироста ресурсов на 1% прироста продукции показывают:

- а) эффективность использования ресурсов
- б) относительную экономию ресурсов
- в) относительный перерасход ресурсов
- г) план по выпуску продукции перевыполнен

4. Объем производства - 1200 изделий, удельные переменные затраты - 1,5 тыс. руб., постоянные затраты - 1400 тыс. руб. Определите, как изменится себестоимость производства изделия при росте объемов производства на 15%:

- а) уменьшится на 153 руб.
- б) останется на том же уровне
- в) уменьшится на 225 руб.
- г) возрастет на 225 руб.

5. Укажите объективную причину повышения себестоимости продукции:

- а) инфляционный рост цен на потребляемые материальные ресурсы
- б) уровень организации труда
- в) уровень технологического развития производства
- г) уровень автоматизации и механизации процессов производства

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Изучить виды затрат на производство и реализацию продукции и в чем заключается суть анализа различных видов затрат.
2. Знать показатели себестоимости продукции организации.
3. Изучить факторный и маржинальный анализ себестоимости продукции организации.
4. Знать методику определения резервов снижения себестоимости продукции организации.

Типовые задачи:

1. На основании информации, содержащейся в отчете о затратах на основное производство (форма № 8-АПК), проведите анализ состава и структуры затрат на основное производство в целом по предприятию (табл. 1). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 - Динамика состава и структуры затрат на основное производство на предприятии

Элементы затрат	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)	Изменения в структуре
-----------------	------------------------	----------	------------------------	--------------------------

	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	_____ г. к _____ г. (+,-), %
Материальные затраты, всего							
Затраты на оплату труда							
Отчисления на социальные нужды							
Амортизация основных средств							
Прочие затраты							
Итого		100,0		100,0		100,0	x

2. На основании информации, содержащейся в сведениях о производстве, затратах, себестоимости и реализации продукции растениеводства (форма № 9-АПК), проведите анализ влияния урожайности и затрат на 1 гектар на себестоимость 1 центнера основных видов продукции растениеводства на предприятии (табл. 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Влияние урожайности и затрат на 1 гектар посевов на себестоимость 1 центнера основных видов продукции растениеводства на предприятии

1 центнера основных видов продукции растениеводства на предприятии									
Виды продукции	Затраты на 1 гектар посевов, руб.		Урожайность, ц/га		Себестоимость 1 центнера, руб.				
					<div>_____ г. (базисный)</div>	при урожайности отчетного года и затратах на 1 гектар базисного года	<div>_____ г. (отчетный)</div>	изменения в _____ г. от _____ г. (+,-)	
	всего	в т.ч. за счет:							
		затрат на 1 гектар	урожайности						
Зерно*									

* - в физической массе после доработки

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей себестоимости продукции, оценки влияния затрат на оплату труда персонала организации на показатели себестоимости.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.7.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.7.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.8 Практическое занятие 8 (ПЗ-8) (4 часа).

Тема: «Методика обоснования управленческих решений на основе маржинального анализа»

2.8.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятие и значение маржинального анализа.
2. Анализ функциональной связи между операционными затратами и объемом производства продукции.
3. Методика маржинального анализа себестоимости продукции, прибыли и рентабельности.
4. Определение безубыточного объема продаж и зоны безопасности предприятия.
5. Анализ факторов изменения безубыточного объема продаж и зоны безопасности предприятия.

Типовые тесты (для контроля знаний):

1. Сумма прибыли и постоянных затрат – это:
 - а) фиксированные расходы
 - б) прибыль до налогообложения
 - в) маржинальный доход
 - г) выручка от продажи продукции
 - д) цена товара.
2. Уровень производственного (операционного) леввериджа рассчитывается как отношение:
 - а) постоянных затрат к совокупным затратам
 - б) переменных затрат к совокупным затратам
 - в) маржинального дохода к прибыли от продаж
 - г) маржинального дохода к выручке от продаж.
3. Уровень производственного (операционного) леввериджа у предприятия А выше, чем у предприятия Б. В результате ухудшения рыночной конъюнктуры объемы продаж продукции каждого из предприятий уменьшились на 30%. Какое из предприятий потеряет меньше прибыли в данной ситуации:
 - а) предприятие А
 - б) предприятие Б
 - в) оба предприятия одинаково
 - г) исходных данных для ответа недостаточно.
4. Имеются следующие данные по предприятию: выручка - 20 млн. руб., постоянные затраты - 4 млн. руб., переменные затраты - 13 млн. руб. Определите запас финансовой прочности предприятия:
 - а) 11,43 млн. руб.
 - б) 3 млн. руб.
 - в) 8,57 млн. руб.
 - г) 7 млн. руб.
5. Цена реализации продукции увеличилась с 50 до 65 руб. Переменные затраты на единицу продукции после повышения цен сохранились на прежнем уровне и составили 39 руб. Величина постоянных затрат в целом по предприятию - 300 тыс. руб. Определите изменение порога рентабельности производства:
 - а) на 11538 шт.
 - б) на 27273 шт.
 - в) на 15735 шт.
 - г) на 14827 шт.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать понятие и возможности маржинального анализа.
2. Знать методику анализа функциональной зависимости между затратами и объемом производства безубыточный объем продаж

Типовые задачи:

1. На основании данных, представленных в таблице 1, проведите анализ средней величины и нормы маржинального дохода организации. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 - Анализ средней величины и нормы маржинального дохода организации, тыс. руб.

Наименование показателей	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютные отклонения (+,-)	Темпы роста, %
1. Объем выпуска, шт.	4000	4500		
2. Объем производства товаров	60000	80000		
3. Объем продаж	55000	75000		
4. Затраты на производство, всего				
в том числе: 4.1. переменные	40000	50000		
4.2. постоянные	10000	15000		
5. Маржинальный доход				
6. Прибыль				
7. Средняя величина маржинального дохода				
8. Норма маржинального дохода, %				

2. На основании данных, приведенных в таблице 2, определите, какой вариант цены реализации единицы продукции следует выбрать предприятию, чтобы завоевать рынок сбыта: повысить цену до 100 рублей за счет качества продукции либо снизить цену продаж до 50 рублей. Конкурент продает аналогичный товар по цене 75 рублей. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Обоснование цены реализации единицы продукции предприятия

Наименование показателей	1 вариант	2 вариант
1. Цена реализации единицы продукции, руб.	100	50
2. Переменные затраты на единицу продукции, руб.	40	20
3. Общие постоянные затраты, тыс. руб.	3300	2400
4. Маржинальный доход на единицу продукции, руб.		
5. Критический объем продаж, шт.		
6. Мощность предприятия, шт.	100000	100000
7. Сумма прибыли, тыс. руб.		

3. Организация производит товары А, В, С, D, ограничивающий фактор – фонд рабочего времени – 5000 чел.-часов в месяц. Постоянные затраты составляют 17000 рублей в месяц. Менеджеры хотят максимизировать прибыль, анализируя спрос на каждый вид продукции и маржинальную прибыль на единицу ограничивающего фактора. Исходная информация представлена в таблице 3. В таблице 4 необходимо рассчитать оптимальные объемы продаж продукции организацией с учетом ограничений на ресурсы. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 3 – Исходные данные для обоснования управленческого решения

Наименование показателей	А	В	С	D
Маржинальная прибыль на единицу продукции, руб.	8	5	15	20
Затраты труда на производство единицы продукции, чел.-час.	1	1,5	3	5
Маржинальная прибыль на один человеко-час, руб.	10	8	6	5
Объем спроса на продукцию, ед.	1000	1000	750	200

Таблица 4 – Обоснование объемов продаж организации с учетом ограничений на ресурсы

Виды продукции	Объем спроса на продукцию, ед.	Объем производства продукции, ед.	Маржинальная прибыль на единицу продукции, руб.	Маржинальная прибыль на один человеко-час, руб.	Всего затрат труда, чел.-час.	Суммарная маржинальная прибыль, руб.
A						
B						
C						
D						
Сумма						
Постоянные затраты, руб.						
Максимальная прибыль, руб.						

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул для расчета средней величины и нормы маржинального дохода, маржинальной прибыли организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.8.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.8.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.9 Практическое занятие 9 (ПЗ-9) (4 часа).

Тема: «Анализ и управление объемом производства и продаж организации»

2.9.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Задачи, направления и информационное обеспечение анализа производства и продаж продукции.

2. Анализ выполнения договорных обязательств и объемов продаж продукции.

3. Анализ факторов и резервов увеличения объема производства и продаж продукции организации.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. Ассортимент – это:

а) перечень наименований изделий и их кодов

б) перечень наименований продукции, производимой организацией

в) группы однородной продукции

г) перечень наименований продукции, производимой организацией и их кодов

2. В каком случае рост объема производства считается интенсивным:

а) если он получен за счет вложения дополнительного количества ресурсов

б) если он получен за счет улучшения использования ресурсов при неизменном их количестве

в) если он получен за счет изменения внешних условий хозяйствования

г) если он получен за счет сокращения потерь рабочего времени

3. В каком случае рост объема производства считается экстенсивным:

а) если он получен за счет вложения дополнительного количества ресурсов

- б) если он получен за счет улучшения использования ресурсов при неизменном их количестве
 в) если, он получен за счет изменения внешних условий хозяйствования
 г) если, он получен за счет совершенствование организации производства

4. В отчетном периоде предприятие выпустило изделий А в количестве 200 шт., изделий Б – 300 шт. Цена изделия А – 1800 руб., Б – 2580 руб. Стоимость услуг промышленного характера, оказанных сторонним предприятиям, - 37500 руб. остаток незавершенного производства на начало года – 75000 руб., на конец года – 53000 руб. Наряду с основной продукцией произведена тара на сумму 12000 руб., в том числе для отпуска на сторону на сумму 8000 руб. Определить размер реализованной продукции предприятия при условии, что вся запланированная к реализации продукция будет продана, руб.:

- а) 1171500
 б) 1149500
 в) 1142000
 г) 1179500

5. Договорные условия по реализации продукции в отчетном периоде полностью соблюдены. Сумма чисел аритмичности в этом случае будет ...:

- а) больше нуля
 б) меньше нуля
 в) равна нулю
 г) связи не существует

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать, какие показатели включает производственная программа в части формирования ассортимента товаров.
2. Изучить основные способы оценки выполнения плана по ассортименту товара.
3. Ознакомиться с основными группами показателей, характеризующих качество товара организации.
4. Изучить каким образом влияет изменение качества товара на изменение объема производства, выручки и прибыли.

Типовые задачи:

1. Для изучения динамики производства и реализации основных видов продукции организации, на основе информации, содержащейся в сведениях о производстве, затратах, себестоимости и реализации продукции растениеводства (форма № 9-АПК) и отчете о производстве, себестоимости и реализации продукции животноводства (форма № 13-АПК), необходимо выбрать и проанализировать следующие исходные данные, представленные в таблице 1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Динамика производства и реализации основных видов продукции предприятия

Виды продукции	_____ Г. (базисный)	_____ Г.	_____ Г. (отчетный)	_____ Г. в % к _____ Г.
Произведено, ц:				
- зерна*				
- подсолнечника на зерно*				
- молока				
- скота и птицы в живой массе				
Реализовано, ц:				
- зерна				
- подсолнечника на зерно				
- молока				
- скота и птицы в живой массе				
Уровень товарности, %:				

- зерна				
- подсолнечника на зерно				
- молока				
- скота и птицы в живой массе				

* - в физической массе после доработки

2. На основании данных, приведенных в таблице 2, оцените влияние состояния и движения материалов на изменение выпуска продукции предприятия. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Расчет влияния факторов на величину выпуска продукции на предприятии

Наименование показателей	Базисный период	Отчетный период	Изменения (+,-)
Количество закупленного сырья, тонн	20	30	
Остатки материалов на складе на начало периода, тонн	+2	-3	
Отходы материалов, тонн	4	6	
Расход материалов на единицу продукции, тонн	0,4	0,5	
Выпуск продукции, шт.			
Изменение выпуска продукции за счет:	x		
- количества закупленного сырья			
- переходящих остатков материалов			
- отходов материалов			
- расхода материалов на единицу продукции			

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей динамики и выполнения плана производства и продажи продукции, оценки эффективности ассортиментных программ, ритмичности и аритмичности производства.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.9.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.9.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.10 Практическое занятие 10 (ПЗ-10) (2 часа).

Тема: «Содержание и значение финансового анализа в деятельности предприятия»

2.10.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства.
2. Содержание, значение и основные направления финансового анализа.
3. Понятие финансового состояния организации.
4. Место финансового анализа в системе анализа хозяйственной деятельности предприятия
5. Состав и последовательность проведения аналитических процедур финансового состояния предприятия.
6. Информационная база финансового анализа.

7. Основные приемы, способы и методы финансового анализа.
8. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия. Решение задач.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Цели анализа финансового состояния предприятия:

- а) выявление основных факторов, вызвавших изменение в финансовом состоянии предприятия
- б) идентификация финансового положения предприятия
- в) выявление изменений в финансовом состоянии предприятия
- г) анализ эффективности инвестиций в имущество предприятия
- д) прогноз основных тенденций в финансовом состоянии предприятия

2. Основным источником информации при проведении внешнего финансового анализа является:

- а) публичная финансовая отчетность
- б) данные бухгалтерского учета
- в) данные специальных обследований

3. Какой анализ позволяет выявить тенденции изменений отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности:

- а) вертикальный
- б) горизонтальный
- в) бухгалтерский
- г) трендовый
- д) бухгалтерский

4. Требования, необходимые при проведении сравнения:

- а) сведения должны браться на одну и ту же дату
- б) сведения должны браться за один и тот же временной интервал
- в) явления могут быть качественно не сравнимы между собой
- г) измерение должно осуществляться в одинаковых единицах
- д) соблюдение тождественности методов исчисления показателей

5. Способ экономической группировки имущества по его составу, размещению и источникам его формирования на конкретный момент времени – это:

- а) бухгалтерский учет
- б) бухгалтерский баланс
- в) оперативный учет
- г) баланс доходов и расходов
- д) экономический анализ

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать основные принципы финансового анализа.
2. Знать правила и основные направления финансового анализа.

Типовые задачи:

1. На основе информации, содержащейся в отчете о финансовых результатах, пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, отчете о численности и заработной плате работников организации (форма № 5-АПК), сведениях о производстве, затратах, себестоимости и реализации продукции растениеводства (форма № 9-АПК), необходимо выбрать и проанализировать следующие исходные данные, представленные в таблице 1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Анализ основных экономических показателей деятельности организации

Наименование показателей	_____ г. (базисный)	_____ г.	_____ г. (отчетный)
Выручка, тыс. руб.			
Себестоимость продаж, тыс. руб.			
Прибыль (убыток (-)) от продаж, тыс. руб.			

Рентабельность основной деятельности, %			
---	--	--	--

2. На основе информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, необходимо составить и проанализировать сравнительный аналитический баланс, представленный в таблице 2. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Сравнительный аналитический баланс организации

Наименование статей	Сумма, тыс. руб.			Структура, %			Изменения _____ г. к _____ г. (+,-):		Темпы роста _____ г. к _____ г., %	В % к изменению итога баланса _____ г. к _____ г.
	г. _____	г. _____	г. _____	г. _____	г. _____	г. _____	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в структуре, %		
Актив										
1. Внеоборотные активы, всего										
в том числе основные средства										
2. Оборотные активы, всего										
в том числе:										
- запасы										
- дебиторская задолженность										
- финансовые вложения										
- денежные средства										
БАЛАНС				100,0	100,0	100,0		х		100,0
Пассив										
1. Собственные средства (капитал и резервы), всего										
2. Заемные средства, всего										
в том числе:										
- долгосрочные обязательства										
- краткосрочные обязательства										
из них кредиторская задолженность										
БАЛАНС				100,0	100,0	100,0		х		100,0

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул для расчета относительных величин, показателей динамики.
2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.10.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Изучить состав и порядок заполнения форм финансовой (бухгалтерской) отчетности.

2. Знать последовательность анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности
3. Ознакомиться с влиянием инфляции на данные финансовой (бухгалтерской) отчетности.
4. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.
5. Решение задач по теме занятия.

2.10.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.11 Практическое занятие 11 (ПЗ-11) (4 часа).

Тема: «Общая оценка финансового состояния предприятия»

2.11.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Характеристика аналитических процедур при оценке финансового состояния предприятия.
2. Анализ изменений в составе и структуре активов и пассивов бухгалтерского баланса.
3. Нормативное регулирование анализа финансового состояния организации.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Для предприятия наиболее оптимально соотношение темпов роста величины имущества (валюты баланса) предприятия ($Tr_{и}$), выручки от продажи продукции ($Tr_{в}$) и прибыли от обычных видов деятельности ($Tr_{п}$) в виде:

- а) $Tr_{п} > Tr_{в} > Tr_{и} > 100\%$
- б) $Tr_{п} > Tr_{в} > Tr_{и} > 0\%$
- в) $Tr_{и} > Tr_{в} > Tr_{п} > 100\%$
- г) $Tr_{и} > Tr_{в} > Tr_{п} > 0\%$

2. Имеются следующие данные по предприятию: уставный капитал — 1000 тыс. руб.; добавочный капитал - 700 тыс. руб.; нераспределенная прибыль - 1100 тыс. руб.; долгосрочные кредиты и займы - 800 тыс. руб.; доходы будущих периодов - 100 тыс. руб. Определите величину реального собственного капитала предприятия:

- а) 2800 тыс. руб.
- б) 3600 тыс. руб.
- в) 2900 тыс. руб.
- г) 3700 тыс. руб.

3. В структуре совокупных пассивов предприятия более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе имущества должен соответствовать:

- а) более высокий удельный вес собственного капитала
- б) более низкий удельный вес собственного капитала
- в) более высокий удельный вес долгосрочных источников финансирования (собственного капитала и долгосрочных кредитов)
- г) более низкий удельный вес долгосрочных источников финансирования (собственного капитала и долгосрочных кредитов).

4. Общая стоимость имущества предприятия по данным баланса определяется как:

- а) стоимость внеоборотных активов
- б) сумма внеоборотных и оборотных активов
- в) сумма внеоборотных активов и производственных запасов
- г) величина собственных и долгосрочных заемных источников финансирования.

5. Уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о:

- а) расширении объемов хозяйственной деятельности, что расценивается в качестве положительной тенденции

- б) сокращении хозяйственного оборота предприятия, что может повлечь его неплатежеспособность
в) влиянии инфляционных процессов на величину активов предприятия
г) замедлении скорости расчетов с дебиторами и кредиторами.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Нормативное регулирование анализа финансового состояния организации.
2. Знать составляющие финансового состояния организации.
3. Знать, какие источники информации используются при анализе финансового состояния организации.

Типовые задачи:

1. Общая оценка финансового состояния предприятия (табл. 1, 2).

Таблица 1 – Горизонтальный анализ актива баланса

Наименование статей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Абсолютные изменения (+,-), тыс. руб.		Темпы роста, %		
	г. _____	г. _____	г. _____	г. к _____ г. _____	г. к _____ г. _____	г. к _____ г. _____	г. к _____ г. _____	в среднем а _____ г. _____ - _____ г. _____
1. Внеоборотные активы, всего								
1.1. Нематериальные активы								
1.2. Результаты исследований и разработок								
1.3. Основные средства								
1.4. Доходные вложения в материальные ценности								
1.5. Финансовые вложения								
1.6. Отложенные налоговые активы								
1.7. Прочие внеоборотные активы								
2.оборотные активы, всего								
2.1. Запасы								
2.2. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям								
2.3. Дебиторская задолженность								
2.4. Финансовые вложения								
2.5. Денежные средства								
2.6. Прочие оборотные активы								
БАЛАНС								

Таблица 2 – Горизонтальный анализ пассива баланса

Наименование статей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Абсолютные изменения (+,-), тыс. руб.		Темпы роста, %		
	г. _____	г. _____	г. _____	г. к _____ г. _____	г. к _____ г. _____	г. к _____ г. _____	г. к _____ г. _____	в среднем а _____ г. _____ - _____ г. _____
1. Собственные средства (капитал и резервы), всего								
1.1. Уставный капитал								
1.2. Собственные акции, выкупленные у акционеров								
1.3. Переоценка внеоборотных активов								
1.4. Добавочный капитал (без переоценки)								

1.5. Резервный капитал								
1.6. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)								
2. Заемные средства, всего (стр. 2.1 + стр. 2.2)								
2.1. Долгосрочные обязательства								
в том числе заемные средства								
2.2. Краткосрочные обязательства								
в том числе:								
- заемные средства								
- кредиторская задолженность								
- доходы будущих периодов								
- прочие обязательства								
БАЛАНС								

2.11.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Правильное применение формул для расчета относительных величин, показателей динамики.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.11.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.12 Практическое занятие 12 (ПЗ-12) (4 часа).

Тема: «Анализ финансовой устойчивости предприятия»

2.12.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятие финансовой устойчивости организации.
2. Анализ достаточности источников для формирования запасов.
3. Типы финансовой устойчивости.
4. Расчет и анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Основной формой бухгалтерской отчетности для анализа финансовой устойчивости является:

- а) «Бухгалтерский баланс»
- б) «Отчет о финансовых результатах»
- в) «Отчет об изменениях капитала»
- г) «Отчет о движении денежных средств».

2. Для определения типа финансовой устойчивости следует сравнить:

- а) собственный капитал с заемным капиталом
- б) оборотные активы с краткосрочными обязательствами
- в) запасы и затраты с источниками их покрытия
- г) собственные средства с обязательствами.

3. Соответствие между типом финансовой устойчивости и его характеристикой: 1) абсолютная устойчивость, 2) нормальная устойчивость, 3) неустойчивое состояние, 4) кризисное финансовое положение:

- а) для формирования запасов и затрат недостаточно собственных оборотных средств, привлекаются долгосрочные заемные средства
- б) для формирования запасов и затрат недостаточно собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных заемных средств, запасы и затраты формируются за счет замедления оборачиваемости кредиторской задолженности
- в) для формирования запасов и затрат недостаточно собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств, привлекаются краткосрочные заемные средства

г) для формирования запасов и затрат достаточно собственных оборотных средств.

4. Соответствие между типом финансовой устойчивости и трехкомпонентным показателем типа ситуации: 1) абсолютная устойчивость, 2) нормальная устойчивость, 3) неустойчивое состояние, 4) кризисное финансовое положение:

а) {0, 1, 1}

б) {0, 0, 0}

в) {1, 1, 1}

г) {0, 0, 1}.

5. Сущность финансовой устойчивости предприятия состоит в:

а) покрытии краткосрочной задолженности денежными средствами и активными расчетами с дебиторами

б) обеспеченности запасов собственными и заемными источниками их формирования

в) покрытии краткосрочных обязательств оборотными активами

г) обеспеченности предприятия производственными запасами.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать, что понимается под финансовой устойчивостью организации.

2. Знать типы финансовой устойчивости.

3. Знать относительные коэффициенты финансовой устойчивости

Типовые задачи:

1. Анализ финансовой устойчивости предприятия (табл. 1, 2).

Таблица 1 – Анализ обеспеченности запасов предприятия источниками их формирования, тыс. руб.

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Источники формирования собственных средств (капитал и резервы)				
Внеоборотные активы				
Собственные оборотные средства (СОС)				
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные источники (ДИ)				
Краткосрочные заемные средства				
Общая величина источников (ОИ)				
Общая величина запасов (З)				
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств ($\pm \Phi^{\text{СОС}} = \text{СОС} - \text{З}$)				
Излишек (+), недостаток (-) долгосрочных источников ($\pm \Phi^{\text{ДИ}} = \text{ДИ} - \text{З}$)				
Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников ($\pm \Phi^{\text{ОИ}} = \text{ОИ} - \text{З}$)				
Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости S(Ф)				x

Таблица 2 – Анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия (на конец года)

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Внеоборотные активы, тыс. руб.				
Оборотные активы, тыс. руб.				
Стоимость имущества, тыс. руб.				
Величина реального собственного капитала, тыс. руб.				
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.				
Краткосрочные обязательства (за минусом доходов будущих периодов), тыс. руб.				
Всего источников, тыс. руб.				

Коэффициенты: обеспеченности собственными оборотными средствами				
капитализации (плечо финансового рычага, коэффициент финансового левериджа)				
самофинансирования				
маневренности				
финансовой напряженности				х
соотношения мобильных и иммобилизованных активов				
финансовой независимости (автономии)				
имущества производственного назначения (реального имущества)				
финансовой устойчивости				

2.12.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Правильное применение формул для расчета относительных величин, показателей динамики.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.12.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.13 Практическое занятие 13 (ПЗ-13) (6 часа).

Тема: «Анализ финансовых результатов и рентабельности организации»

2.13.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Анализ прибыли от продажи продукции, товаров, работ и услуг.
2. Анализ финансовых результатов от прочих видов деятельности.
3. Анализ прибыли отчетного периода.
4. Методика определения резервов роста прибыли и рентабельности организации.
5. Анализ использования прибыли организации.
6. Анализ рентабельности продаж и рентабельности активов.
7. Операционный рычаг.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. В доходы организации от обычных видов деятельности включается:

- а) выручка от продажи продукции (работ, услуг)
- б) прибыль от продаж
- в) прочие доходы
- г) внереализационные доходы

2. В расходы организации от обычных видов деятельности включается ...:

- а) себестоимость
- б) себестоимость и коммерческие расходы
- в) себестоимость, коммерческие и управленческие расходы
- г) себестоимость, коммерческие, управленческие и прочие расходы

3. Наличие прибылей и убытков прошлых лет, выявленных в отчетном году, в составе прочих доходов и расходов свидетельствует о:

- а) том, что часть активов организации не используется по назначению
- б) том, что предприятие совершает операции с валютой
- в) неэффективной организации бухгалтерского учета на предприятии
- г) неудовлетворительном состоянии системы расчетов

4. Под «качеством» прибыли понимают:

Прочие расходы									
Прибыль (убыток (-)) до налогообложения									

2. На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах, проведите анализ показателей рентабельности деятельности предприятия (табл. 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Анализ показателей рентабельности деятельности предприятия

Наименование показателей	___ г.	___ г.	___ г.	Изменения к ___ г. (+, -)
1. Выручка, тыс. руб.				
2. Себестоимость продаж, тыс. руб.				
3. Прибыль (убыток (-)) от продаж, тыс. руб.				
4. Чистая прибыль (убыток (-)), тыс. руб.				
5. Средняя стоимость имущества, тыс. руб.				
6. Рентабельность (убыточность (-)) продаж, %				
7. Рентабельность (убыточность (-)) основной деятельности, %				
8. Экономическая рентабельность (убыточность (-)), %				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей прибыли и рентабельности, структуры доходов и расходов, факторного анализа прибыли, эффекта финансового рычага, точки безубыточности и запаса финансовой прочности коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.13.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.13.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.14 Практическое занятие 14 (ПЗ-14) (4 часа).

Тема: «Анализ состояния расчетов предприятия с дебиторами и кредиторами»

2.14.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятия и значение дебиторской и кредиторской задолженности.
2. Качественный и количественный анализ, анализ оборачиваемости дебиторской задолженности.
3. Анализ показателей состава, структуры и оборачиваемости кредиторской задолженности.
4. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности.
5. Финансово-эксплуатационные потребности организации.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Наличие кредиторской и дебиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности, в составе прочих доходов и расходов свидетельствует о:

- а) том, что часть активов организации не используется по назначению
- б) том, что предприятие совершает операции с валютой
- в) неэффективной организации бухгалтерского учета на предприятии
- г) неудовлетворительном состоянии системы расчетов

2. Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах определяется отношением:

- а) выручки к средней величине дебиторской задолженности;
- б) дебиторской задолженности на общую сумму оборотных средств;
- в) сомнительной задолженности к общей ее величине;
- г) средней величины дебиторской задолженности к выручке.

3. Отношением выручки к средней величине дебиторской задолженности определяют:

- а) период погашения дебиторской задолженности в днях;
- б) оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах;
- в) темп роста дебиторской задолженности;
- г) темп прироста дебиторской задолженности.

4. Реальные потери от обесценивания задолженности под влиянием инфляции предприятие имеет если:

- а) сумма дебиторской задолженности превышает сумму кредиторской задолженности;
- б) сумма кредиторской задолженности превышает сумму дебиторской задолженности;
- в) сумма дебиторской задолженности равна сумме кредиторской задолженности;
- г) темп роста дебиторской задолженности равен темпу роста кредиторской задолженности.

5. Реальная сумма задолженности определяется:

- а) путем деления среднегодовых остатков задолженности на уровень инфляции за год;
- б) путем умножения среднегодовых остатков задолженности на уровень инфляции за год;
- в) путем расчета темпов роста задолженности;
- г) сопоставлением темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Изучить, какими показателями оценивается состояние расчетов организации с дебиторами и кредиторами.

2. Знать факторы, влияющие на величину дебиторской и кредиторской задолженности.

3. Изучить, каким образом проводится анализ расчетов организации с дебиторами и кредиторами и что показывает оценка дебиторской и кредиторской задолженности.

Типовые задачи:

1. На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе и пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, проведите анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия (табл. 1, 2, 3). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Динамика и темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Средняя сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.				
Темп роста (к уровню прошлого года), %	x			x
Средняя сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.				
Темп роста (к уровню прошлого года), %	x			x

Таблица 2 – Динамика оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Оборачиваемость задолженности в оборотах:				
- дебиторской				
- кредиторской				
Период погашения задолженности, дни:				
- дебиторской				
- кредиторской				

Таблица 3 – Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Выручка, тыс. руб.				
Средняя сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.				
Средняя сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.				
Темп роста задолженности, %:				
- дебиторской				
- кредиторской				
Оборачиваемость задолженности в оборотах:				
- дебиторской				
- кредиторской				
Период погашения задолженности, дни:				
- дебиторской				
- кредиторской				
Коэффициент покрытия (отношение дебиторской задолженности к кредиторской)				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул для расчета показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, финансово-эксплуатационных потребностей коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.14.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.14.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.15 Практическое занятие 15 (ПЗ-15) (6 часа).

Тема: «Анализ деловой и рыночной активности предприятия»

2.15.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятие деловой активности предприятия.
2. Качественные и количественные критерии деловой активности предприятия.
3. Анализ соотношения между темпами роста прибыли, выручки и стоимости имущества предприятия.
4. Система показателей деловой активности предприятия.

5. Источники формирования оборотных средств предприятия.
6. Анализ эффективности использования оборотных активов предприятия.
7. Система «точно в срок».
8. Факторный анализ оборачиваемости оборотных активов предприятия.
9. Понятие и показатели инвестиционной привлекательности эмитента.
10. Показатели рыночной активности акционерного общества.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Для анализа деловой активности предприятия используется коэффициент:
 - а) общего покрытия
 - б) обеспеченности собственными средствами
 - в) закрепления оборотных средств
 - г) абсолютного покрытия.

2. Непосредственным источником роста собственного капитала является:

- а) эмиссия акций
- б) выпуск облигаций
- в) привлечение долгосрочных кредитов
- г) привлечение краткосрочных кредитов.

3. Фактическая величина собственного оборотного капитала предприятия определяется как:

- а) разность между внеоборотными и оборотными активами
- б) разность между собственным и заемным капиталом
- в) разница между суммой собственного капитала и долгосрочных обязательств и внеоборотными активами
- г) разница между собственным капиталом и внеоборотными активами

4. Капитал и резервы в сумме с долгосрочными пассивами и краткосрочными кредитами и займами за минусом внеоборотных активов – это:

- а) функционирующий капитал
- б) основные источники формирования запасов
- в) долгосрочные заёмные средства
- г) собственные оборотные средства
- д) заёмные оборотные средства

5. Текущая деятельность обеспечивает поступление денежных средств от:

- а) покупателей и заказчиков
- б) реализации основных средств
- в) получения дивидендов от участия в других организациях.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Изучить, какими показателями оценивается деловая и рыночная активность предприятия.
2. Изучить, каким образом проводится анализ деловой и рыночной активности предприятия.
3. Знать основные факторы, влияющие на величину показателей деловой и рыночной активности предприятия.

Типовые задачи:

1. На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах, проведите анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия (табл. 1, 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Анализ показателей деловой активности организации

Показатели	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+,-)
Выручка, тыс. руб.			

Среднегодовая стоимость, тыс. руб.:			
- имущества			
- запасов			
- собственного капитала			
Оборачиваемость:			
- активов: - обороты			
- дни			
- запасов: - обороты			
- дни			
- собственного капитала: - обороты			
- дни			

Таблица 2 – Динамика показателей рентабельности организации

Показатели	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Выручка, тыс. руб.			
Расходы по обычной деятельности, тыс. руб.			
Чистая прибыль, тыс. руб.			
Среднегодовая стоимость материальных внеоборотных активов (первоначальная), тыс. руб.			
Среднегодовая стоимость имущества, тыс. руб.			
Рентабельность продаж, %			
Рентабельность основной деятельности, %			
Фондорентабельность, %			
Экономическая рентабельность, %			

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей, характеризующих деловую и рыночную активность, эффективность использования оборотных активов коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.15.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.15.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.16 Практическое занятие 16 (ПЗ-16) (4 часа).

Тема: «Анализ источников формирования, эффективности и интенсивности использования капитала предприятия»

2.16.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Значение анализа капитала организации.
2. Состав и источники формирования собственного капитала предприятия.
3. Классификация заемного капитала.
4. Анализ динамики и структуры источников капитала.
5. Оценка стоимости капитала.
6. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия.

Типовые тесты (для контроля знаний);

а) добавочный капитал
б) кредиторская задолженность
в) заемные средства
г) отложенные налоговые обязательства.

а) нейтрально
б) положительно
в) отрицательно

а) увеличилась
б) уменьшилась
в) не изменилась

- а) ликвидностью оборотных средств
- б) оборачиваемостью оборотных средств
- в) составом и структурой оборотных средств
- г) долей оборотных средств в структуре имущества.

- а) ускорить оборачиваемость и доходность капитала предприятия
- б) уменьшить текущие затраты на хранение запасов
- в) высвободить из текущего хозяйственного оборота часть капитала
- г) уменьшить фондоемкость производства продукции.

3. Ознакомиться с методикой анализа размещения капитала и оценки имущественного состояния предприятия.

4. Изучить методику оценки эффективности и интенсивности использования капитала организации.

1. На основе информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, необходимо составить и проанализировать сравнительный аналитический баланс, представленный в таблице 1. Сделайте соответствующие выводы.

[illegible]

активы, всего										
в том числе										
основные средства										
2. Оборотные										
активы, всего										
в том числе:										
- запасы										
- дебиторская										
задолженность										
- финансовые										
вложения										
- денежные средства										
БАЛАНС				100,0	100,0	100,0		x		100,0
Пассив										
1. Собственные										
средства (капитал и										
резервы), всего										
2. Заемные										
средства, всего										
в том числе:										
- долгосрочные										
обязательства										
- краткосрочные										
обязательства										
из них										
кредиторская										
задолженность										
БАЛАНС				100,0	100,0	100,0		x		100,0

2. На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах и пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, проведите анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия (табл. 2). Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Анализ эффективности использования оборотного капитала организации

Показатели	Базисный (___) год	Отчетный (___) год
1. Выручка, тыс. руб.		
2. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.		
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов в оборотах (с точностью до 0,001)		
4. Оборачиваемость оборотных активов в днях (с точностью до 0,1)		
5. Коэффициент оборачиваемости при объеме продаж анализируемого периода и среднегодовых остатках оборотных активов базисного периода	x	
6. Влияние на изменение коэффициента оборачиваемости:		
а) объема продаж	x	
б) среднегодовых остатков оборотных активов	x	
7. Ускорение (-), замедление (+) оборачиваемости в днях	x	
8. Сумма высвобождения (-), привлечения (+) оборотных активов в результате изменения оборачиваемости, тыс. руб.	x	

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей, характеризующих движение капитала, эффективность и интенсивность использования капитала коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.16.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.16.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.17 Практическое занятие 17 (ПЗ-17) (4 часа).

Тема: «Анализ ликвидности баланса и платежеспособности предприятия»

2.17.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятия ликвидности баланса и ликвидности активов.
2. Виды ликвидности.
3. Подготовка актива баланса к анализу ликвидности.
4. Подготовка пассива баланса к анализу ликвидности.
5. Анализ платежеспособности организации на основе показателей ликвидности.
6. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Суммы по всем статьям денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) входят в группу:

- а) труднореализуемых активов
- б) быстро реализуемых активов
- в) медленно реализуемых активов
- г) наиболее ликвидных активов
- д) наиболее срочных обязательств

2. Капитал и резервы, доходы будущих периодов относятся к группе:

- а) постоянные пассивы
- б) наиболее срочные обязательства
- в) долгосрочные пассивы
- г) краткосрочные пассивы
- д) труднореализуемые пассивы

3. Капитал и резервы за минусом внеоборотных активов – это:

- а) функционирующий капитал
- б) собственные оборотные средства
- в) долгосрочные заёмные средства
- г) основные источники формирования запасов
- д) заёмные оборотные средства

4. Степень покрытия оборотными активами оборотных пассивов показывает ...:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности
- б) общий коэффициент покрытия долгов
- в) коэффициент краткосрочной ликвидности
- г) коэффициент «критической оценки»
- д) коэффициент расчетной ликвидности

5. Отношение всей суммы оборотных активов, включая запасы, к общей сумме краткосрочных обязательств называется:

- а) общим коэффициентом покрытия долгов

- б) коэффициентом абсолютной ликвидности
- в) коэффициентом краткосрочной ликвидности
- г) коэффициентом «критической оценки»
- д) коэффициентом расчетной ликвидности

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Изучить методику подготовки актива и пассива баланса к анализу ликвидности.
2. Знать методику анализа абсолютных показателей ликвидности баланса.
3. Ознакомиться с методикой расчета и оценки финансовых коэффициентов платежеспособности.

Типовые задачи:

1. На основе информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, необходимо провести анализ ликвидности баланса организации, представленный в таблице 1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Анализ ликвидности баланса организации (на конец года), тыс. руб.

Актив	1	2	3	Пассив	1	2	3	Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
								1	2	3
Наиболее ликвидные активы (A ₁)				Наиболее срочные обязательства (П ₁)						
Быстро реализуемые активы (A ₂)				Краткосрочные пассивы (П ₂)						
Медленно реализуемые активы (A ₃)				Долгосрочные пассивы (П ₃)						
Трудно реализуемые активы (A ₄)				Постоянные пассивы (П ₄)						
БАЛАНС				БАЛАНС				х	х	х

2. На основе информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, необходимо провести анализ относительных показателей платежеспособности организации, представленный в таблице 2. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Анализ относительных показателей платежеспособности организации (на конец года)

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+, -)
Внеоборотные активы (за минусом отложенных налоговых активов), тыс. руб.				
Оборотные активы, всего, тыс. руб.				
в том числе денежные средства и финансовые вложения				
Величина реального собственного капитала, тыс. руб.				
Заемные средства, всего, тыс. руб.				
Краткосрочные обязательства (за минусом доходов будущих периодов), тыс. руб.				
Всего источников, тыс. руб.				
Общий показатель ликвидности				
Коэффициенты: абсолютной ликвидности				
«критической оценки»				
текущей ликвидности				

маневренности функционирующего капитала				
обеспеченности собственными средствами				
соотношения заемных и собственных средств				
доли оборотных средств в активах				
финансовой независимости				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета абсолютных показателей ликвидности баланса, оценки финансовых коэффициентов платежеспособности коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.17.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.17.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.18 Практическое занятие 18 (ПЗ-18) (4 часа).

Тема: «Анализ денежных потоков предприятия»

2.18.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятие, цель и задачи анализа денежных потоков предприятия.
2. Классификация денежных потоков предприятия.
3. Методы измерения денежных потоков предприятия.
4. Анализ показателей эффективности использования денежных потоков предприятия.
5. Условия возникновения и регулирования дефицита (излишка) денежных средств предприятия.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Разница между поступившими и израсходованными денежными средствами – это:

- а) начальный остаток денежных средств
- б) конечный остаток денежных средств
- в) чистый остаток денежных средств

2. Текущая деятельность организации обеспечивает поступление денежных средств от ...:

- а) покупателей и заказчиков
- б) реализации основных средств
- в) получения дивидендов от участия в других организациях

3. Денежные оттоки по инвестиционной деятельности обусловлены:

- а) погашением обязательств по кредитам, займам и облигациям
- б) приобретением сырья и материалов
- в) приобретением машин и оборудования

4. Финансовая деятельность обеспечивает поступление денежных средств в результате:

- а) получения краткосрочных кредитов и займов
- б) получения дивидендов от участия в других организациях
- в) реализации основных средств

5. Денежные оттоки по инвестиционной деятельности обусловлены:

- а) погашением обязательств по кредитам, займам и облигациям
- б) приобретением сырья и материалов
- в) приобретением машин и оборудования

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

- 1. Знать источники информации для анализа денежных потоков.
- 2. Ознакомиться с классификацией и методами измерения величины денежных потоков.
- 3. Изучить показатели эффективности использования денежных потоков.
- 4. Рассмотреть условия возникновения и регулирования дефицита (излишка) денежных средств предприятия.

Типовые задачи:

1. На основе информации, содержащейся в отчете о движении денежных средств, необходимо провести анализ динамики результатов движения денежных средств организации, представленный в таблице 1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Динамика результатов движения денежных средств организации

Наименование показателей	Сумма, тыс. руб.			Изменения _____ г. к _____ г. (+,-)
	_____ г.	_____ г.	_____ г.	
Результат движения денежных средств от текущей деятельности				
Результат движения денежных средств от инвестиционной деятельности				
Результат движения денежных средств от финансовой деятельности				
Общий результат движения денежных средств				

2. На основе информации, содержащейся в отчете о движении денежных средств, необходимо провести анализ динамики соотношения темпов роста чистого денежного потока, выручки, прибыли и активов организации, представленный в таблице 2. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Динамика соотношения темпов роста чистого денежного потока, выручки, прибыли и активов организации

Наименование показателей	Сумма, тыс. руб.			Темпы роста, %		
	_____ г.	_____ г.	_____ г.	_____ г. к _____ г.	_____ г. к _____ г.	в среднем за _____ - _____ гг.
Чистый денежный поток						
Средняя стоимость активов						
Выручка						
Прибыль (убыток (-)) от продаж						
Чистая прибыль (убыток (-))						

3. На основе информации, содержащейся в отчете о движении денежных средств, необходимо провести анализ динамики эффективности и интенсивности денежного потока организации, представленный в таблице 3. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 3 – Динамика эффективности и интенсивности денежного потока организации

Наименование показателей	_____ г.	_____ г.	_____ г.	Изменения _____ г. к _____ г. (+,-)
Положительный денежный поток, тыс. руб.				
Отрицательный денежный поток, тыс. руб.				

Чистый денежный поток, тыс. руб.				
Чистая прибыль отчетного периода, тыс. руб.				
Коэффициенты: общей платежеспособности				
эффективности денежного потока				
ликвидности денежного потока				
рентабельности притока денежных средств				
рентабельности оттока денежных средств				
рентабельности денежного потока				

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей эффективности использования денежных потоков коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.18.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.

2. Решение задач по теме занятия.

2.18.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.19 Практическое занятие 19 (ПЗ-19) (4 часа).

Тема: «Анализ эффективности капитальных и финансовых вложений»

2.19.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Основы инвестиционной деятельности предприятия.
2. Задачи оценки инвестиционного проекта предприятия.
3. Последовательность инвестиционного анализа при реализации проекта.
4. Основные правила инвестирования.
5. Принципы, методы оценки и анализ инвестиционных проектов предприятия.
6. Варианты оценки инвестиционной привлекательности предприятия.
7. Анализ эффективности финансовых и капитальных вложений предприятия.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Если величина чистых инвестиций отчетного периода равна нулю, то это означает, что инвестирование осуществляется за счет:

- а) прибыли, долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений
- б) долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений
- в) только амортизационных отчислений
- г) только долгосрочных кредитов.

2. Инвестиционный проект считается приемлемым, если его чистая (приведенная) текущая стоимость (NPV):

- а) больше 0
- б) равна 0
- в) меньше или равна 0
- г) меньше 0.

3. Срок окупаемости реальных инвестиций составил ..., если годовой объем производства продукции до дополнительных инвестиций – 1000 изделий, после дополнительных инвестиций – 1400 изделий, прибыль на единицу продукции до дополнительных инвестиций – 1,5 тыс. руб., после дополнительных инвестиций – 2,1 тыс. руб., сумма дополнительных инвестиций – 2000 тыс. руб.:

- а) 8,33 года

[illegible]

дисконт без риска (1-d)	
Величина риска (P)	

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета показателей эффективности капитальных и финансовых вложений коммерческой организации.
2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.19.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.
2. Решение задач по теме занятия.

2.19.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.20 Практическое занятие 20 (ПЗ-20) (4 часа).

Тема: «Анализ рисков»

2.20.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Учет факторов неопределенности и рисков в предварительном технико-экономическом обосновании инвестиционных проектов.
2. Принципы управления рисками.
3. Финансовый механизм управления риском.
4. Принятие решений в условиях неопределенности (ненадежности ожиданий).

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Финансовый риск — это:
 - а) угроза неполучения предприятием прибыли от финансовой деятельности
 - б) угроза прекращения деятельности предприятия
 - в) угроза денежных потерь
 - г) угроза прекращения финансовой деятельности предприятия.
2. Анализ рисков подразделяют на такие группы:
 - а) стоимостный и натуральный
 - б) качественный и количественный
 - в) пространственный и временной
 - г) все ответы верны.
3. Наиболее опасной формой потерь от наступивших рисков являются:
 - а) дополнительные затраты
 - б) прямой ущерб
 - в) упущенная выгода.
4. Риск ликвидности портфеля ценных бумаг:
 - а) обусловлен возможностью потерь при реализации ценных бумаг из-за изменения их качества
 - б) когда эмитент долговых ценных бумаг не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга
 - в) риск неправильного выбора ценных бумаг для инвестирования.
5. Выберите лицо, являющееся источником кредитного риска:
 - а) эмитент ценных бумаг
 - б) инвестор
 - в) дебитор
 - г) кредитор

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Ознакомиться с методикой анализа и оценки рисков.

2. Изучить факторы риска.
3. Ознакомиться с методикой оценки риска на основе целесообразности затрат.
4. Изучить, каким образом проводится вероятностный и экспертный анализ рисков.

Типовые задачи:

1. По данным, приведенным в таблице 1, провести оценку риска изменения цены на продукцию. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 – Динамика цен на металлопродукцию

Месяц	1	2	3	4	5	6
Цена, руб./т	300	310	312	309	302	305
Месяц	7	8	9	10	11	
Цена, руб./т	304	300	298	305	304	

Какова вероятность того, что в следующем месяце цена уменьшится по сравнению с ее последним значением?

2. Определить коэффициент корреляции доходностей активов X и Y на основе данных, представленных в таблице 2.

Таблица 1 – Динамика доходности активов организации

Периоды	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность актива X	10	14	10	8	-5	-3	3	7
Доходность актива Y	14	18	13	10	-2	-7	-2	10

3. Российский инвестор купил акции компании А на 600 тыс. долл., компании В на 400 тыс. долл. Стандартное отклонение доходности акции компании А в расчете на день составляет 1,4%, компании В – 1,55%. Курс 1 долл. = 28 руб. Стандартное отклонение валютного курса в расчете на один день 0,43%, коэффициент ковариации между курсом доллара и доходностью акции компании А равен 0,0903, доходность компании В – 0,05332. Ковариация доходностей акции компании А и В равна 1,736. Определить стандартное отклонение доходности портфеля в расчете на один день.

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул расчета степени риска коммерческой организации.
2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.20.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.
2. Решение задач по теме занятия.

2.20.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.21 Практическое занятие 21 (ПЗ-21) (4 часа).

Тема: «Анализ несостоятельности (банкротства) предприятия»

2.21.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Понятия несостоятельности и неоплатности.
2. Показатели оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия.
3. Группировка предприятий на классы по уровню платежеспособности.
4. Пути финансового оздоровления субъектов хозяйствования.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Показателем банкротства акционерных обществ является:

- а) рентабельность активов на одну акцию
- б) сопоставление чистых активов с нормой уставного капитала
- в) соотношение привилегированных и обыкновенных акций в общем выпуске

2. Показателями-дестимуляторами являются:

- а) запасы товаров на начало периода
- б) поступление товаров
- в) запасы товаров на конец периода
- г) рентабельность совокупных активов
- д) выбытие товаров (убыль, уценка)
- е) себестоимость продукции

3. Показатель, который отражает качество производственного процесса:

- а) производственный брак
- б) удельный вес основного вещества
- в) сортность
- г) надежность
- д) марка

4. Конкурсное производство — процедура банкротства, применяемая к должнику:

- а) в отношении которого возбуждено дело о банкротстве с целью осуществления финансового оздоровления
- б) признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов
- в) для заключения мирового соглашения
- б) для обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа его финансового состояния

5. Финансовое оздоровление — процедура банкротства, применяемая к должнику в целях:

- а) восстановления его платежеспособности
- б) обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа его финансового состояния
- в) восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности
- г) заключения мирового соглашения

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Социально-экономические и правовые основы государственного регулирования несостоятельности (банкротств) в Российской Федерации.

2. Изучить информационные источники учета и анализа несостоятельности (банкротства) предприятия.

3. Изучить методы прогнозирования угрозы банкротства организации.

4. Ознакомиться с мерами досудебного предупреждения несостоятельности (банкротства) предприятий

5. Изучить типовую структуру и методические рекомендации по составлению плана финансового оздоровления предприятия в соответствии с распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (ФУДН) № 98-р от 5 декабря 1994 г.

Типовые задачи:

1. На основе данных конкретного предприятия проведите оценку вероятности его банкротства с использованием зарубежных и отечественных методик (Э. Альтмана, Р. Таффлера, Г. Тишоу и др.). Сделайте соответствующие выводы.

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение методик оценки вероятности банкротства коммерческой организации.

2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по

результатам расчетов.

2.21.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.
2. Решение задач по теме занятия.

2.21.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

2.22 Практическое занятие 22 (ПЗ-22) (4 часа).

Тема: «Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия»

2.22.1 Задание для работы:

Вопросы к занятию:

1. Сравнительная рейтинговая оценка деятельности предприятия.
2. Кредитные рейтинги эмитента, их классификация.
3. Преимущества применения кредитных рейтингов.
4. Процедура определения рейтинга эмитента.

Типовые тесты (для контроля знаний);

1. Рейтинговая оценка предприятия предполагает:

- а) ранжирование преимуществ и недостатков в зависимости от их значимости для предприятия
- б) ранжирование должников предприятия в зависимости от величины задолженности и срока ее просрочки
- в) определение положения хозяйствующего субъекта среди конкурентов
- г) определение ранга предприятия среди предприятий других отраслей.

2. Методы ... позволяют дать комплексную оценку финансового состояния предприятия:

- а) математической статистики
- б) рейтинговой оценки
- в) детерминированного факторного анализа
- г) математического программирования

3. К коэффициентам, используемым для рейтинговой оценки, предъявляются следующие требования:

- а) уместность, релевантность, значимость
- б) информативность, сонаправленность, нормативность, пространственная и временная ориентация
- в) законодательная закреплённость, значимость, достоверность
- г) релевантность, информативность, законодательная закреплённость предельных значений.

4. Рейтинговая оценка предприятия осуществляется исходя из:

- а) данных управленческого учета
- б) данных финансовой отчетности и бухгалтерского учета
- в) статистической информации
- г) все ответы верны.

5. При проведении рейтинговой оценки «условно удовлетворительное предприятие» характеризуется тем, что:

- а) оно успешно функционирует на протяжении пяти лет
- б) предприятие не имеет просроченной дебиторской и кредиторской задолженности
- в) предприятие имеет стойкую тенденцию к увеличению чистой прибыли
- г) финансовые показатели деятельности предприятия соответствуют нормативным минимальным значениям, определяющим эффективность деятельности.

При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Знать виды рейтинговой оценки на микроуровне.
2. Изучить методы сравнительной рейтинговой оценки предприятий по данным финансовой отчетности.
3. Ознакомиться с оценкой финансового состояния предприятия с использованием классификационных рейтингов.

Типовые задачи:

1. На основании данных, приведенных в таблице 1, дайте комплексную оценку использования рабочей силы по нескольким предприятиям методом расстояний. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 1 - Комплексная оценка использования рабочей силы

Наименование показателей (j)	№№ предприятий (i)					Условное эталонное предприятие
	1	2	3	4	5	
Коэффициент сменности	1,7	1,3	1,9	1,8	1,5	
Коэффициент использования фонда рабочего времени	0,99	0,90	0,94	0,98	0,97	
Часовая выработка одного рабочего, руб.	100	97	93	102	95	

Задача 2. Выявить и систематизировать в порядке убывания влияние на динамику производительности труда следующих факторов, приведенных в таблице 2:

- x_1 – фондовооруженность труда, тыс. руб./чел.;
- x_2 – электровооруженность труда, кВт-час./чел.;
- x_3 – коэффициент сменности по всем рабочим;
- x_4 – коэффициент текучести кадров;
- x_5 – коэффициент работы оборудования.

Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 2 – Матрица рангов опроса

Факторы, p_i	№ экспертов, m_i						Расчетные данные		
	1	2	3	4	5	6	$\sum x_i$	$\sum x_i - \bar{x}$	$(\sum x_i - \bar{x})^2$
x_1	1	1	2	2	1	1			
x_2	5	4	5	4	4	5			
x_3	3	3	3	3	2	3			
x_4	2	2	1	1	3	2			
x_5	4	5	4	5	5	4			
$N=5$								\bar{x}	

При решении задач необходимо акцентировать внимание на следующем:

1. Правильное применение формул при проведении сравнительной комплексной рейтинговой оценки работы коммерческой организации.
2. Обязательная формулировка экономически обоснованных выводов по результатам расчетов.

2.22.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. С помощью устного опроса и (или) тестирования оценить уровень усвоения студентами изученного материала.
2. Решение задач по теме занятия.

2.22.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний и закрепление навыков по теме практического занятия.

Разработал(и):

И.Н. Выголова
Е.А Алямкина